

# AIMING HIGHER

**WITH BIOFORE**

PUOLIVUOSIKATSAUS 2017

# Puolivuosikatsaus 2017:

UPM:n hyvä tuloskehitys ja myönteinen markkinavire jatkuivat

## Q2 2017 lyhyesti

- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 2 % 270 (Q2 2016: 264) miljoonaan euroon.
- Myönteinen markkinakysyntä jatkui.
- Mittavat kunnossapitoseisokit ja kausiluonteisesti korkeammat kiinteät kustannukset vaikuttivat vertailukelpoiseen liikevoittoon noin -20 miljoonaa euroa verrattuna Q2 2016, -45 miljoonaa euroa verrattuna Q1 2017.
- Liiketoiminnan rahavirta oli vahva 269 (434) miljoonaa euroa.
- Nettovelka laski 1 046 (1 876) miljoonaan euroon.
- UPM ilmoitti uusista kohdennetuista investoinneista Kaukaan sellutehtaalla ja Tampereen tarralaminaattitehtaalla.

## H1 2017 lyhyesti

- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 5 % 575 (H1 2016: 545) miljoonaan euroon.
- Viiden liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi.
- Kasvuhankkeet vaikuttivat vertailukelpoisen liikevoiton nousuun.
- Raaka-aineiden kustannuspaineita pystyttiin lievittämään.
- Liiketoiminnan rahavirta oli vahva 665 (775) miljoonaa euroa.
- UPM ilmoitti Saksassa, Itävallassa ja Yhdysvalloissa sijaitsevien vesivoimalaitosten myynnistä.

## Tunnuslukuja

	Q2/2017	Q2/2016	Q1/2017	Q1-Q2/2017	Q1-Q2/2016	Q1-Q4/2016
Liikevaihto, milj. euroa	2 464	2 445	2 482	4 946	4 891	9 812
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	349	385	405	755	788	1 560
% liikevaihdosta	14,2	15,8	16,3	15,3	16,1	15,9
Liikevoitto, milj. euroa	269	262	312	581	539	1 135
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	270	264	305	575	545	1 143
% liikevaihdosta	11,0	10,8	12,3	11,6	11,1	11,6
Voitto ennen veroja, milj. euroa	258	250	299	557	513	1 080
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	258	252	291	550	519	1 089
Kauden voitto, milj. euroa	205	198	240	444	425	880
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	205	200	234	440	425	879
Tulos per osake (EPS), euroa	0,38	0,37	0,45	0,83	0,80	1,65
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,39	0,37	0,44	0,82	0,79	1,65
Oman pääoman tuotto (ROE), %	10,2	10,1	11,8	10,9	10,9	10,9
Vertailukelpoinen ROE, %	10,2	10,2	11,6	10,8	10,9	10,9
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	10,8	9,9	12,0	11,2	10,0	10,5
Vertailukelpoinen ROCE, %	10,8	10,0	11,7	11,1	10,1	10,6
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	269	434	396	665	775	1 686
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,50	0,81	0,74	1,25	1,45	3,16
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	15,14	14,36	14,92	15,14	14,36	15,43
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	9 965	10 403	9 919	9 965	10 403	10 657
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	1 046	1 876	807	1 046	1 876	1 131
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,68	1,25	0,52	0,68	1,25	0,73
Henkilöstö kauden lopussa	20 096	20 711	19 301	20 096	20 711	19 310

UPM esittää tietyjä tunnuslukuja toiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja rahavirroista, jotka ovat European Securities and Markets Authorityn (ESMA) antaman ohjeen mukaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja. Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa » [UPM:n vuosikertomuksessa](#).



## Toimitusjohtaja Jussi Pesonen kommentoi Q2:n tulosta:

”UPM:n toisen neljänneksen vertailukelpoinen liikevoitto jatkui kasvurallalla huolimatta mittavista kunnossapitotöistä. Liiketoiminnan rahavirta oli vahva, 269 miljoonaa euroa, ja nettovelka laski 1 046 miljoonaa euroon.

Markkinakysyntä oli hyvä, ja toimitusten kasvu jatkui useimmissa liiketoiminnoissa toisella neljänneksellä. Mittavat kunnossapitoseisokit johtivat odotetusti tilapäisesti korkeampiin kiinteisiin kustannuksiin ja toiminnallisen tehokkuuden laskuun. Maltillinen kustannusinflaatio jatkui, mutta yhtiön omat toimenpiteet kustannusten alentamiseksi ja kohdenne-  
tut hintojen korotukset lievensivät vaikutuksia. Suotuisat liiketoimintaolosuhteet vaikuttivat myönteisesti hyvään tulokseen.

UPM Biorefining hyötyi korkeammista sellun hinnoista, vahvasta sellun kysynnästä ja UPM Biofuelsin parantuneesta tuotantotehokkuudesta. Kannattavuus parani UPM Pietarsaaren sellutehtaan huoltoseisokista huolimatta. UPM Raflatac ja UPM Plywood säilyttivät vahvan kannattavuustason ja liiketoiminta-alueiden myynnin kasvu jatkui vahvana. UPM Specialty Papers saavutti erinomaisen tuloksen. UPM Changshun uuden erikoispaperikoneen myötä olemme onnistuneet kasvattamaan tarran taustapaperiliiketoimintaa ja parantamaan tuotevalikoimaa jopa odotetua nopeammin.

UPM Paper ENA saavutti tyydyttävän tuloksen neljänneksellä, johon kausiluonteiset tekijät vaikuttivat eniten. Euroopassa kysynnän lasku pysyi maltillisena. UPM Energy kärsi heikosta vesivoiman saatavuudesta ja Olkiluodon ydinvoimalan pitkittyneestä huoltoseisokista. Näiden seurauksena sähköntuotanto oli poikkeuksellisen vähäistä neljänneksen aikana.

Viime vuosien kohdenne-  
tut kasvuhankkeemme ovat onnistuneet erittäin hyvin, ja ne ovat vaikuttaneet merkittävästi tuloksiimme ja tuottoihimme. Toisen neljänneksen aikana ilmoitimme jälleen kahdesta kohdenne-  
tusta investoinnista: Kaukaan sellutehtaalla Lappeenrannassa parannetaan tehokkuutta ja kilpailukykyä sekä Tampereella lisätään UPM Raflatacin erikoistarrakapasiteettia.

Mitä tulee pitkän aikavälin kasvuun, keskustelut jatkuvat Uruguayin hallituksen kanssa infrastruktuurin kehittämisestä ja muista paikallisista edellytyksistä mahdollista sellutehdasinvestointia ajatellen.

Vuosi 2017 on alkanut hyvin. Viisi kuudesta liiketoiminnastamme paransi tulostaan vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Liiketoimintamme tekevät hyvää tulosta, ja rahavirtamme ja taseemme ansiosta voimme samanaikaisesti jakaa houkuttelevaa osinkoa sekä investoida kannattavaan kasvuun. Katsomme luottavaisesti tulevaisuuteen ja mahdollisuuksiimme luoda arvoa biotaloudesta.”

## Näkymät vuodelle 2017

UPM:n kannattavuus parani merkittävästi vuonna 2016 ja sen odotetaan jatkuvan hyvällä tasolla vuonna 2017.

Kysynnän kasvun odotetaan jatkuvan useimmissa UPM:n liiketoiminnoissa ja kysynnän laskun odotetaan jatkuvan UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueella. Kohdenne-  
tujen kasvuhankkeiden myönteinen vaikutus UPM:n tulokseen jatkuu asteittain.

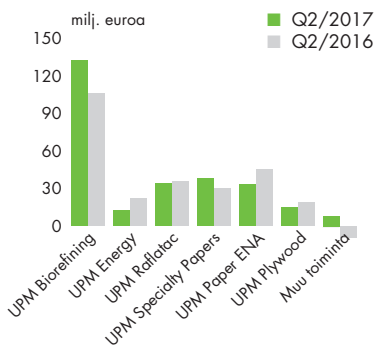
Viime vuosien deflatorisen toimintaympäristön jälkeen kustannusinflaation odotetaan kääntyvän lievään nousuun vuonna 2017. UPM jatkaa toimenpiteitä kiinteiden ja muuttuvien kustannusten laskemiseksi, millä lievitetään inflaation vaikutuksia.

Vuoden 2017 kolmannella neljänneksellä huoltotoimenpiteitä odotetaan olevan huomattavasti vähemmän kuin vuoden 2017 toisella neljänneksellä UPM Biorefining-, UPM Paper ENA- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla.

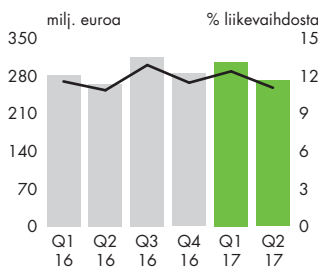


## Tulos

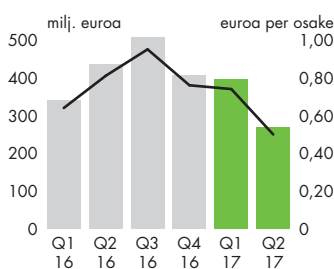
### Vertailukelpoinen EBIT



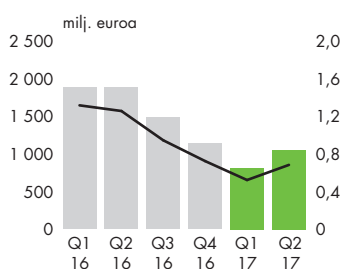
### Vertailukelpoinen EBIT



### Liiketoiminnan rahavirta



### Nettovelka ja nettovelka/EBITDA



### Q2 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

Vuoden 2017 toisen neljänneksen liikevaihto oli 2 464 miljoonaa euroa, 1 % enemmän kuin vuoden 2016 toisen neljänneksen liikevaihto 2 445 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Biorefining-, UPM Raflatac-, UPM Specialty Papers- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla mutta laski UPM Paper ENA- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 2 % ja oli 270 (264) miljoonaa euroa eli 11,0 % (10,8 %) liikevaihdosta. Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa alempien poistojen ansiosta. UPM:n tuotevalikoiman myyntihintojen muutoksilla oli positiivinen nettovaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon, kun taas raaka-aineiden hintojen muutosten vaikutus oli negatiivinen. Mittavat kunnossapitoseisokit vaikuttivat vertailukelpoiseen liikevoittoon noin -20 miljoonaa euroa verrattuna Q2 2016.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 112 (134) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 32 (11) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 269 (262) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat 1 miljoonaa euroa kuluja (2 miljoonaa euroa kuluja).

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 6 (15) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta aiheutui 6 miljoonan euron tappio (2 miljoonan euron voitto). Tuloverot olivat 53 (52) miljoonaa euroa.

Vuoden 2017 toisen neljänneksen voitto oli 205 (198) miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 205 (200) miljoonaa euroa.

### Q2 2017 vuoden 2017 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 11 % ja oli 270 (305) miljoonaa euroa eli 11,0 % (12,3 %) liikevaihdosta. Mittavat kunnossapitoseisokit ja kausiluonteisesti korkeammat kiinteät kustannukset vaikuttivat vertailukelpoiseen liikevoittoon noin -45 miljoonaa euroa, verrattuna Q1 2016, erityisesti UPM Biorefining-, UPM Paper ENA- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla. Myyntihintojen positiivinen nettovaikutus kumosi korkeampien raaka-ainekustannusten ja epäsuotuisten valuuttakurssien vaikutuksen.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 112 (119) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 32 (16) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 269 (312) miljoonaa euroa.

### Tammi-kesäkuu 2017 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2016

Vuoden 2017 tammi-kesäkuun liikevaihto oli 4 946 miljoonaa euroa, 1 % enemmän kuin vuoden 2016 vastaavan ajanjakson liikevaihto 4 891 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Biorefining-, UPM Raflatac-, UPM Specialty Papers- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla mutta laski UPM Paper ENA- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 5 % ja oli 575 (545) miljoonaa euroa eli 11,6 % (11,1 %) liikevaihdosta. Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa suurempien toimitusmäärien ja alempien poistojen ansiosta. Myyntihintojen ja muuttuvien kustannusten muutosten nettovaikutus, mukaan luetuna UPM:n kustannustehokkuuden parantamistoimet, oli hieman negatiivinen. Kiinteät kustannukset nousivat pääasiassa vertailuajanjaksoa mittavampien kunnossapitotöiden johdosta.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 231 (272) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 48 (27) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 581 (539) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat 7 miljoonaa euroa voittoa (6 miljoonaa euroa kuluja).

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 19 (30) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta aiheutui 6 miljoonan euron tappio (2 miljoonan euron voitto). Tuloverot olivat 112 (88) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat -2 (7) miljoonaa euroa.

Vuoden 2017 tammi-kesäkuun voitto oli 444 (425) miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 440 (425) miljoonaa euroa.

## Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2017 tammi-kesäkuussa liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 665 (775) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi kausiluonteisesti 24 miljoonaa euroa (kasvoi 4 miljoonaa euroa) katsauskauden aikana.

31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta maksettiin osinkoa 0,95 euroa osakkeelta (yhteensä 507 miljoonaa euroa). Osingon maksupäivä oli 12.4.2017.

Nettovelka laski 1 046 (1 876) miljoonaa euroon kauden lopussa. Velkaantumistaso 30.6.2017 oli 13 % (24 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDAan perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 0,68 (1,25).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.6.2017 yhteensä 1,2 miljardia euroa.



## Investoinnit

Vuoden 2017 tammi–kesäkuussa investoinnit olivat 110 (132) miljoonaa euroa eli 2,2 % (2,7) % liikevaihdosta. Kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoidaan vuonna 2017 olevan noin 350 miljoonaa euroa.

Heinäkuussa 2016 UPM ilmoitti investoivansa 98 miljoonaa euroa UPM Kymin sellutehtaaseen tavoitteena vahvistaa asemaansa valkaistun sellun toimittajana teollisuuden ja kuluttajatuotemarkkinoiden kasvaviin sellun loppukäyttökohteisiin, kuten pehmo-, erikois- ja pakkauspapereihin sekä kartonkiin. Kymin tehtaan vuosittaisen tuotantokapasiteetin arvioidaan kasvavan 870 000 tonniin valkaistua havu- ja koivusellua vuoden 2017 loppuun mennessä. Investointi parantaa entisestään UPM Kymin kustannuskilpailukykyä ja ympäristösuorituskykyä.

Lokakuussa 2016 UPM ilmoitti rakentavansa uuden päällystyslinjan Wrocławin tarralaminaattitehtaalle Puolaan. Uuden päällystyslinjan sekä rullien käsittely- ja leikkuukapasiteetin lisäyksen avulla UPM Raflatac pyrkii vastaamaan tarralaminaatin kysynnän kasvuun Euroopassa. Tuotanto uudella linjalla aloitetaan suunnitelmien mukaan vuoden 2018 alkupuoliskolla. Investoinnin kokonaisarvo on noin 35 miljoonaa euroa.

Huhtikuussa 2017 UPM ilmoitti vahvistavansa asemaansa tarramarkkinoilla ja investoi noin 6 miljoonaa euroa Tampereen tehtaan erikoistaralaminaatin valmistukseen. Tehtaalle rakennetaan uusi erikoistuotelinja, jonka tuotanto keskittyy pieniin ajosarjoihin. Lisäksi tehostetaan tehtaan sisäistä logistiikkaa. Uuden tuotelinjan arvioidaan valmistuvan vuoden 2018 ensimmäisen vuosineljänneksen loppuun mennessä.

Kesäkuussa 2017 UPM ilmoitti parantavansa edelleen Kaukaan sellutehtaan tehokkuutta ja kilpailukykyä uudistamalla tuotantoprosessin eri vaiheita 30 miljoonalla eurolla. Uudistukset kohdistuvat kuitulinjoihin, soodakattilaan, haihduttamoon, paalaukseen ja puun käsittelyyn. Päälaitteiden asennustyöt ja käynnistys ajoittuvat vuoden 2018 keväälle. Hankkeen myötä Kaukaan havu- ja koivusellun vuosituotantokyky kasvaa 30 000 tonnilla 770 000 tonniin vuonna 2019.

UPM ilmoitti kesäkuussa 2013 osallistuvansa Pohjolan Voima Oy:n osakeantiin Olkiluoto 3 -ydinvoimalaitosyksikön rahoittamiseksi. UPM:n osuus osakeannista on 119 miljoonaa euroa, mistä 93 miljoonaa euroa on maksettu viime vuosina. Osakeannin jäljelle jäävä osa toteutetaan tulevien vuosien aikana hankkeen rahoitustarpeen mukaan.

## Henkilöstö

Vuoden 2017 tammi–kesäkuussa UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 19 526 (20 049) henkilöä. Vuoden 2017 alussa henkilöstön määrä oli 19 310 ja toisen neljänneksen lopussa 20 096.

## Uruguayn toimintojen kehittäminen

Heinäkuussa 2016 UPM käynnisti keskustelut Uruguayn hallituksen kanssa koskien paikallisia edellytyksiä pitkän aikavälin teollisesta kehityksestä maassa. Keskustelut koskivat muun muassa infrastruktuurin kehittämistä.

Ensimmäisen valmisteluvaiheen keskustelujen tavoitteena on päästä sopimukseen paikallisista investointiedellytyksistä ja infrastruktuurin kehittämishankkeista.

Tämän jälkeen toinen valmisteluvaihe muodostuisi teknisestä esiselvityksestä ja lupaprosessista. Tässä vaiheessa odotetaan merkittävää edistystä ensimmäisessä vaiheessa sovittujen valtion infrastruktuurihankkeiden toteutuksessa. Toisen vaiheen arvioidaan kestävän 1,5–2 vuotta.

Jos nämä kaksi valmisteluvaihetta saadaan onnistuneesti päätökseen, UPM käynnistäisi yhtiön tavanomaisen arviointi- ja valmisteluprosessin koskien mahdollista sellutehdasinvestointia.

## Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

31.1. UPM ilmoitti uudet pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteensa. Uusissa tavoitteissa liiketoiminta-alueiden tuottotavoitteita ja vertailukelpoisen oman pääoman tuoton tavoitetta nostettiin. Vertailukelpoisen liikevoiton kasvu lisättiin uudeksi konsernitason tavoitteeksi. Lisäksi käyttöön otettiin uusi, nettovelan ja EBITDAn suhteeseen perustuva velkaantuneisuuspolitiikka. Rahavirtaan perustuva osinkopolitiikka säilyy ennallaan. Pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet on esitelty UPM:n vuoden 2016 vuosikertomuksen sivulla 17.

2.2. UPM ilmoitti sulkevansa pysyvästi 305 000 tonnia graafisten papereiden kapasiteettia Euroopassa vuoden 2017 toisen neljänneksen loppuun mennessä. Suljettavat paperikoneet ovat UPM Augsburgin paperikone 2 Saksassa ja UPM Steyermühlin paperikone 3 Itävallassa. Suunnitelmasta kerrottiin alun perin marraskuussa 2016. Päätös vaikutti 143 henkilöön UPM Augsburgin ja 125 henkilöön UPM Steyermühlin tehtailla. Koneiden sulkemisen odotetaan tuovan noin 30 miljoonan euron vuosittaiset säästöt.

22.3. UPM ilmoitti allekirjoittaneensa sopimuksen Saksassa sijaitsevien Schongau ja Ettringenin vesivoimalaitosten myynnistä erdgas schwaben GmbH:lle. Sopimus edellyttää vielä kolmansien osapuolten hyväksyntää.

30.3. UPM ilmoitti allekirjoittaneensa sopimuksen Itävallassa sijaitsevien Steyermühlin vesivoimalaitosten myynnistä Energie AG:lle. Sopimus edellyttää vielä kolmansien osapuolten hyväksyntää.

30.3. UPM ilmoitti allekirjoittaneensa Tornator PLC:n kanssa aiesopimuksen, jonka mukaan yhtiöt sitoutuvat metsätalakauppaan ja pitkäaikaiseen puukauppaan. Tornator myy sopimuksen mukaan vuosittain merkittävän määrän puuta omistamistaan metsistä UPM:n Itä-Suomen tehtaalle, ja UPM myy Tornatorille 23 000 hehtaaria metsää Pohjois-Karjalasta vaiheittain vuoden 2017 aikana.

18.4. UPM ilmoitti, että UPM:n ja Northern SC Paper Corp:n, New York Timesin tytäryhtiön, yhteisesti omistama Madison Paper Industries on allekirjoittanut sopimuksen vesivoimalaitoksensa myynnistä Eagle Creek Renewable Energy, LLC:lle. Kaupan toteutuminen edellyttää vielä kolmansien osapuolten hyväksyntää.

Jos edellä mainittujen Saksassa, Itävallassa ja Yhdysvalloissa sijaitsevien vesivoimalaitosten myynti toteutuu, UPM kirjaa vuoden 2017 kolmannen neljänneksen tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä myyntivoittoa noin 65 miljoonaa euroa.

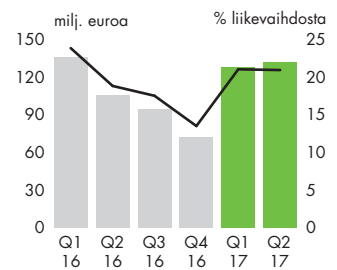
## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa olennaisia raportointikauden päättymisen jälkeisiä tapahtumia.

# UPM Biorefining

UPM Biorefining muodostuu sellu-, saha- ja biopolttoaineliiketoiminnoista. UPM:llä on kolme sellutehdasta Suomessa sekä sellutehdas ja puuviljelmät Uruguayssa. UPM:llä on Suomessa neljä sahaa ja yksi biojalostamo. UPM Biorefiningin asiakkaita ovat pääasiassa pehmo- ja erikoispapereiden sekä kartongin tuottajat selluteollisuudessa, polttoainejakelijat biopolttoaineteollisuudessa sekä rakennus- ja puusepänteollisuus sahatavateollisuudessa.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/17	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q2/17	Q1-Q2/16	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	630	607	533	541	563	568	1 237	1 132	2 206
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	157	160	101	132	140	175	318	315	548
% liikevaihdosta	25,0	26,4	18,9	24,5	24,8	30,9	25,7	27,8	24,9
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	14	8	14	3	9	3	21	12	29
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	1	-	1	1	-	1	1	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-41	-42	-43	-42	-44	-44	-82	-88	-173
Liikevoitto, milj. euroa	131	127	72	94	105	135	258	240	406
% liikevaihdosta	20,8	20,9	13,5	17,4	18,7	23,7	20,9	21,2	18,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	131	127	72	94	105	135	258	240	406
% liikevaihdosta	20,8	20,9	13,4	17,4	18,7	23,7	20,9	21,2	18,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 263	3 347	3 292	3 230	3 185	3 217	3 305	3 201	3 231
Vertailukelpoinen ROCE, %	16,1	15,1	8,7	11,6	13,2	16,7	15,6	15,0	12,6
Toimitukset, sellu, 1 000 t	907	918	831	849	891	848	1 825	1 739	3 419

Sellutehtaiden huoltoseisokit: Q2 2017 UPM Pietarsaari, Q4 2016 UPM Fray Bentos, Q3 2016 UPM Kaukas.

## Toimenpiteet

- Investointipäätös UPM Kaukaan sellutehtaan tehokkuuden ja kilpailukyyn parantamisesta.
- UPM Pietarsaaren sellutehtaan suunniteltu huoltoseisokki.
- Keskustelut Uruguayn hallituksen kanssa infrastruktuurin kehittämisestä ja muista paikallisista edellytyksistä etenevät.

## Tulos

### Q2 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Korkeammat sellun myyntihinnat ja suuremmat toimitusmäärät kumosivat UPM Pietarsaaren sellutehtaan suunniteltuun huoltoseisokkiin osittain liittyneiden korkeampien kustannusten negatiivisen vaikutuksen. Lappeenrannan biojalostamon tuotantotehokkuus parani merkittävästi. Uruguayn puuviljelmien aiempaa laajemmasta istutuksesta kasvattivat metsävarojen käypää arvoa, mutta nettovaikutus liikevoittoon on pääosin neutraali korkeampien istutuskustannusten johdosta.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta nousi 10 %.

### Q2 2017 vuoden 2017 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa korkeampien sellun myyntihintojen ansiosta, mikä ylitti mittavampiin kunnossapitotöihin osittain liittyneiden korkeampien kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta nousi 6 %.

### Tammi-kesäkuu 2017 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2016

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi suurempien sellun toimitusmäärien ja korkeampien myyntihintojen ansiosta, mikä ylitti UPM Pietarsaaren sellutehtaan suunniteltuun huoltoseisokkiin osittain liittyneet korkeammat kustannukset. Lappeenrannan biojalostamon tuotantotehokkuus parani merkittävästi.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta nousi 3 %.

## Markkinaympäristö

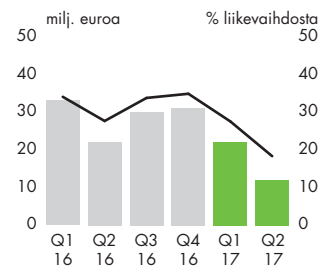
- Sellun kysyntä jatkui vahvana. Kysyntä kasvoi pääasiassa Aasiassa, erityisesti Kiinassa.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousi vuoden toisella neljänneksellä.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta laski, kun taas valkaistun lehtipuusellun (BHKP) hinta nousi toisella neljänneksellä.
- Euroopassa havupuusellun keskimääräinen euromääräinen markkinahinta vuoden 2017 alkupuoliskolla oli 9 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 4 % korkeampi kuin viime vuonna. Havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta Kiinassa oli 7 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 13 % korkeampi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona.
- Kehittyneen uusiutuvan dieselin ja naftan kysyntä jatkui vahvana.
- Sahatavaran kysyntä oli hyvällä tasolla, ja markkinahinnat nousivat hieman toisella neljänneksellä.

Lähteet: PPPC, FOEX

# UPM Energy

UPM Energy tuottaa arvoa kustannuskilpailukykyisessä, vähäpäästöisessä energiantuotannossa sekä fyysisen sähkön kaupassa ja sähkön johdannaismarkkinoilla. UPM Energy on Suomen toiseksi suurin sähköntuottaja. UPM:n sähköntuotantokapasiteetti koostuu vesi-, ydin- ja lauhdevoimasta.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/17	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q2/17	Q1-Q2/16	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	65	80	90	89	81	97	145	177	357
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	14	24	34	32	25	36	38	60	126
% liikevaihdosta	21,8	30,3	37,3	36,3	30,4	37,1	26,5	34,1	35,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	-	-	-1	-	-1	-1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-4	-4	-9
Liikevoitto, milj. euroa	12	22	31	30	22	33	34	55	116
% liikevaihdosta	18,3	27,5	34,8	33,7	27,6	34,0	23,4	31,1	32,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	12	22	31	30	22	33	34	55	116
% liikevaihdosta	18,3	27,5	34,8	33,7	27,6	34,0	23,4	31,1	32,7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 261	2 256	2 290	2 313	2 360	2 396	2 259	2 378	2 340
Vertailukelpoinen ROCE, %	2,1	3,9	5,5	5,2	3,8	5,5	3,0	4,6	5,0
Toimitukset, sähkö, GWh	1 744	2 059	2 152	2 246	2 102	2 282	3 803	4 384	8 782

## Toimenpiteet

- Alhainen energian tuotantomäärä Olkiluodon ydinvoimalan pitkittyneen huoltoseisokin ja alhaisten vesivoiman tuotantomäärien johdosta.

## Tulos

### Q2 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski pääosin merkittävästi alemman energian tuotantomäärän johdosta. Alempi energian tuotantomäärä johtui osittain Suomen vesitilanteesta ja osittain Olkiluodon ydinvoimalan pitkästä huoltoseisokista.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 3 % ja oli 31,1 (32,1) euroa/MWh.

### Q2 2017 vuoden 2017 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski pääosin Olkiluodon ydinvoimalan suunnitellusta huoltoseisokista johtuneen ydinvoiman merkittävästi alemman tuotantomäärän johdosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 3 % ja oli 31,1 (32,0) euroa/MWh.

### Tammi-kesäkuu 2017 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2016

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alemman energian tuotantomäärän ja alempien keskimääräisten sähkön myyntihintojen johdosta. Alempi energian tuotantomäärä johtui Olkiluodon ydinvoimalan pitkästä huoltoseisokista ja vesitilanteesta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 5 % ja oli 31,6 (33,4) euroa/MWh.

## Markkinaympäristö

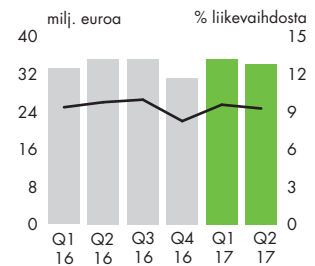
- Pohjoismaiden vesivarannot säilyivät vakaina toisella neljänneksellä, ja kesäkuun lopussa vesivarannot olivat lähellä pitkäaikaista keskiarvoa.
- Kivihiilen ja hiilidioksidipäästöoikeuksien hinnat nousivat toisella neljänneksellä.
- Vuoden 2017 alkupuoliskolla Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä oli 31,9 euroa/MWh, mikä on 5 % enemmän kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona (30,3 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintavuodeksi eteenpäin oli kesäkuussa 30,7 euroa/MWh, mikä oli 2 % enemmän kuin vuoden 2017 ensimmäisen neljänneksen lopussa (30,1 euroa/MWh).

Lähteet: The Norwegian Water Resources and Energy Directorate, Svensk Energi, Suomen ympäristökeskus, Nord Pool, Nasdaq OMX, Bloomberg, UPM

# UPM Raflatac

UPM Raflatac valmistaa tarralaminaattia tuote- ja informaatioetiketöintiin tarrapainajille ja merkkituotevalmistajille mm. elintarvike-, hygieni- ja lääketieteellisyydessä sekä vähittäiskaupassa. UPM Raflatac on maailman toiseksi suurin tarralaminaatin valmistaja.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/17	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q2/17	Q1-Q2/16	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	375	371	372	355	360	351	746	711	1 437
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	42	43	39	43	43	41	86	84	166
% liikevaihdosta	11,3	11,7	10,5	12,2	12,1	11,7	11,5	11,9	11,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-8	-8	-8	-8	-8	-8	-16	-17	-33
Liikevoitto, milj. euroa	34	35	31	36	35	33	70	68	134
% liikevaihdosta	9,2	9,5	8,2	10,1	9,7	9,3	9,3	9,5	9,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	34	35	31	35	35	33	70	68	133
% liikevaihdosta	9,2	9,5	8,2	9,9	9,7	9,3	9,3	9,5	9,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	488	503	513	516	524	540	495	532	524
Vertailukelpoinen ROCE, %	28,2	28,1	23,8	27,3	26,7	24,2	28,1	25,4	25,5

## Toimenpiteet

- Toimitusmäärien kasvu jatkui voimakkaana Aasiassa ja Itä-Euroopassa.
- Kysyntä kasvoi kypsillä markkinoilla.
- Kapasiteetin laajentaminen Puolassa etenee, investointipäätös erikoistarrakapasiteetin lisäämisestä Suomessa.

## Tulos

### Q2 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman myyntikatteen negatiivisen vaikutuksen ja korkeampien kiinteiden kustannusten johdosta. Näiden vaikutus kumosi suurempien toimitusmäärien positiivisen vaikutuksen.

### Q2 2017 vuoden 2017 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman myyntikatteen negatiivisen vaikutuksen ja korkeampien kiinteiden kustannusten johdosta. Näiden vaikutus kumosi suurempien toimitusmäärien positiivisen vaikutuksen.

### Tammi-kesäkuu 2017 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2016

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi suurempien toimitusmäärien ansiosta, mikä ylitti korkeampien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

## Markkinaympäristö

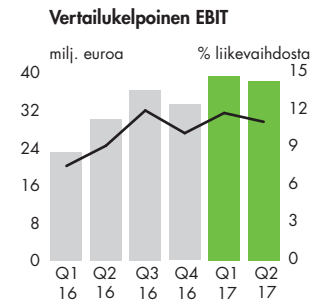
- Tarramateriaalien maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi vuoden 2017 alkupuoliskolla. Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa kysynnän kasvu pysyi vakaana. Aasiassa kysynnän kasvu jatkui vahvana.

Lähteet: FINAT, TLMI



# UPM Specialty Papers

UPM Specialty Papers valmistaa tarra- ja taustapapereita kasvaville markkinoille maailmanlaajuisesti, hienopapereita Aasian markkinoille ja pakkauspapereita Euroopan joustopakkausmarkkinoille. Toiminta koostuu UPM Changshun ja UPM Tervasaaren tehtaista Kiinassa ja Suomessa sekä tarra- ja pakkauspaperien tuotantolinjoista UPM Jämsänkosken tehtaalla Suomessa. Asiakkaita ovat pääasiassa vähittäiskauppiat, painotalot, kustantajat, jakelijat ja paperin jalostajat.



	Q2/17	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q2/17	Q1-Q2/16	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	342	330	329	305	327	312	672	639	1 273
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	58	60	54	58	53	48	118	102	214
% liikevaihdosta	16,9	18,1	16,4	19,1	16,2	15,6	17,5	15,9	16,8
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-20	-21	-21	-22	-23	-25	-42	-49	-92
Liikevoitto, milj. euroa	38	39	33	36	30	23	76	53	123
% liikevaihdosta	11,0	11,7	10,1	11,9	9,1	7,5	11,3	8,3	9,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	38	39	33	36	30	23	76	53	123
% liikevaihdosta	11,0	11,7	10,1	11,9	9,1	7,5	11,3	8,3	9,6
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	879	931	984	987	1 027	1 051	905	1 039	1 012
Vertailukelpoinen ROCE %	17,1	16,7	13,5	14,7	11,6	8,9	16,9	10,2	12,1
Toimitukset, paperi, 1 000 t	404	390	397	374	407	379	794	785	1 556

## Toimenpiteet

- Entistä paremmin optimoitu asiakaskunta ja parempi tuotevalikoima.
- Vakaa kysynnän kasvu tarramateriaaleissa maailmanlaajuisesti ja toimistopapereissa Aasiassa.

## Tulos

### Q2 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa parantuneen tuotevalikoiman ja taustapapereiden suurempien toimitusmäärien ansiosta. Sellun hinnat vaikuttivat negatiivisesti kannattavuuteen.

### Q2 2017 vuoden 2017 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman korkeampien sellun myyntihintojen johdosta, mikä kumosi korkeampien myyntihintojen ja suurempien toimitusmäärien positiivisen vaikutuksen.

### Tammi-kesäkuu 2017 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2016

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa parantuneen tuotevalikoiman ja taustapapereiden suurempien toimitusmäärien ansiosta.

## Markkinaympäristö

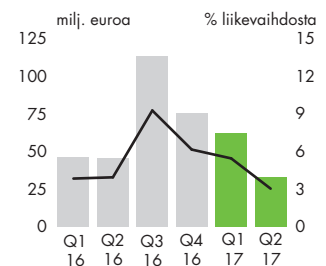
- Aasian ja Tyynenmeren alueella toimistopapereiden kysyntä säilyi vahvana, ja keskimääräinen markkinahinta nousi vuoden 2017 alkupuoliskolla.
- Tarra- ja taustapaperin kysyntä kasvoi vuoden 2017 alkupuoliskolla maailmanlaajuisesti, erityisesti Aasiassa. Hintakehitys vaihteli alueittain ja oli keskimäärin vakaata vuoden 2017 alkupuoliskolla.

Lähteet: UPM, RISI, Pöyry, AWA

# UPM Paper ENA

UPM Paper ENA valmistaa graafisia papereita mainonta-, aikakaus- ja sanomalehti-, koti- ja toimistokäyttöön. Liiketoiminta-alue koostuu laajoista matalan kustannustason toiminnoista. Sillä on 15 tehokasta paperitehdasta Euroopassa ja Yhdysvalloissa, maailmanlaajuinen myyntiverkosto sekä tehokas logistiikkajärjestelmä. Asiakkaita ovat pääasiassa kustantajat, luettelokustantajat, vähittäismyyjät, painotalot ja tukkurit.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/17	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q2/17	Q1-Q2/16	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	1 112	1 148	1 228	1 234	1 155	1 202	2 260	2 357	4 818
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	64	98	111	148	93	96	162	189	448
% liikevaihdosta	5,7	8,6	9,1	12,0	8,1	8,0	7,2	8,0	9,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	1	-	1	-	-	1	1	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-31	-35	-60	-35	-47	-72	-67	-118	-214
Liikevoitto, milj. euroa	31	61	26	160	47	-11	92	37	223
% liikevaihdosta	2,8	5,3	2,1	13,0	4,1	-0,9	4,1	1,6	4,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-2	-1	-49	47	2	-57	-3	-55	-57
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	33	62	75	113	45	46	95	92	280
% liikevaihdosta	3,0	5,4	6,1	9,2	3,9	3,8	4,2	3,9	5,8
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 698	1 801	1 855	1 915	1 988	2 098	1 749	2 043	1 964
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,7	13,9	16,2	23,7	9,1	8,8	10,9	9,0	14,3
Toimitukset, paperi, 1 000 t	1 893	1 934	2 068	2 068	1 940	1 982	3 828	3 922	8 057

<sup>1)</sup> Vuoden 2017 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen 2 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja sekä miljoona euroa arvonalentumisten palautuksia. Vuoden 2016 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 23 miljoonaa euroa arvonalentumisia sekä 22 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja, jotka liittyvät Steyrermühlin paperikone 3:n suunniteltuun sulkemiseen. Lisäksi, 1 miljoonan euron arvonalentuminen sekä 18 miljoonan euron rakennejärjestelykulut liittyvät Augsburgin paperikone 2:n suunniteltuun sulkemiseen. Madisonin paperitehtaan sulkemiseen liittyviä varauksia purettiin 9 miljoonaa euroa johtuen tehdasalueen myynnistä. 4 miljoonan euron tuoton rakennejärjestelyvarausten peruutuksista liittyvät aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin ja 2 miljoonan euron tuoton aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntiin. Vuoden 2016 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 47 miljoonan euron tuoton liittyen Schwedtin paperitehtaan myyntiin, toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 miljoonan euron tuoton liittyen Madisonin paperitehtaan sulkemiseen sekä 2 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 2 miljoonaa euroa arvonalentumisten palautuksia liittyen aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin ja ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 22 miljoonaa euroa arvonalentumisia sekä 35 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja, jotka liittyvät Madison Paper Industries -paperitehtaan sulkemiseen Yhdysvalloissa.

## Toimenpiteet

- Sopimus Madisonin vesivoimalaitoksen myynnistä Yhdysvalloissa allekirjoitettiin.
- Kausiluonteisesti korkeat kiinteät kustannukset, jotka liittyivät osittain kunnossapitotöihin.

## Tulos

### Q2 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski pääasiassa alempien myyntihintojen ja korkeampien kuitukustannusten johdosta.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 1 %.

### Q2 2017 vuoden 2017 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski pääasiassa korkeampien kuitukustannusten ja mittavampiin kunnossapitotöihin osittain liittyneiden kausiluonteisesti korkeampien kiinteiden kustannusten johdosta.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta laski 1 %.

### Tammi-kesäkuu 2017 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2016

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto pysyi pääosin vakaana.

Alemmat muuttuvat ja kiinteät kustannukset (mukaan lukien poistot) kompensoivat myyntihintojen ja toimitusmäärien laskun negatiivisia vaikutuksia.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 2 %.

## Markkinaympäristö

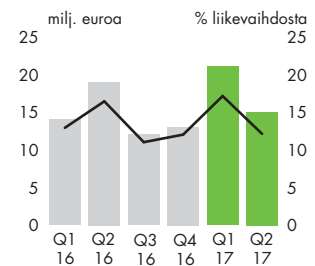
- Graafisten papereiden kysyntä Euroopassa oli vuoden 2017 alkupuoliskolla 3 % alempi kuin viime vuonna. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 5 %, aikakauslehtipaperin 1 % ja hienopaperin 1 % verrattuna vuoden 2016 alkupuoliskoon.
- Toisella neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa säilyivät vakaana verrattuna ensimmäiseen neljännekseen. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat keskimäärin 2 % alemmat verrattuna vuoden 2016 toiseen neljännekseen. Toisella neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa olivat keskimäärin 2 % korkeammat verrattuna edelliseen neljännekseen. Hienopaperien hinnat olivat keskimäärin 2 % alemmat verrattuna vuoden 2016 toiseen neljännekseen.
- Vuoden 2017 alkupuoliskolla aikakauslehtipaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa laski 5 % verrattuna viime vuoteen. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta laski vuoden 2017 toisella neljänneksellä 1 % ja oli 5 % alempi verrattuna vuoden 2016 toiseen neljännekseen.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

# UPM Plywood

UPM Plywood tuottaa vaneri- ja viilutuotteita pääasiassa rakentamiseen, ajoneuvojen lattioihin, LNG-laivanrakentamiseen ja muuhun teollisuustuotantoon. Tuotantolaitokset sijaitsevat Suomessa, Virossa ja Venäjällä.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/17	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q2/17	Q1-Q2/16	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	128	124	109	106	119	110	252	229	444
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	21	27	19	17	25	20	48	44	80
% liikevaihdosta	16,6	21,9	17,4	16,2	20,9	17,8	19,2	19,4	18,1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-6	-6	-5	-5	-5	-12	-11	-22
Liikevoitto, milj. euroa	15	21	13	12	19	14	37	34	58
% liikevaihdosta	12,1	17,1	12,0	11,0	16,4	12,9	14,6	14,7	13,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	15	21	13	12	19	14	37	34	58
% liikevaihdosta	12,1	17,1	12,0	11,0	16,4	12,9	14,6	14,7	13,2
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	276	268	262	259	262	252	272	257	259
Vertailukelpoinen ROCE, %	22,4	31,7	20,0	18,0	29,7	22,6	27,0	26,2	22,6
Toimitukset, vaneri, 1 000 m <sup>3</sup>	214	201	185	184	206	189	415	395	764

## Toimenpiteet

- Otepään vaneritehtaan investoinnin käynnistysvaihe eteni.

## Tulos

### Q2 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski pääasiassa korkeampien kustannusten johdosta, mikä ylitti korkeampien keskimääräisten myyntihintojen ja suurempien toimitusmäärien positiiviset vaikutukset. Kiinteät kustannukset nousivat osittain kunnossapitotöiden ajoituksen johdosta.

### Q2 2017 vuoden 2017 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski pääasiassa korkeampien kustannusten ja epäsuotuisan tuotevalikoiman johdosta, mikä ylitti suurempien toimitusmäärien positiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset nousivat osittain kunnossapitotöiden ajoituksen johdosta.

### Tammi-kesäkuu 2017 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2016

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa korkeampien keskimääräisten myyntihintojen ja suurempien toimitusmäärien ansiosta. Niiden vaikutus ylitti korkeampien kustannusten vaikutuksen.

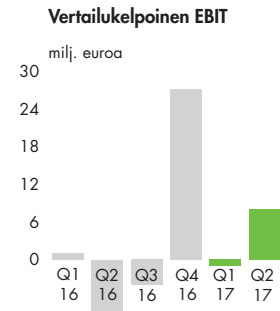
## Markkinaympäristö

- Markkinaympäristö Euroopassa oli suotuisa, ja kysynnän arvioidaan kasvaneen viime vuodesta.
- Koivuvaneriin liittyvissä teollisissa sovelluksissa kysyntä oli hyvällä tasolla, ja rakennusalan toiminta vilkastui edelleen.
- Markkinahinnat nousivat tietyillä markkinoilla.

Lähde: UPM

# Muu toiminta

Muu toiminta sisältää puunhankinnan ja metsätalouden, UPM Biocomposites- ja UPM Biochemicals -liiketoimintayksiköt sekä konsernipalvelut.



	Q2/17	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q2/17	Q1-Q2/16	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	70	72	72	65	76	73	143	149	285
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-6	-7	-9	-7	-9	-10	-14	-19	-35
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	18	9	40	4	2	13	27	15	59
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	1	1	1	-	2	3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-3	-3	-4	-3	-3	-3	-7	-7	-13
Liikevoitto, milj. euroa	8	-2	28	-4	-9	0	7	-9	15
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-	-	1	-	-	-	-	-	1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	8	-1	27	-4	-9	1	7	-9	14
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 489	1 508	1 506	1 532	1 553	1 571	1 499	1 562	1 541
Vertailukelpoinen ROCE, %	2,1	-0,4	7,2	-1,2	-2,4	0,2	0,9	-1,1	0,9

<sup>1)</sup> Vuoden 2016 neljännän neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät rakennejärjestelyihin.

## Tulos

### Q2 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 18 (2) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 31 (17) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 13 (15) miljoonaa euroa.

### Q2 2017 vuoden 2017 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 18 (9) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 31 (22) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 13 (13) miljoonaa euroa.

### Tammi-kesäkuu 2017 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2016

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 27 (15) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 52 (41) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 26 (26) miljoonaa euroa.



## Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

Suurimmat UPM:n tulokseen vaikuttavat epävarmuustekijät liittyvät konsernin tuotteiden myyntihintoihin ja toimitusmääriin sekä keskeisten tuotantopanosten kustannusten ja valuuttakurssien muutoksiin. Valtaosa näistä tekijöistä riippuu yleisestä talouskehityksestä.

Isossa-Britanniassa 23.6. järjestetyssä EU-kansanäänestyksessä äänestettiin, jääkö maa Euroopan unioniin. Äänestäjien enemmistö kannatti Euroopan unionista eroamista. Tämä on lisännyt epävarmuutta ja talouskasvuun liittyviä riskejä etenkin Isossa-Britanniassa ja EU:ssa. EU on UPM:n tärkein markkina-alue. Vuonna 2016 UPM:n liikevaihdosta 59 % tuli tältä alueelta. Ison-Britannian osuus UPM:n liikevaihdosta oli 7 %.

Suurten keskuspankkien rahapolitiikan muutokset voivat vaikuttaa merkittävästi eri valuuttoihin, jotka vaikuttavat UPM:ään suoraan tai välillisesti. Ison-Britannian aikomus lähteä EU:sta on myös lisännyt valuuttoihin liittyvää epävarmuutta.

Kehittyvien talouksien, kuten Kiinan, talouskehitykseen liittyy epävarmuutta. Tämä voi vaikuttaa merkittävästi maailmantalouteen ja erityisesti moniin UPM:n tuotteiden markkinoihin.

Sellun maailmanmarkkinoilla uusilla tuotantolinjoilla voi olla merkittävä negatiivinen vaikutus sellun hintoihin.

Tuotantopanosten kustannuskehitys on viime vuosina ollut UPM:lle suotuisa. Useiden hyödykkeiden hintojen viimeaikaiset muutokset osoittavat, että toimintaympäristössä on kustannusinflaation riski.

Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2016 vuosikertomuksen sivulla 115. Riskit ja mahdollisuudet esitellään sivuilla 22–23 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 98–99.

## Osakkeet

Vuoden 2017 tammi–kesäkuussa UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ Helsingin pörssissä oli yhteensä 4 042 (3 474) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta kaksi kolmasosaa kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteraus oli 26,46 euroa kesäkuussa ja alin 20,82 euroa tammikuussa.

UPM:n osaketalletustodistuksilla (American Depositary Share, ADS) käydään kauppaa Yhdysvaltain over-the-counter-markkinoilla (OTC).

29.3.2017 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 50 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

7.4.2016 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen luovuttamien osakeannista, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siinä suhteessa kuin osakkeenomistajat ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia vanhoja osakkeita yhteensä enintään 25 000 000 kappaletta sisältäen myös ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten oikeuksien nojalla. Valtuutus on voimassa kolme vuotta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Edellä mainittujen lisäksi hallituksella ei ole muita voimassa olevia osakeantivaltuuksia eikä vaihtovelkakirjalainan tai optio-oikeuksien liikkeesenlaskuvaltuuksia.

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 30.6.2017 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

30.6.2017 yhtiön hallussa oli 230 737 omaa osaketta, mikä oli noin 0,04 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä.

29.3.2017 yhtiökokous päätti, että oikeus yhtiön yhteiselle arvo-osuustilille kirjattuihin osakkeisiin ja niihin perustuviin oikeuksiin on menetetty. Osakkeet, joiden kirjaamista osakkeenomistajan arvo-osuustilille oli pyydetty ennen varsinaisen yhtiökokouksen alkamista ja jotka oli kirjattu osakkeenomistajan arvo-osuustilille 30.6.2017 mennessä, eivät kuitenkaan olleet oikeuksien menettämisen kohteena. Kaikki ennen varsinaisen

yhtiökokouksen alkamista jätetyt kirjaamispyynnöt oli käsitelty 30.6.2017 mennessä. Tämän jälkeen yhteisellä arvo-osuustilillä oli 180 916 osaketta, jotka siirrettiin yhtiön omalle arvo-osuustilille. Siirron jälkeen yhtiön hallussa 3.7.2017 oli 411 653 yhtiön omaa osaketta, mikä oli noin 0,08 % yhtiön osakkeiden kokonaismäärästä. Hallitus voi päättää yhtiön omien osakkeiden pitämisestä, luovuttamisesta tai mitätöinnistä.

## Riita-asiat

### Konserniyhtiöt

Metsähallitus (Suomen valtion liikelaitos, joka hallinnoi valtion omistamia maa-alueita) jätti vuonna 2011 vahingonkorvauskanteen UPM:ää ja kahta muuta suomalaista metsäyhtiötä vastaan. Kanne liittyy Suomen markkinaoikeuden joulukuussa 2009 antamaan päätökseen, jossa vastaaajien todetaan syyllistyneen kilpailusääntöjen rikkomiseen suomalaisilla raakapuumarkkinoilla. Metsähallituksen lisäksi markkinaoikeuden päätöstä koskevia kanteita ovat jättäneet yksityishenkilöt ja yhtiöt sekä kunnat ja seurakunnat. UPM:ltä ja kahdelta muulta metsäyhtiöltä yhteisvastuullisesti vaadittu vahingonkorvaus on nyt pääomaltaan yhteensä 152 miljoonaa euroa tai vaihtoehtoisesti UPM:ltä erikseen yhteensä 27 miljoonaa euroa. Pääomaan liittyvien vaatimusten lisäksi kantajat esittävät myös arvonlisäveroon ja korkoihin liittyviä vaatimuksia. UPM pitää vaatimuksia täysin perusteettomina. UPM ei ole kirjannut varauksia näihin kanteisiin liittyen. Helsingin kärjäoikeus antoi kesäkuussa 2016 tuomion, jossa se hylkäsi Metsähallituksen UPM:ää ja kahta muuta suomalaista metsäyhtiötä vastaan nostaman vahingonkorvauskanteen. Kärjäoikeus määräsi Metsähallituksen maksamaan UPM:lle korvauksen oikeudenkäyntikulusta. Metsähallitus on valittanut kärjäoikeuden ratkaisusta hovioikeuteen. Metsähallituksen kanteen pääomamäärä on nyt yhteensä 126 miljoonaa euroa, josta 18 miljoonaa euroa perustuu Metsähallituksen ja UPM:n välisiin sopimuksiin.

Vuonna 2012 UPM käynnisti välimiesmenettelyn Metsäliitto-osuuskuntaa ja Metsä Board Oy:tä vastaan. UPM:n mukaan Metsäliitto ja Metsä Board olivat rikkoneet Metsä Fibre Oy:tä koskevassa osakassopimuksessa määrättyä myötämyyntilauseketta myydessään Metsä Fibre Oy:n osakkeita Itochu Corporationille. UPM vaati Metsäliitolta ja Metsä Boardilta pääomaltaan 58,5 miljoonan euron suoritusta. Metsäliitto ja Metsä Board olivat myyneet 24,9 %:n omistuksen Metsä Fibrestä Itochu Corporationille 472 miljoonan euron hintaan. Itochun kanssa tehdyn kaupan yhteydessä Metsäliitto käytti osto-oikeuden ja osti UPM:n 11 %:n omistusoikeuden Metsä Fibrestä 150 miljoonan euron hintaan. Välimiesoikeus antoi lopullisen päätöksensä (välitystuomio) helmikuussa 2014 ja velvoitti Metsäliiton ja Metsä Boardin maksamaan UPM:lle 58,5 miljoonaa euroa viivästyskorkoineen ja oikeudenkäyntikuluneen. UPM kirjasi 67 miljoonaa euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavana tuottona vuoden 2014 ensimmäisen vuosineljänneksen tulokseen. Metsäliitto ja Metsä Board ovat nostaneet välitystuomion moitekanteet Helsingin kärjäoikeudessa toukokuussa 2014 vaatien, että välitystuomio kumottaisiin tai julistettaisiin mitättömäksi. Helsingin kärjäoikeus antoi kesäkuussa 2015 päätöksen, jossa se hylkäsi Metsäliiton ja Metsä Boardin moitekanteet. Metsäliitto ja Metsä Board valittivat päätöksestä Helsingin hovioikeuteen. Hovioikeus hylkäsi Metsäliiton ja Metsä Boardin valitukset lokakuussa 2016. Metsäliitto ja Metsä Board ovat hakeneet valituslupaa korkeimmalta oikeudelta.

### Muut osakeomistukset

UPM on osakkaana rakenteilla olevassa ydinvoimalaitosyksikössä, Olkiluoto 3 EPR:ssä (OL3), Pohjolan Voima Oy:n osakeomistuksensa kautta. Pohjolan Voima Oy on Teollisuuden Voima Oy:n (TVO) enemmistöosakas 58,5 %:n omistusosuudella. UPM:n epäsuora osuus OL3:sta on noin 31 %. OL3-laitosyksikön kaupallisen sähköntuotannon piti alkuperäisen suunnitelman mukaan alkaa huhtikuussa 2009. Hanke on kuitenkin viivästynyt. TVO ilmoitti syyskuussa 2014 saaneensa ydinvoimalaitosyksikköä kiinteähintaisella avaimet käteen -sopimuksella rakentavalta laitostoimittajakonsortiolta (AREVA GmbH, AREVA NP SAS ja Siemens AG) lisätietoja OL3-projektin aikataulusta. Tietojen mukaan

laitosyksikön säännöllinen sähköntuotanto alkaisi vuoden 2018 lopussa.

Laitostoimittaja aloitti joulukuussa 2008 OL3-laitosyksikön viivästymistä ja siihen liittyviä kustannuksia koskevan välimiesmenettelyn kansainvälisen kauppakamarin (ICC) välimiesoikeudessa (ICC:n välimiesmenettely). TVO:n mukaan laitostoimittajan huhtikuussa 2017 päivittämä rahamääräinen vaatimus oli kokonaisuudessaan noin 3,59 miljardia euroa. Summa perustuu laitostoimittajan päivittämään analyysiin tapahtumista syyskuuhun 2014, ja joidenkin vaateiden osalta joulukuun 2014 loppuun asti. Summa sisältää viivästyskorjokkoja (laskettu kesäkuun 2017 loppuun asti) ja TVO:n laitostoimitussopimuksen mukaisesti viivästämiä maksueriä yhteensä noin 1,58 miljardia euroa sekä laitostoimittajan väittämää saamatta jäänyttä voittoa noin 132 miljoonaa euroa.

ICC:n välimiesmenettelyssä olevaan TVO:n kanteeseen liittyvä rahamääräinen arvio viiveen aiheuttamista kustannuksista ja menetyksistä laitostoimittajaa vastaan on TVO:n mukaan noin 2,6 miljardia euroa vuoden 2018 joulukuuhun asti, mikä on laitostoimittajan toimittaman aikataulun mukaan OL3:n säännöllisen sähköntuotannon aloittamisen ajankohta. TVO toimitti nykyisen arvionsa sille aiheutuneista kustannuksista ICC:n välimiesoikeudelle heinäkuussa 2015.

TVO ilmoitti heinäkuussa 2017 saaneensa lopullisen ja sitovan osapäätöksen ICC:n välimiesmenettelyssä. ICC:n välimiesoikeus käsittelee osapäätöksessään projektin suunnittelu- ja lisensointidokumentation valmistelua, katselmointia, toimittamista ja hyväksyntää. Tämä käsittää niitä keskeisiä asioita, joihin laitostoimittaja perustaa päävaateensa TVO:ta vastaan, kuten myös tietyjä asioita, joihin TVO:n vaateet laitostoimittajaa kohtaan perustuvat. Osapäätöksessä on lopullisesti ratkaistu suurin osa käsitellyistä asioista TVO:n eduksi ja toisaalta hylätty suurin osa laitostoimittajan väitteistä näiltä osin. Vaikka osapäätös ei ottanut kantaa osapuolten esittämiin rahamääräisiin vaatimuksiin, siinä on lopullisesti hylätty laitostoimittajan analyysimetodi, jolla se on perustellut pääasiallisia rahallisia vaateitaan TVO:ta kohtaan. Aiemmin annettu osapäätös, joka käsitteli riidan alkuvaiheiden asioita, kuten aikataulua, lisensointia ja lisensoitavuutta sekä järjestelmäsuunnittelua, annettiin

marraskuussa 2016. Myös se oli TVO:lle myönteinen. Välimiesmenettely on edelleen kesken ja ainakin yksi osapäätös on vielä tulossa ennen lopullista päätöstä, jolla välimiesoikeus määrittää osapuolten korvausvelvollisuudet.

TVO pitää vaatimuksiaan hyvin perusteltuina ja on todennut laitostoimittajan vaateet perusteettomiksi. TVO:n mukaan nyt annetun osapäätöksen ja marraskuussa 2016 annetun osapäätöksen sisältö vahvistaa edelleen tätä näkemystä, kuten myös TVO:n käsitystä siitä, että TVO:n vaatimukset ovat laitostoimittajan vaatimuksia vahvempia. TVO:n mukaan Areva julkaisi vuonna 2016 suunnitelman liiketoimintansa uudelleenjärjestelystä. Uudelleenjärjestely sisältää Areva NP:n liiketoiminnan siirtämisen New NP-nimiseen yhtiöön (fuusio), jonka pääomistajaksi tulee EDF. Järjestelyn odotetaan toteutuvan vuoden 2017 jälkipuoliskolla. TVO:n mukaan OL3-projekti ja sen valmistamiseen tarvittavat toimenpiteet sekä eräät muut toiminnot jäävät Areva NP -yhtiöön, joka jää Areva SA:n alaisuuteen. Euroopan unionin komissio teki tammikuussa 2017 valtionapuun liittyvän päätöksen, ja toukokuussa 2017 hyväksyi fuusion. TVO edellyttää, että Ranskan ydinvoimateollisuuden uudelleenjärjestely ei vaaranna OL3-projektin valmistumista laitostoimitussopimuksen mukaisesti ja laitostoimittajan ilmoittamassa aikataulussa.

TVO:n mukaan, TVO jätti Arevaa koskevan hakemuksen kiireelliseen väliaikaiseen menettelyyn tuomioistuimeen Ranskassa saadakseen tietoa Ranskan ydinvoimateollisuuden rakenneuudistuksesta ja sen mahdollisista vaikutuksista OL3-laitostoimitussopimuksen edellyttämien velvollisuuksien ja vastuiden täyttämiseen. TVO:n mukaan osapuolten välisten keskustelujen perusteella TVO luopui haasteesta toukokuussa 2017 ja keskustelujen jatkamisen odotetaan edesauttavavan OL3-projektin valmistumista ja laitoksen käynnistämistä.

Laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt ovat laitostoimittajasopimuksen mukaisesti yhteisvastuussa sopimusvelvoitteista. TVO ei ole kirjannut saamia eikä varauksia välimiesmenettelyssä esitettyjen vaatimusten perusteella.

Helsingissä, heinäkuun 25. päivänä 2017

**UPM-Kymmene Oyj**  
Hallitus

# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q2/2017	Q2/2016	Q1-Q2/2017	Q1-Q2/2016	Q1-Q4/2016
<b>Liikevaihto</b>	2 464	2 445	4 946	4 891	9 812
Liiketoiminnan muut tuotot	15	-5	40	32	140
Liiketoiminnan kulut	-2 131	-2 058	-4 226	-4 131	-8 365
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	32	11	48	27	88
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	2	3	2	5
Poistot ja arvonalentumiset	-112	-133	-229	-283	-545
<b>Liikevoitto</b>	269	262	581	539	1 135
Energiaosakkeiden myyntivoitot, netto	-	1	-	1	1
Kurssierot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	-6	2	-6	2	-7
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-6	-15	-19	-30	-49
<b>Voitto ennen veroja</b>	258	250	557	513	1 080
Tuloverot	-53	-52	-112	-88	-200
<b>Kauden voitto</b>	205	198	444	425	880
<b>Jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	205	197	444	424	879
Määräysvallattomille omistajille	-	1	-	1	1
	205	198	444	425	880
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,38	0,37	0,83	0,80	1,65
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,38	0,37	0,83	0,80	1,65

## Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q2/2017	Q2/2016	Q1-Q2/2017	Q1-Q2/2016	Q1-Q4/2016
<b>Kauden voitto</b>	205	198	444	425	880
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä:</b>					
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>					
Etuuspohjaisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	6	-43	21	-116	-97
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>					
Muuntoerot	-163	22	-180	-108	-14
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	10	-5	14	8	-1
Rahavirran suojaukset	39	12	39	11	73
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	16	-97	16	-97	-144
	-97	-68	-111	-186	-87
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	-90	-111	-90	-301	-184
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	114	87	354	124	696
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	114	86	354	123	695
Määräysvallattomille omistajille	-	1	-	1	1
	114	87	354	124	696

## Konsernin tase

milj. euroa	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
<b>VARAT</b>			
Liikearvo	236	239	245
Muut aineettomat hyödykkeet	299	300	301
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4 394	4 664	4 657
Metsävarat	1 662	1 706	1 734
Energiaosakkeet	1 947	1 983	1 932
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	202	349	255
Laskennalliset verosaamiset	431	488	446
Etuuspohjaiset eläkevarat, netto	83	50	71
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	31	30	29
Muut pitkäaikaiset varat	38	50	47
<b>Pitkäaikaiset varat</b>	<b>9 323</b>	<b>9 859</b>	<b>9 715</b>
Vaihto-omaisuus	1 364	1 340	1 346
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 829	1 724	1 726
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	101	136	109
Tuloverosaamiset	19	19	14
Rahavarat	563	459	992
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	<b>3 876</b>	<b>3 678</b>	<b>4 187</b>
<b>Myytävänä oleviksi luokitellut varat</b>	<b>35</b>	<b>30</b>	<b>8</b>
<b>Varat</b>	<b>13 234</b>	<b>13 566</b>	<b>13 911</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerorahasto	267	349	433
Muut rahastot	1 469	1 398	1 416
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	4 179	3 752	4 225
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>8 075</b>	<b>7 659</b>	<b>8 234</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Oma pääoma</b>	<b>8 078</b>	<b>7 663</b>	<b>8 237</b>
Laskennalliset verovelat	467	446	457
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	791	831	817
Varaukset	123	145	145
Pitkäaikaiset korolliset velat	1 436	2 148	1 835
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	87	127	110
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	<b>2 904</b>	<b>3 697</b>	<b>3 364</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	451	591	584
Ostovelat ja muut velat	1 707	1 455	1 594
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	41	107	116
Tuloverovelat	53	50	16
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>2 252</b>	<b>2 203</b>	<b>2 309</b>
<b>Myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
<b>Velat</b>	<b>5 156</b>	<b>5 904</b>	<b>5 673</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>	<b>13 234</b>	<b>13 566</b>	<b>13 911</b>



## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	OSAKE- PÄÄOMA	OMAT OSAK- KEET	MUUNTO- ERO- RAHASTO	MUUT RAHAS- TOT	SIOITETUN	KERTYNEET VOITTO- VARAT	EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS-	OMA
					VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO			VALLATTO- MIEN OMISTAJIEN OSUUS	
<b>Oma pääoma 1.1.2017</b>	890	-2	433	1 416	1 273	4 225	8 234	3	8 237
Kauden voitto	-	-	-	-	-	444	444	-	444
Muuntoerot	-	-	-180	-	-	-	-180	-	-180
Rahavirran suojaukset – siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	-	-	-	12	-	-	12	-	12
Rahavirran suojaukset – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	27	-	-	27	-	27
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	14	-	-	-	14	-	14
Energiaosakkeet – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	16	-	-	16	-	16
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	21	21	-	21
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	-	-	-166	55	-	465	354	-	354
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	-	-	-	-2	-	-5	-7	-	-7
Osingonjako	-	-	-	-	-	-507	-507	-	-507
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	-	-2	-	-512	-512	-	-513
<b>Oma pääoma 30.6.2017</b>	890	-2	267	1 469	1 273	4 179	8 075	3	8 078
<b>Oma pääoma 1.1.2016</b>	890	-2	449	1 486	1 273	3 846	7 942	2	7 944
Kauden voitto	-	-	-	-	-	424	424	1	425
Muuntoerot	-	-	-108	-	-	-	-108	-	-108
Rahavirran suojaukset – siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	-	-	-	25	-	-	25	-	25
Rahavirran suojaukset – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	-14	-	-	-14	-	-14
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	8	-	-	-	8	-	8
Energiaosakkeet – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	-97	-	-	-97	-	-97
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-116	-116	-	-116
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	-	-	-100	-86	-	309	123	1	124
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	-	-	-	-2	-	-3	-5	-	-5
Osingonjako	-	-	-	-	-	-400	-400	-	-400
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	-	-2	-	-403	-405	-	-404
<b>Oma pääoma 30.6.2016</b>	890	-2	349	1 398	1 273	3 752	7 659	3	7 663

## Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q1-Q2/2017	Q1-Q2/2016	Q1-Q4/2016
<b>Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta</b>			
Kauden voitto	444	425	880
Oikaisut	319	405	778
Käyttöpääoman muutos	-24	-4	195
Nettorahoituskulut	-12	-14	-22
Maksetut tuloverot	-62	-37	-145
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>665</b>	<b>775</b>	<b>1 686</b>
<b>Investoinneista kertynyt rahavirta</b>			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-120	-174	-351
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	12	88	89
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-108</b>	<b>-86</b>	<b>-262</b>
<b>Rahoituksesta kertynyt rahavirta</b>			
Lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-474	-454	-657
Maksetut osingot	-507	-400	-400
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-981</b>	<b>-854</b>	<b>-1 057</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-424</b>	<b>-165</b>	<b>367</b>
Rahavarat kauden alussa	992	626	626
Rahavarojen muuntoerot	-5	-2	-1
Rahavarojen muutos	-424	-165	367
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>563</b>	<b>459</b>	<b>992</b>

## Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyjen tunnuslukujen lisäksi yhtiö esittää vaihtoehtoisia tunnuslukuja kuvaamaan liiketoimintojensa taloudellista kehitystä ja parantaakseen vertailukelpoisuutta eri kausien välillä.

	Q2/17	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q2/17	Q1-Q2/16	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	2 464	2 482	2 476	2 445	2 445	2 446	4 946	4 891	9 812
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	349	405	349	423	385	403	755	788	1 560
% liikevaihdosta	14,2	16,3	14,1	17,3	15,8	16,5	15,3	16,1	15,9
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	270	305	283	314	264	281	575	545	1 143
% liikevaihdosta	11,0	12,3	11,4	12,8	10,8	11,5	11,6	11,1	11,6
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	258	291	282	288	252	267	550	519	1 089
Sijoitetun pääoman tuotto, keskiarvo, milj. euroa	9 942	10 288	10 560	10 433	10 701	11 005	10 311	10 706	10 833
Vertailukelpoinen ROCE, %	10,8	11,7	11,4	11,5	10,0	10,1	11,1	10,1	10,6
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	205	234	220	234	200	225	440	425	879
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	8 020	8 100	8 054	7 767	7 819	7 959	8 158	7 804	8 091
Vertailukelpoinen ROE, %	10,2	11,6	10,9	12,1	10,2	11,3	10,8	10,9	10,9
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,39	0,44	0,41	0,44	0,37	0,42	0,82	0,79	1,65
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-1	7	-51	50	-2	-4	7	-6	-7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	-	-	-	-2	-	-	-	-	-2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	-	-2	18	-14	-	6	-2	7	11
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	269	396	405	506	434	341	665	775	1 686
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,50	0,74	0,76	0,95	0,81	0,64	1,25	1,45	3,16
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	1 046	807	1 131	1 479	1 876	1 873	1 046	1 876	1 131
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	13	10	14	19	24	23	13	24	14
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,68	0,52	0,73	0,94	1,25	1,31	0,68	1,25	0,73
Investoinnit, milj. euroa	64	46	94	98	85	47	110	132	325
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	64	46	94	98	85	47	110	132	325
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	15,14	14,92	15,43	14,75	14,36	14,94	15,14	14,36	15,43
Henkilöstö kauden lopussa	20 096	19 301	19 310	19 559	20 711	19 870	20 096	20 711	19 310

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa » UPM:n vuoden 2016 vuosikertomuksessa.

## Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

milj. euroa tai kuten merkitty	Q2/17	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q2/17	Q1-Q2/16	Q1-Q4/16
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>									
Arvonalentumiset	-	1	-24	-	1	-12	1	-11	-35
Rakennejärjestelyt	-2	-3	-31	-	-	-18	-5	-18	-48
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	1	9	2	3	-3	25	10	22	27
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	-	-	2	47	-	-	-	-	49
Metsävarojen käyvän arvon muutokset, jotka johtuvat arvioiden muutoksista	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa</b>	<b>-1</b>	<b>7</b>	<b>-51</b>	<b>50</b>	<b>-2</b>	<b>-4</b>	<b>7</b>	<b>-6</b>	<b>-7</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>
Verokantojen muutokset	-	-	4	-	-	-	-	-	4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaihtus	-	-2	14	-14	-	6	-2	7	7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	-	-2	18	-14	-	6	-2	7	11
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-1</b>	<b>6</b>	<b>-33</b>	<b>34</b>	<b>-2</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>									
Liikevoitto	269	312	232	364	262	277	581	539	1 135
Poistot ja arvonalentumiset <sup>1)</sup>	112	119	120	118	134	138	231	272	510
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut <sup>1)</sup>	-32	-16	-53	-7	-11	-16	-48	-27	-88
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-2	-1	-2	-2	-	-3	-2	-5
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa</b>	<b>1</b>	<b>-7</b>	<b>51</b>	<b>-50</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>-7</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	<b>349</b>	<b>405</b>	<b>349</b>	<b>423</b>	<b>385</b>	<b>403</b>	<b>755</b>	<b>788</b>	<b>1 560</b>
% liikevaihdosta	14,2	16,3	14,1	17,3	15,8	16,5	15,3	16,1	15,9
<sup>1)</sup> ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä									
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>									
Liikevoitto	269	312	232	364	262	277	581	539	1 135
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	1	-7	51	-50	2	4	-7	6	7
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>	<b>270</b>	<b>305</b>	<b>283</b>	<b>314</b>	<b>264</b>	<b>281</b>	<b>575</b>	<b>545</b>	<b>1 143</b>
% liikevaihdosta	11,0	12,3	11,4	12,8	10,8	11,5	11,6	11,1	11,6
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>									
Voitto ennen veroja	258	299	231	336	250	263	557	513	1 080
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	1	-7	51	-50	2	4	-7	6	7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-	-	-	2	-	-	-	-	2
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>	<b>258</b>	<b>291</b>	<b>282</b>	<b>288</b>	<b>252</b>	<b>267</b>	<b>550</b>	<b>519</b>	<b>1 089</b>
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>									
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	258	291	282	288	252	267	550	519	1 089
Korko- ja muut rahoituskulut	10	10	17	13	15	10	20	24	55
	268	302	300	301	266	277	570	543	1 144
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	9 942	10 288	10 560	10 433	11 701	11 005	10 311	10 706	10 833
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>	<b>10,8</b>	<b>11,7</b>	<b>11,4</b>	<b>11,5</b>	<b>10,0</b>	<b>10,1</b>	<b>11,1</b>	<b>10,1</b>	<b>10,6</b>
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>									
Kauden voitto	205	240	187	268	198	227	444	425	880
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	1	-6	33	-34	2	-2	-5	-	-1
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	<b>205</b>	<b>234</b>	<b>220</b>	<b>234</b>	<b>200</b>	<b>225</b>	<b>440</b>	<b>425</b>	<b>879</b>
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>									
Vertailukelpoinen kauden voitto	205	234	220	234	200	225	440	425	879
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-	-	-	-	-1	-	-	-1	-1
	205	234	220	234	199	225	440	424	878
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>	<b>0,39</b>	<b>0,44</b>	<b>0,41</b>	<b>0,44</b>	<b>0,37</b>	<b>0,42</b>	<b>0,82</b>	<b>0,79</b>	<b>1,65</b>
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>									
Vertailukelpoinen kauden voitto	205	234	220	234	200	225	440	425	879
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-	-	-	-	-1	-	-	-1	-1
	205	234	220	234	199	225	440	424	878
Oma pääoma, keskiarvo	8 020	8 100	8 054	7 767	7 819	7 959	8 158	7 804	8 091
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>	<b>10,2</b>	<b>11,6</b>	<b>10,9</b>	<b>12,1</b>	<b>10,2</b>	<b>11,3</b>	<b>10,8</b>	<b>10,9</b>	<b>10,9</b>



## Tunnuslukujen täsmäytykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

milj. euroa	Q2/17	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q2/17	Q1-Q2/16	Q1-Q4/16
<b>Nettovelka</b>									
Pitkäaikaiset velat	1 436	1 531	1 835	1 957	2 148	2 452	1 436	2 148	1 835
Lyhytaikaiset velat	451	426	585	636	592	574	451	592	585
<b>Velat yhteensä</b>	<b>1 887</b>	<b>1 956</b>	<b>2 419</b>	<b>2 593</b>	<b>2 740</b>	<b>3 025</b>	<b>1 887</b>	<b>2 740</b>	<b>2 419</b>
Pitkäaikaiset korolliset varat yhteensä	210	222	259	292	350	321	210	350	259
Rahavarat	563	866	992	771	459	803	563	459	992
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	69	62	38	50	55	29	69	55	38
<b>Korolliset varat yhteensä</b>	<b>841</b>	<b>1 149</b>	<b>1 289</b>	<b>1 114</b>	<b>864</b>	<b>1 153</b>	<b>841</b>	<b>864</b>	<b>1 289</b>
<b>Nettovelka</b>	<b>1 046</b>	<b>807</b>	<b>1 131</b>	<b>1 479</b>	<b>1 876</b>	<b>1 873</b>	<b>1 046</b>	<b>1 876</b>	<b>1 131</b>

## Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q2/17	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q2/17	Q1-Q2/16	Q1-Q4/16
<b>Myynti</b>									
UPM Biorefining	630	607	533	541	563	568	1 237	1 132	2 206
UPM Energy	65	80	90	89	81	97	145	177	357
UPM Raflatac	375	371	372	355	360	351	746	711	1 437
UPM Specialty Papers	342	330	329	305	327	312	672	639	1 273
UPM Paper ENA	1 112	1 148	1 228	1 234	1 155	1 202	2 260	2 357	4 818
UPM Plywood	128	124	109	106	119	110	252	229	444
Muu toiminta	70	72	72	65	76	73	143	149	285
Sisäinen myynti	-258	-252	-260	-246	-229	-233	-510	-462	-969
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-	1	2	-2	-6	-34	-	-40	-40
<b>Myynti yhteensä</b>	<b>2 464</b>	<b>2 482</b>	<b>2 476</b>	<b>2 445</b>	<b>2 445</b>	<b>2 446</b>	<b>4 946</b>	<b>4 891</b>	<b>9 812</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>									
UPM Biorefining	157	160	101	132	140	175	318	315	548
UPM Energy	14	24	34	32	25	36	38	60	126
UPM Raflatac	42	43	39	43	43	41	86	84	166
UPM Specialty Papers	58	60	54	58	53	48	118	102	214
UPM Paper ENA	64	98	111	148	93	96	162	189	448
UPM Plywood	21	27	19	17	25	20	48	44	80
Muu toiminta	-6	-7	-9	-7	-9	-10	-14	-19	-35
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-1	-	1	-2	16	-4	-2	12	11
<b>Vertailukelpoinen EBITDA yhteensä</b>	<b>349</b>	<b>405</b>	<b>349</b>	<b>423</b>	<b>385</b>	<b>403</b>	<b>755</b>	<b>788</b>	<b>1 560</b>
<b>Liikevoitto</b>									
UPM Biorefining	131	127	72	94	105	135	258	240	406
UPM Energy	12	22	31	30	22	33	34	55	116
UPM Raflatac	34	35	31	36	35	33	70	68	134
UPM Specialty Papers	38	39	33	36	30	23	76	53	123
UPM Paper ENA	31	61	26	160	47	-11	92	37	223
UPM Plywood	15	21	13	12	19	14	37	34	58
Muu toiminta	8	-2	28	-4	-9	-	7	-9	15
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-	9	-2	1	12	50	8	61	60
<b>Liikevoitto yhteensä</b>	<b>269</b>	<b>312</b>	<b>232</b>	<b>364</b>	<b>262</b>	<b>277</b>	<b>581</b>	<b>539</b>	<b>1 135</b>
% liikevaihdosta	10,9	12,6	9,4	14,9	10,7	11,3	11,8	11,0	11,6
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>									
UPM Biorefining	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UPM Energy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UPM Raflatac	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UPM Specialty Papers	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UPM Paper ENA	-2	-1	-49	47	2	-57	-3	-55	-57
UPM Plywood	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Muu toiminta	-	-	1	-	-	-	-	-	1
Eliminoinnit ja täsmäytykset <sup>1)</sup>	1	9	-3	3	-4	53	10	48	48
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-1</b>	<b>7</b>	<b>-51</b>	<b>50</b>	<b>-2</b>	<b>-4</b>	<b>7</b>	<b>-6</b>	<b>-7</b>
<b>Vertailukelpoinen EBIT</b>									
UPM Biorefining	131	127	72	94	105	135	258	240	406
UPM Energy	12	22	31	30	22	33	34	55	116
UPM Raflatac	34	35	31	35	35	33	70	68	133
UPM Specialty Papers	38	39	33	36	30	23	76	53	123
UPM Paper ENA	33	62	75	113	45	46	95	92	280
UPM Plywood	15	21	13	12	19	14	37	34	58
Muu toiminta	8	-1	27	-4	-9	1	7	-9	14
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-1	-	1	-2	16	-3	-2	13	12
<b>Vertailukelpoinen EBIT yhteensä</b>	<b>270</b>	<b>305</b>	<b>283</b>	<b>314</b>	<b>264</b>	<b>281</b>	<b>575</b>	<b>545</b>	<b>1 143</b>
% liikevaihdosta	11,0	12,3	11,4	12,8	10,8	11,5	11,6	11,1	11,6

<sup>1)</sup> Vuoden 2017 ensimmäisen ja toisen neljänneksen eliminoinnit ja täsmäytykset sisältävät realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksen. Vuonna 2016 neljännen neljänneksen eliminoinnit ja täsmäytykset sisältävät 2 miljoonan euron tuotot realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksista sekä -5 miljoonan euron eliminointioikaisun liittyen Madison Paper Industries -yhteisyritykseen. Vuoden 2016 kolmannen neljänneksen eliminoinnit ja täsmäytykset sisältävät 3 miljoonan euron tuotot realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksista. Vuoden 2016 toisen neljänneksen eliminoinnit ja täsmäytykset sisältävät 3 miljoonan euron kulut realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksista sekä -1 miljoonan euron eliminointioikaisun liittyen Madison Paper Industries -yhteisyritykseen. Vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen eliminoinnit ja täsmäytykset sisältävät 28 miljoonan euron eliminointioikaisun liittyen Paper ENAssa tytäryrityksenä raportoituun Madison Paper Industries -yhteisyritykseen sekä 25 miljoonan euron tuotot realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksista.

## Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

milj. euroa	Q1-Q2/2017	Q1-Q2/2016	Q1-Q4/2016
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 657	4 895	4 895
Investoinnit	104	129	319
Vähennykset	-6	-7	-36
Poistot	-220	-245	-478
Arvon alentumiset	-	-10	-32
Arvon alentumisten palautukset	2	-	-
Muuntoerot ja muut muutokset	-143	-98	-10
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>4 394</b>	<b>4 664</b>	<b>4 657</b>

## Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

milj. euroa	30.6.2017				30.6.2016				31.12.2016			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Varat</b>												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	5	34	-	39	2	70	-	72	2	63	-	65
Suojaukseen käytettävät johdannaiset	17	223	-	240	36	355	-	391	32	241	-	273
Energiaosakkeet	-	-	1 947	1 947	-	-	1 983	1 983	-	-	1 932	1 932
<b>Yhteensä</b>	<b>22</b>	<b>257</b>	<b>1 947</b>	<b>2 226</b>	<b>38</b>	<b>425</b>	<b>1 983</b>	<b>2 446</b>	<b>34</b>	<b>304</b>	<b>1 932</b>	<b>2 270</b>
<b>Velat</b>												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	9	14	-	23	26	94	-	120	19	93	-	112
Suojaukseen käytettävät johdannaiset	21	36	-	57	58	111	-	169	42	94	-	136
<b>Yhteensä</b>	<b>30</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>80</b>	<b>84</b>	<b>205</b>	<b>-</b>	<b>289</b>	<b>61</b>	<b>187</b>	<b>-</b>	<b>248</b>

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

Tasolle 2 kuuluvien johdannaisten arvostamisessa käytetään seuraavia arvostusmenetelmiä:

Korkoterminisopimusten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinakorkoihin. Valuuttatermiinien käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivänä voimassa olevien sopimusten mukaisiin termiinkursseihin. Valuuttaoptioiden käypä arvo lasketaan

Black&Scholes-menetelmällä, jossa käytetään tilinpäätöspäivänä noteerattuja valuuttakursseja ja valuuttaparien volatiliteetteja. Koron- ja valuuttavaihtosopimusten käypä arvo on tulevien rahavirtojen nykyarvo, joka on laskettu käyttäen havainnoitavissa olevia markkinakorkoja. Hyödykejohdannaisten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinahintoihin.

## Käyvät arvot, joiden määrittämiseen on käytetty merkittäviä muita kuin havainnoitavissa olevia syöttötietoja (taso3)

milj. euroa	ENERGIAOSAKKEET		
	Q1-Q2/2017	Q1-Q2/2016	Q1-Q4/2016
Alkusaldo	1 932	2 085	2 085
Arvon alentumiset	-	-	1
Vähennykset	-	-5	-6
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	15	-97	-148
<b>Loppusaldo</b>	<b>1 947</b>	<b>1 983</b>	<b>1 932</b>

UPM Energy -liiketoiminta-alueen energiaosakkeiden (Pohjolan Voima Oy:n A-, B-, B2-, C-, C2-, M- ja V-osakkeet, Kemijoki Oy:n osakkeet ja Länsi-Suomen Voima Oy:n osakkeet) käyvän arvon määrittely perustuu diskontatun rahavirran malliin. Konsernin arvio sähkön hinnasta perustuu fundamenttipohjaiseen simulointiin Suomen aluehinnasta. Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 337 miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin. Mallissa käytetty 5,85 %:n diskontto-korkokanta on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta. Diskonttaustekijässä 0,5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 300 miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin.

Muut omaisuuden arvostukseen liittyvät epävarmuus- ja riskitekijät koskevat Olkiluoto 3 -ydinvoimalan kiinteähintaisen, avaimet käteen -projektin käynnistysaikataulua ja siihen liittyvää, meneillään olevaa välimiesmenettelyä voimalan toimittajan AREVA-Siemensin (Toimittaja) ja voimalan omistajan Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) välillä. UPM:n epäsuora osuus Olkiluoto 3 EPR:n kapasiteetista on noin 31 % PVO B2-osakkeiden kautta. Välimiesmenettelyn mahdollista tulosta ei ole otettu huomioon arvon määrittämisessä. Muutoksilla toimintaa koskevassa sääntelyssä ja verotuksessa voi myös olla vaikutusta energiaomistusten arvoon.

## Kirjanpitoarvoon arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

milj. euroa	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
Pitkäaikaiset velat ilman johdannaissopimuksia	1 415	2 056	1 804

Kaikkien muiden rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot ovat lähellä kirjanpitoarvoja.

## Vastuusitoumukset

milj. euroa	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
<b>Omasta velasta</b>			
Kiinnitykset	114	186	151
<b>Muiden puolesta</b>			
Muut takaukset	2	2	2
<b>Muut omat vastuut</b>			
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	68	65	74
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	362	355	374
Muut vastuut	92	159	154
<b>Total</b>	<b>638</b>	<b>767</b>	<b>755</b>

## Investointisitoumukset

milj. euroa	KÄYTTÖÖN-OTTO	KOKONAIS-KUSTANNUKSET	MENNESSÄ 31.12.2016	Q1-Q2/2017	JÄLKEEN 30.6.2017
Kapasiteetin lisäys / Kymin sellutehdas	Q4 2017	98	18	19	61
Kapasiteetin lisäys / Raflatac Puola	Q1 2018	35	2	11	22
Tehokkuuden parantaminen / Kaukaan sellutehdas	Q2 2018	30	-	-	30

## Johdannaissopimusten nimellisarvot

milj. euroa	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
Korkoterminisopimukset	1 756	2 868	1 480
Koronvaihtosopimukset	1 641	2 041	2 019
Valuuttaterminisopimukset	2 521	2 568	2 645
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	8	19	12
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	13	29	24
Valuutanvaihtosopimukset	252	664	557
Hyödykejohdannaissopimukset	430	410	429

## Myytävänä oleviksi luokitellut varat

Myytävänä oleviksi luokitellut varat sisältävät Madison Paper Industries -tehtaan vesivoimalaitoksen Yhdysvalloissa, Schongaun ja Ettringenin tehtaiden vesivoimalaitokset Saksassa ja Steyrmühlin tehtaan vesivoimalaitoksen Itävallassa. Lisäksi Tornator Oyj:lle myytävät ma- ja metsä-alueet Pohjois-Karjalassa on luokiteltu myytävänä oleviksi varoiksi. Lisää tietoja myytävänä oleviksi luokitelluista varoista on esitetty kohdassa ”Merkittävät tapahtumat raportointikaudella”.

## Laatimisperiaatteet

Osavuosisikatsaus (tilintarkastamaton) on laadittu standardin IAS 34 Osavuosisikatsaukset ja konsernin vuoden 2016 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan. Kirjatut tuloverot perustuvat vuoden arvioituun keskimääräiseen tuloveroasteeseen, jonka odotetaan toteutuvan koko tilikaudella.

Tässä esitettyjä vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin eivätkä ne välttämättä ole vertailukelpoisia muiden yhtiöiden käyttämien samankaltaisesti nimettyjen erien kanssa.

Tässä esitetyt luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen summa saattaa poiketa esitetystä summavastauksesta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja lukuja.

Ne tämän katsauksen kannannotot, jotka eivät koske jo toteutuneita tosiasioita, ovat tulevaisuutta koskevia arvioita. Tällaisia arvioita ovat esimerkiksi odotukset, jotka koskevat markkinoiden kasvua ja kehitystä, kasvua ja kannattavuutta koskevat odotukset sekä lausumat, joissa esiintyy sana "uskoa", "odottaa", "ennakoida", "aavistaa" tai muu vastaava ilmaisu. Koska nämä arviot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niitä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) toimintaedellytykset, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotantopanosten saatavuus ja kustannukset, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) alan olosuhteet, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset. Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2016 vuosikertomuksen sivulla 115. Riskit ja mahdollisuudet esitellään vuosikertomuksen sivuilla 22–23 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 98–99.



[www.upm.com](http://www.upm.com)

**UPM-Kymmene Oyj**

Alvar Aallon katu 1

PL 380

00101 Helsinki

Puh. 02041 5111

Faksi 02041 5110

[info@upm.com](mailto:info@upm.com)

[ir@upm.com](mailto:ir@upm.com)