

AIMING HIGHER

WITH BIOFORE

UPM:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2017

UPM:n tilinpäätöstiedote 2017:

Erinomainen päätös ennätyksellisen vahvalle vuodelle 2017

Q4 2017 lyhyesti

- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 29 % 366 (Q4 2016: 283) miljoonaan euroon.
- Myyntihintojen nousu ja toimitusmäärien kasvu vauhdittivat tuloskasvua ja ylittivät korkeampien tuotantokustannusten ja epäsuotuisien valuuttakurssien vaikutuksen.
- Liiketoiminnan rahavirta oli vahva, 407 (405) miljoonaa euroa.
- Nettovelka laski 174 (1 131) miljoonaan euroon.
- UPM ja Uruguayn hallitus allekirjoittivat sopimuksen kilpailukykyisten paikallisten toimintaedellytysten luomiseksi mahdolliselle uudelle sellutehtaalle.
- UPM ilmoitti seuraavasta vaiheesta uuden kestävän biokemikaaliliiketoiminnan kehittämisessä.
- UPM ilmoitti uudesta kohdennetusta kasvuinvestoinnista UPM Chudovon vaneritehtaalla Venäjällä.
- UPM sulki graafisten papereiden kapasiteettia Yhdysvalloissa ja ilmoitti suunnitelmista optimoida toimintoja Saksassa.
- UPM Kymen sellutehtaan laajennus ja UPM Raflatacin laajennus Puolassa saatiin valmiiksi.

Vuosi 2017 lyhyesti

- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 13 % 1 292 (2016: 1 143) miljoonaan euroon.
- Vahva tuloskehitys jatkui huolimatta kustannusympäristössä tapahtuneesta käänteestä.
- Suuremmat toimitusmäärät vaikuttivat vertailukelpoisen liikevoiton nousuun.
- Liiketoiminnan rahavirta oli vahva, 1 558 (1 686) miljoonaa euroa.
- Hallitus ehdottaa 1,15 (0,95) euron osinkoa osaketta kohti, mikä on 39 % liiketoiminnan rahavirrasta osaketta kohti.
- UPM aloitti kohdennetut kasvuinvestoinnit Kaukaan sellutehtaalla ja Tampereen tarralaminaattitehtaalla.
- UPM myi UPM Paper ENAn vesivoimalaitokset Saksassa, Itävallassa ja Yhdysvalloissa.
- Vuonna 2017 UPM sulki yhteensä 433 000 tonnia graafisten papereiden kapasiteettia tavoitteena 60 miljoonan euron vuosittaiset säästöt.

Tunnuslukuja

	Q4/2017	Q4/2016	Q3/2017	Q1-Q4/2017	Q1-Q4/2016
Liikevaihto, milj. euroa	2 571	2 476	2 493	10 010	9 812
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	451	349	425	1 631	1 560
% liikevaihdosta	17,5	14,1	17,1	16,3	15,9
Liikevoitto, milj. euroa	299	232	379	1 259	1 135
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	366	283	351	1 292	1 143
% liikevaihdosta	14,2	11,4	14,1	12,9	11,6
Voitto ennen veroja, milj. euroa	273	231	357	1 186	1 080
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	340	282	328	1 218	1 089
Kauden voitto, milj. euroa	244	187	286	974	880
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	297	220	267	1,004	879
Tulos per osake (EPS), euroa	0,46	0,35	0,54	1,82	1,65
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,56	0,41	0,50	1,88	1,65
Oman pääoman tuotto (ROE), %	11,5	9,3	13,9	11,5	10,9
Vertailukelpoinen ROE, %	14,0	10,9	13,0	11,9	10,9
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	13,2	9,4	14,8	12,5	10,5
Vertailukelpoinen ROCE, %	15,9	11,4	13,6	12,8	10,6
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	407	405	486	1 558	1 686
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,76	0,76	0,91	2,92	3,16
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	16,24	15,43	15,61	16,24	15,43
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	9 777	10 657	10 098	9 777	10 657
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	174	1 131	623	174	1 131
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,11	0,73	0,41	0,11	0,73
Henkilöstö kauden lopussa	19 111	19 310	19 335	19 111	19 310

UPM esittää tietyitä 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 Q4:n ja koko vuoden 2017 tulosta:

”2017 oli UPM:lle ennätysvuosi, ja sen viimeinen neljännes oli 19. perättäinen, jolloin tulos nousi. Suotuisat markkinat, hyvin ajoitetut kasvuinvestoinnit ja kustannusten nousua lievittäneet toimenpiteet vaikuttivat tulokseen myönteisesti. UPM:n liiketoimintamalli, tulokseen tähtäävä kulttuuri ja investointien tehokkuus tuottivat jälleen erinomaista tulosta.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 13 % vuonna 2017. Liiketoiminnan rahavirta oli tasaisen vahva, ja nettovelkamme laski vuoden aikana 957 miljoonaa euroa ja oli vuoden lopussa ennätyksellisen alhainen 174 miljoonaa euroa.

Vuosi päättyi erinomaiseen neljännekseen. Onnistuimme korottamaan hintoja ja kasvattamaan hyvin toimitusmääriä, mitkä ylittivät tällä neljänneksellä korkeampien tuotantokustannusten ja epäsuotuisten valuuttakurssien vaikutukset. Vertailukelpoinen liikevoitto nousi viimeisellä neljänneksellä 29 % 366 miljoonaa euroon.

UPM Biorefining hyötyi tällä neljänneksellä korkeammista sellun hinnoista ja hyvästä toimitusmäärien kasvusta. Kaukaan, Pietarsaaren ja Fray Bentosin sellutehtaat ja Lappeenrannan biojalostamo tekivät kaikki vuosituotantoennätyksensä. UPM Rafflatac, UPM Specialty Papers ja UPM Plywood onnistuivat kompensoimaan korkeampia tuotantokustannuksia lisäämällä toimitusmääriä ja korottamalla myyntihintoja. UPM Energyn vesivoimat tuotanto palautui normaalin tason yläpuolelle. Myös UPM Paper ENAn tulos oli vuoden lopussa vahva kohonneista kuitukustannuksista huolimatta.

Vuonna 2013 käyttöön otetun liiketoimintamallin jälkeen liiketoimintamme tulos on selvästi parantunut, kasvuinvestointiemme tuotot ovat olleet houkuttelevia ja meillä on teollisuudenalan selvästi paras tase. Tänä päivänä olemme ylpeitä kuudesta vahvasta liiketoiminta-alueestamme, jotka luovat meille lukuisia mahdollisuuksia tulevaisuudessa.

Keskitymme pitämään huolta tuloksestamme myös tulevaisuudessa. Sitä tukevat jatkuvan parantamisen kulttuuri ja innovaatiot. Kasvatamme lisäksi liiketoimintojamme houkuttelevilla kohdennetuilla kasvuinvestoinneilla. Tänä päivänä julkaisimme UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen viimeisimmän uutisen kasvusuunnitelmista.

Lisäksi olemme nyt hyvissä asemissa tekemään merkittäviä uudistushankkeita. Olen tyytyväinen, että olemme päässeet merkittävään sopimukseen Uruguayn hallituksen kanssa paikallisista toimintaedellytyksistä mahdolliselle uudelle sellutehdasinvestoinnille. Infrastruktuurihankkeet ja tehtaan esisuunnittelu etenevät. Mahdollinen tehdas merkitsisi UPM:n selluliiketoiminnalle harppausta liiketoiminnan koossa ja tuotoissa.

Toinen merkittävä uudistumisen mahdollisuus on kasvavissa biomolekyyli liiketoiminoissa, eli biopolttaineissa ja biokemikaaleissa. Neljännessä vuosineljänneksellä aloitimme esisuunnitteluvaiheen, jonka päämääränä on teollisen mittakaavan biokemikaalijalostamo Saksassa. Biokemikaaliliiketoiminnan kehittäminen voi tarjota UPM:lle merkittäviä kasvumahdollisuuksia vuosikymmeniksi eteenpäin.

Tavoitteemme on tuloskasvu, ja säilytämme korkean vaatimustason kasvuinvestointien tuotoille.

UPM on paremmassa asemassa kuin koskaan. Tulevina vuosina voimme ohjata enemmän pääomaa yhtiön kasvuun ja uudistumiseen, ja samanaikaisesti kasvattaa osakkeenomistajien tuottoja ja säilyttää liikumatilan vahvassa taseessamme. UPM:n hallitus on tänään ehdottanut vuoden 2017 osingoksi 1,15 (0,95) euroa per osake, joka on 39 % liiketoiminnan rahavirrasta per osake ja viime vuotta 21 % korkeampi.

Kaiken kaikkiaan UPM on hyvissä asemissa vuoteen 2018 ja siitä eteenpäin. UPM:n liiketoiminnot tänään ja tulevaisuudessa tarjoavat kestäviä ja turvallisia ratkaisuja kasvavaan globaaliin kulutuskysyntään. Biotalous tarjoaa meille rajattomat mahdollisuudet kasvaa ja luoda arvoa.”

Näkymät vuodelle 2018

UPM saavutti ennätystuloksen vuonna 2017. Perusteet UPM:n liiketoiminnoille vuonna 2018 jatkuvat myönteisinä.

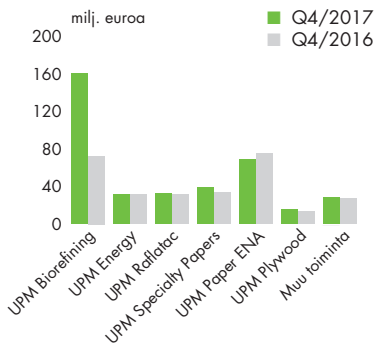
Terveen kysynnän kasvun odotetaan jatkuvan useimmissa UPM:n liiketoiminoissa vuonna 2018, kun taas kysynnän laskun odotetaan jatkuvan UPM Paper ENAssa maltillisena. Myyntihintojen odotetaan nousevan useimmissa UPM:n liiketoiminoissa verrattuna vuoteen 2017.

Tuotantopanosten kustannusten odotetaan jatkavan nousua vuonna 2018 verrattuna vuoteen 2017. UPM jatkaa toimenpiteitä kiinteiden ja muuttuvien kulujen vähentämiseksi lieventääkseen tämän vaikutusta. Vuosi 2018 alkaa epäsuotuisammilla valuuttakursseilla kuin 2017.

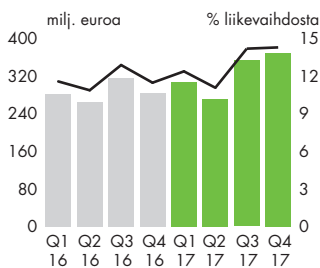
Pohjois-Euroopan poikkeuksellisen lämmin ja sateinen sää vuoden 2017 lopulla ja vuoden 2018 alussa on väliaikaisesti rajoittanut puunkorjuuta, minkä odotetaan vaikuttavan negatiivisesti 2018 ensimmäisen neljänneksen tulokseen.



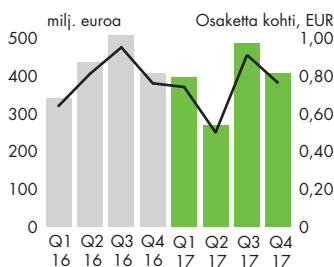
Vertailukelpoinen EBIT



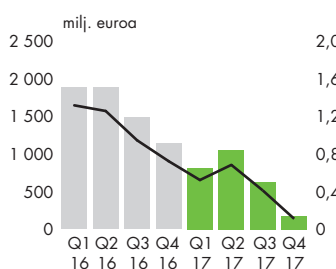
Vertailukelpoinen EBIT



Liiketoiminnan rahavirta



Nettovelka ja nettovelka/EBITDA



Tulos

Q4 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

Vuoden 2017 viimeisen neljänneksen liikevaihto oli 2 571 miljoonaa euroa, 4 % enemmän kuin vuoden 2016 viimeisen neljänneksen liikevaihto 2 476 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 29 % ja oli 366 (283) miljoonaa euroa eli 14,2 % (11,4 %) liikevaihdosta. UPM:n tuotevalikoiman myyntihintojen muutoksilla oli selkeä positiivinen nettovaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon, mikä ylitti korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen. Toimitusmäärät lisääntyivät ja kiinteät kustannukset laskivat hieman. Kunnossapitotöillä oli pienempi negatiivinen vaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon kuin vertailujaksolla. Valuuttakurssien muutoksilla oli negatiivinen vaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon.

Poistot ilman vertailukelpoisuuden vaikuttavia eriä olivat 112 (120) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 26 (53) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 299 (232) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät liikevoitossa olivat 67 miljoonaa euroa kuluja (51 miljoonaa euroa kuluja). Lukuun sisältyi 35 miljoonaa euroa UPM Paper ENAn uudelleenjärjestelyihin liittyneitä kuluja ja 30 miljoonaa euroa UPM Biorefiningin eläkejärjestelyjen uudelleenorganisointiin liittyneitä kuluja.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 22 (16) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta aiheutui 1 miljoonan euron tappio (16 miljoonan euron voitto). Tuloverot olivat 29 (44) miljoonaa euroa.

Vuoden 2017 neljännen neljänneksen voitto oli 244 (187) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 297 (220) miljoonaa euroa.

Q4 2017 vuoden 2017 kolmanteen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 4 % ja oli 366 (351) miljoonaa euroa eli 14,2 % (14,1 %) liikevaihdosta. Kiinteät kustannukset olivat kausiluonteisesti 54 miljoonaa euroa korkeammat sisältäen mittavimmat kunnossapitotyöt UPM Biorefining- ja UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueella. Korkeammat myyntihinnat ja suuremmat toimitusmäärät kuitenkin ylittivät tämän vaikutuksen.

Poistot ilman vertailukelpoisuuden vaikuttavia eriä olivat 112 (104) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 26 (29) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 299 (379) miljoonaa euroa.

Vuosi 2017 verrattuna vuoteen 2016

Vuoden 2017 liikevaihto oli 10 010 miljoonaa euroa, 2 % enemmän kuin vuoden 2016 liikevaihto 9 812 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 13 % ja oli 1 292 (1 143) miljoonaa euroa eli 12,9 % (11,6 %) liikevaihdosta. Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa suurempien toimitusmäärien ja alempien poistojen ansiosta. UPM:n tuotevalikoiman myyntihintojen muutoksilla oli selkeä positiivinen nettovaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon. Muuttuvien kustannusten nousu, mukaan luettuna UPM:n kustannustehokkuuden parantamistoimien vaikutus, oli samaa suuruusluokkaa. Kiinteät kustannukset olivat hieman alemmat. Valuuttakurssien muutoksilla oli negatiivinen vaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon.

Poistot ilman vertailukelpoisuuden vaikuttavia eriä olivat 447 (510) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 103 (88) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 1 259 (1 135) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät liikevoitossa olivat 33 miljoonaa euroa kuluja (7 miljoonaa euroa kuluja). Lukuun sisältyi 33 miljoonaa euroa voittoja vesivoimalaitosten myynnistä Itävallassa ja Yhdysvalloissa, 38 miljoonaa euroa UPM Paper ENAn uudelleenjärjestelyihin liittyneitä nettokuluja ja 30 miljoonaa euroa UPM Biorefiningin eläkejärjestelyjen uudelleenorganisointiin liittyneitä kuluja.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 57 (49) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta aiheutui 12 miljoonan euron tappio (7 miljoonan euron tappio). Tuloverot olivat 212 (200) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät veroissa olivat 2 (11) miljoonaa euroa.

Vuoden 2017 voitto oli 974 (880) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen voitto oli 1 004 (879) miljoonaa euroa.

Rahavirta ja rahoitus

Vuonna 2017 liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 1 558 (1 686) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma väheni 91 miljoonaa euroa (väheni 195 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.

Hyvän likviditeetin ansiosta UPM maksoi velkaansa ennenaikaisesti takaisin 523 miljoonaa euroa vuoden 2017 viimeisellä neljänneksellä ja 40 miljoonaa euroa vuoden 2017 toisella neljänneksellä.

Nettovelka laski 174 (1 131) miljoonaa euroon kauden lopussa. Velkaantumistaso 31.12.2017 oli 2 % (14 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDA:n perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 0,11 (0,73).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.12.2017 yhteensä 1,4 miljardia euroa.

Investoinnit

Vuoden 2017 kokonaisinvestoinnit olivat 329 (325) miljoonaa euroa, 3,3 (3,3) % liikevaihdosta. Kokonaisinvestoinnit ilman investointeja osakkeisiin olivat 303 (325) miljoonaa euroa. Kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoitua vuonna 2018 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. Investointi saatiin päätökseen vuoden 2017 viimeisellä neljänneksellä, ja se kasvatti UPM Kymin vuosittaisen tuotantokapasiteetin 870 000 tonniin valkaistua havu- ja koivusellua. Investointi parantaa entisestään UPM Kymin kustannuskilpailukykyä ja ympäristösuorituskykyä.

Lokakuussa 2016 UPM ilmoitti rakentavansa uuden pääällystyslinjan Wrocławin tarralaminaattitehtaalle Puolaan. Uuden pääällystyslinjan sekä rullien käsittely- ja leikkuukapasiteetin lisäyksen avulla UPM Raflatac pyrkii vastaamaan tarralaminaatin kysynnän kasvuun Euroopassa. Tuotanto uudella linjalla aloitettiin etujassaa joulukuussa 2017. Investoinnin kokonaisarvo oli 34 miljoonaa euroa.

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

Kesäkuussa 2017 UPM ilmoitti parantavansa edelleen Kaukaan sellutehtaan tehokkuutta ja kilpailukykyä 30 miljoonalla eurolla uudistamalla tehtaan kuitulinjat, soodakattilan, haihduttamon, paalauksen ja puun käsittelyn. Päälaitteiden asennustyöt ja käynnistys ajoittuvat vuoden 2018 keväälle. Hankkeen myötä UPM Kaukaan havu- ja koivusellun vuosituotantokapasiteetti kasvaa 30 000 tonnilla 770 000 tonniin vuonna 2019.

UPM ilmoitti kesäkuussa 2013 osallistuvansa Pohjolan Voima Oy:n osakeantiin Oikuluoto 3 ydinvoimalaitosyksikön rahoittamiseksi. UPM:n osuus osakeannista on 119 miljoonaa euroa, mistä 26 miljoonaa euroa maksettiin vuoden 2017 kolmannella neljänneksellä ja 93 miljoonaa euroa on maksettu viime vuosina.

Lokakuussa 2017 UPM ilmoitti suunnitelmasta laajentaa Chudovon vaneritehdasta Venäjällä. Investointi kasvattaa tehtaan tuotantokapasiteettia 155 000 kuutiometriin. Investoinnin kokonaisarvo on noin 50 miljoonaa euroa.

Henkilöstö

Vuonna 2017 UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 19 489 (19 858) henkilöä. Vuoden 2017 alussa henkilöstön määrä oli 19 310 ja vuoden 2017 viimeisen neljänneksen lopussa 19 111.

Uruguayn toimintojen kehittäminen

UPM selvittää uuden maailmanluokan sellutehtaan rakentamista Uruguayhin. Mahdollisen uuden sellutehtaan vuosituotantokapasiteetti olisi noin kaksi miljoonaa tonnia eukalyptusmarkkinasellua. Alustava arvio tehtaan rakentamisen investointikustannuksista on noin kaksi miljardia euroa. Tehtaan sijaintipaikka olisi Paso de los Torosin kaupungin läheisyydessä Duraznon maakunnassa Keski-Uruguayssa. UPM:n lopullinen investointipäätös edellyttää kahden valmisteluvaiheen saamista onnistuneesti päätökseen.

Vaihe 1

Ensimmäinen valmisteluvaihe käynnistyi heinäkuussa 2016, kun UPM käynnisti keskustelut Uruguayn hallituksen kanssa koskien paikallisia edellytyksiä pitkän aikavälin teollisesta kehityksestä maassa. Keskustelujen tavoitteena oli päästä sopimukseen paikallisista investointiedellytyksistä ja infrastruktuurin kehittämishankkeista. Ensimmäinen vaihe saatettiin päätökseen, kun sopimus allekirjoitettiin 7. marraskuuta 2017.

Vaihe 2

Toinen valmisteluvaihe muodostuu UPM:n osalta mahdolliseen sellutehtaaseen liittyvästä teknisestä esiselvityksestä, kilpailutus- ja lupaprosesseista sekä Uruguayn valtion osalta merkittävästä etenemisestä ensimmäisessä vaiheessa sovittujen infrastruktuurihankkeiden toteuttamisessa. Kaikista keskeisistä kysymyksistä on sovittava ennen mahdollista lopullista investointipäätöstä. Toisen vaiheen arvioidaan kestävän 1,5–2 vuotta.

Jos toinen valmisteluvaihe saadaan onnistuneesti päätökseen, UPM käynnistää yhtiön tavanomaisen arviointi- ja valmisteluprosessin koskien mahdollista sellutehdasinvestointia.

Investointisopimus

Investointisopimus luo paikalliset edellytykset mahdollisen sellutehdasinvestoinnin toteuttamiselle. Se määrittelee molempien osapuolten roolit, sitoumukset, aikataulun sekä keskeiset kysymykset, joista on sovittava ennen lopullista investointipäätöstä.

Vakaa ja ennustettava toimintaympäristö on edellytys pitkän aikavälin teolliselle toiminnalle. Sen tukemiseksi on sovittu lukuisista toimenpiteistä, jotka kohdistuvat alueelliseen kehittämiseen, ympäristöön, metsätalouteen, maankäytön suunnitteluun sekä työvoima- ja energiakysymyksiin.

Hallitus kehittää rata- ja tieverkostoa kilpailuttamalla rakennustyöt sekä verkoston pitkän aikavälin kunnossapidon. Lisäksi hallitus edistää toimiluvan myöntämistä rautatieyhteyden päässä sijaitsevalle, selluun erikoistuneelle terminaalille Montevideon satamassa. Näin varmistetaan vientisataman toiminta- ja kilpailukyky.

Lupaprosessien toteuduttua hallitus myöntää tehtaalle vapaakauppa-alueen aseman, mikä on välttämätöntä kilpailukyyn varmistamiseksi kansainvälisillä markkinoilla.

UPM toteuttaa teknisen esiselvityksen ja lupaprosessin uudelle maailmanluokan tehtaalle, jonka vuosituotantokapasiteetti on noin kaksi miljoonaa tonnia eukalyptusmarkkinasellua. Alustava arvio tehtaan rakentamisen investointikustannuksista on noin kaksi miljardia euroa.

Projektin onnistuminen edellyttää lisäksi tehdasalueen ulkopuolisia investointeja puuviljelmiin ja metsätalouteen, tieverkkoon, taimitarhaan, metsäkoneisiin ja -kuljetuskalustoon, rautatiekalustoon, vientitermiinalliin sekä henkilöstön ja urakoitsijoiden kehittämiseen.

Biokemikaali liiketoiminnan kehittäminen

UPM yhdisti vuonna 2013 biokemikaaleja koskevat liiketoimintahankkeensa ja muodosti UPM Biochemicals -yksikön. UPM Biochemicals tarjoaa ja kehittää innovatiivisia, kestävästi kehityksen mukaisia ja kilpailukykyisiä puupohjaisia biokemikaaleja. Sen tuotesegmenttejä ovat biokemikaalit, ligniinituotteet ja biolääketehteen tuotteet. Yksikön tuotekehitys on esikaupallisessa vaiheessa. UPM tavoittelee teollisen mittakaavan konsepteja kehittämällä ja testaamalla teollisuussovelluksia aktiivisesti.

Lokakuussa 2017 UPM ilmoitti arvioivansa mahdollisen biojalostamon rakentamista Frankfurt-Höchstin kemianteollisuuden yritysalueelle Saksaan. UPM on aloittanut yksityiskohtaisen kaupallisen ja teknisen esisuunnitteluvaiheen selvittääkseen tämän liiketoimintamahdollisuuden houkuttelevuutta. Vaiheen kestoksi on arvioitu noin vuosi. Jos kaikki valmisteluvaiheet saadaan päätökseen onnistuneesti, UPM käynnistää yhtiön tavanomaisen arviointi- ja valmisteluprosessin koskien mahdollista investointipäätöstä.

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 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä. Suljettavat paperikoneet ovat UPM Augsburgin paperikone 2 Saksassa ja UPM Steyrermühlin paperikone 3 Itävallassa. Suunnitelmasta kerrottiin alun perin marraskuussa 2016. Päätös vaikutti 143 henkilöön UPM Augsburgin ja 125 henkilöön UPM Steyrermühlin tehtailla. Koneiden sulkemisen odotetaan tuovan noin 30 miljoonan euron vuosittaiset säästöt.

22.3. UPM ilmoitti allekirjoittaneensa sopimuksen Saksassa sijaitsevien Schongaun ja Ettringenin vesivoimalaitosten myynnistä erdgas schwaben GmbH:lle. Kauppa saatettiin päätökseen tammikuun 2018 alussa. Rahavirtavaikutus kirjattiin vuoden 2017 viimeiselle neljännekselle, ja 30 miljoonan euron myyntivoitto kirjataan vuoden 2018 ensimmäiselle neljännekselle vertailukelpoisuuteen vaikuttavana erinä.

30.3. UPM ilmoitti allekirjoittaneensa sopimuksen Itävallassa sijaitsevien Steyrermühlin vesivoimalaitosten myynnistä Energie AG:lle. Kauppa saatettiin päätökseen vuoden 2017 kolmannella neljänneksellä.

30.3. UPM ilmoitti allekirjoittaneensa Tornator PLC:n kanssa aiesopimuksen, jonka mukaan yhtiöt sitoutuvat metsätalakauppaan ja pitkäaikaiseen puukauppaan. Osana kauppaa UPM myi Tornatorille 22 235 hehtaaria metsää Pohjois-Karjalasta vaiheittain vuoden 2017 aikana, ja Tornator myy vuosittain merkittävän määrän puuta UPM:n Itä-Suomen tehtaalle.

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 vesivoimalaitostensa myynnistä Eagle Creek Renewable Energy, LLC:lle. Kauppa saatettiin päätökseen vuoden 2017 kolmannella neljänneksellä.

24.10. UPM ilmoitti arvioivansa mahdollisen biojalostamon rakentamista Frankfurt-Höchstin kemianteollisuuden yritysalueelle Saksaan. UPM on aloittanut yksityiskohtaisen kaupallisen ja teknisen esisuunnitteluvaiheen selvittääkseen tämän liiketoimintamahdollisuuden houkuttelevuutta.

24.10. UPM ilmoitti suunnitelmista vähentää paperin kapasiteettia ja optimoida toimintoja UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen kilpailukykyyn parantamiseksi. Osana suunnitelmia paperikone 5 UPM Blandinin tehtaalla Minnesotassa, Yhdysvalloissa, suljettiin pysyvästi joulukuussa 2017. Tämä vähensi UPM:n päällystetyn aikakauslehtipaperin kapasiteettia 128 000 tonnia ja vaikutti 148 työntekijään. Suunnitelmiin sisältyi myös UPM Nordland Papierin ja UPM NorService -yksikön toimintojen optimointi Dörpenissä, Saksassa. Suunnitelmien arvioidaan vaikuttavan yhteensä 223 tehtävään Dörpenissä. UPM kirjasi vuoden 2017 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavana erinä 38 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia. Suunnitelman odotetaan tuovan noin 30 miljoonan euron vuosittaiset säästöt.

8.11. UPM ilmoitti allekirjoittaneensa Uruguayn hallituksen kanssa investointisopimuksen kilpailukykyisten paikallisten toimintaedellytysten luomiseksi mahdolliselle uudelle sellutehtaalle Uruguayssa. Sopimus luomiskalliset edellytykset mahdollisen sellutehdasinvestoinnin toteuttamiselle.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa olennaisia tilikauden päättymisen jälkeisiä tapahtumia.

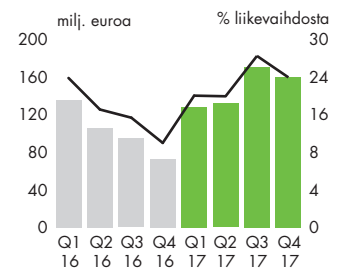
Osinkoehdotus vuodelle 2017

Hallitus ehdottaa 5.4.2018 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2017 päättyneeltä tilikaudelta jaetaan osinkoa 1,15 (0,95) euroa osakkeelta. Ehdotettu osinko on 39 % UPM:n vuoden 2017 liiketoiminnan rahavirrasta osaketta kohti. Hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan 19.4.2018. Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2017 olivat 3 739,6 miljoonaa euroa.

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



	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q4/17	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	669	624	630	607	533	541	563	568	2 531	2 206
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	194	203	157	160	101	132	140	175	714	548
% liikevaihdosta	28,9	32,4	25,0	26,4	18,9	24,5	24,8	30,9	28,2	24,9
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	6	7	14	8	14	3	9	3	33	29
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	-	1	1	-	1	1	-	2	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-41	-39	-41	-42	-43	-42	-44	-44	-162	-173
Liikevoitto, milj. euroa	130	170	131	127	72	94	105	135	557	406
% liikevaihdosta	19,4	27,2	20,8	20,9	13,5	17,4	18,7	23,7	22,0	18,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-30	-	-	-	-	-	-	-	-30	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	159	170	131	127	72	94	105	135	587	406
% liikevaihdosta	23,8	27,2	20,8	20,9	13,4	17,4	18,7	23,7	23,2	18,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 134	3 155	3 263	3 347	3 292	3 230	3 185	3 217	3 225	3 231
Vertailukelpoinen ROCE, %	20,3	21,5	16,1	15,1	8,7	11,6	13,2	16,7	18,2	12,6
Toimitukset, sellu, 1 000 t	880	890	907	918	831	849	891	848	3 595	3 419

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

¹⁾ Vuoden 2017 neljännän neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät eläkejärjestelyjen uudelleenorganisointiin.

Toimenpiteet

- UPM ja Uruguayn hallitus allekirjoittivat investointisopimuksen, joka luo kilpailukykyiset paikalliset toimintaedellytykset mahdolliselle uudelle sellutehtaalle Uruguayssa.
- UPM Kymin sellutehtaan kapasiteetin laajennus saatettiin päätökseen.
- UPM Pietarsaaren, UPM Kaukaan ja UPM Fray Bentosin sellutehtailla ja UPM Lappeenrannan biojalostamolla saavutettiin vuosituotantoennätykset.

Tulos

Q4 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa merkittävästi korkeampien sellun myyntihintojen ja suurempien toimitusmäärien ansiosta.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta nousi noin 19 %.

Q4 2017 vuoden 2017 kolmanteen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman. Sellun keskimääräiset myyntihinnat nousivat. UPM Kymin investointiseisokki ja Pohjois-Euroopan epätavallisen lämpimän ja kostean sään aiheuttamat väliaikaiset hakkuurajoitukset vaikuttivat tulokseen negatiivisesti.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta nousi 6 %.

Vuosi 2017 verrattuna vuoteen 2016

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sellun myyntihintojen ja suurempien sellun toimitusmäärien ansiosta. Niiden vaikutus ylitti korkeampien kustannusten vaikutuksen. Lappeenrannan biojalostamon tuotantotehokkuus parani merkittävästi.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta nousi 9 %.

Markkinaympäristö

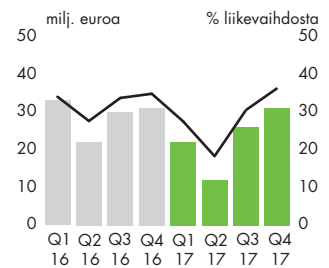
- Sellun kysyntä jatkui vahvana. Kysyntä kasvoi pääasiassa Aasiassa, erityisesti Kiinassa.
- Euroopassa ja Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousi merkittävästi vuoden viimeisellä neljänneksellä.
- Euroopassa havupuusellun keskimääräinen euromääräinen markkinahinta vuonna 2017 oli 10 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 22 % korkeampi kuin vuonna 2016. Kiinassa havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta oli 19 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 29 % korkeampi kuin vuonna 2016.
- Kehittyneen uusiutuvan dieselin ja naftan kysyntä jatkui vahvana.
- Sahatavaran kysyntä oli hyvällä tasolla, ja markkinahinnat nousivat viimeisellä 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



	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q4/17	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	86	86	65	80	90	89	81	97	317	357
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	33	28	14	24	34	32	25	36	100	126
% liikevaihdosta	38,8	33,0	21,8	30,3	37,3	36,3	30,4	37,1	31,6	35,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-1	-	-1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-9	-9
Liikevoitto, milj. euroa	31	26	12	22	31	30	22	33	91	116
% liikevaihdosta	36,3	30,5	18,3	27,5	34,8	33,7	27,6	34,0	28,8	32,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	31	26	12	22	31	30	22	33	91	116
% liikevaihdosta	36,3	30,5	18,3	27,5	34,8	33,7	27,6	34,0	28,8	32,7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 274	2 279	2 261	2 256	2 290	2 313	2 360	2 396	2 267	2 340
Vertailukelpoinen ROCE, %	5,5	4,6	2,1	3,9	5,5	5,2	3,8	5,5	4,0	5,0
Toimitukset, sähkö, GWh	2 231	2 093	1 744	2 059	2 152	2 246	2 102	2 282	8 127	8 782

Toimenpiteet

- Selkeästi parantunut vesitilanne edisti vesivoiman tuotantoa.
- Harjavalan vesivoimalaitoksen laajennushanke saatettiin päätökseen.

Tulos

Q4 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto pysyi vakaana. Vesivoiman tuotantomäärät olivat korkeammat ja keskimääräinen sähkön myyntihinta oli alempi.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 8 % ja oli 32,9 (35,9) euroa/MWh.

Q4 2017 vuoden 2017 kolmanteen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien vesi- ja ydinvoiman tuotantomäärien ansiosta. Sähkön keskimääräinen myyntihinta oli alempi.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 3 % ja oli 32,9 (33,9) euroa/MWh.

Vuosi 2017 verrattuna vuoteen 2016

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien keskimääräisten sähkön myyntihintojen ja alemman ydin- ja vesivoiman tuotantomäärän johdosta. Alempi energian tuotantomäärä johtui Olkiluodon ydinvoimalan pitkstä huoltoseisokista ja huonosta vesitilanteesta vuoden ensimmäisellä puoliskolla.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 4 % ja oli 32,6 (33,9) euroa/MWh.

Markkinaympäristö

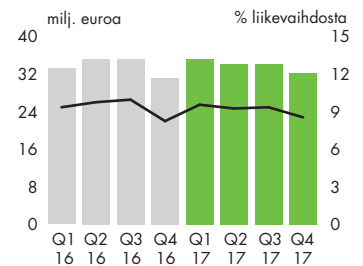
- Pohjoismaiden vesivarantoihin vaikutti vuonna 2017 kaksi sääjaksoa: vuoden ensimmäinen puolisko oli kuiva ja toinen puolisko kostea. Pohjoismaiden vesivarannot nousivat merkittävästi vuoden 2017 loppua kohti ja olivat vuoden lopussa pitkäaikaisen keskiarvon yläpuolella.
- Kivihiilen hinta nousi vuonna 2017 öljyn hintakehityksen, Kiinan sääntelytoimenpiteiden ja valuuttakurssien johdosta. Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2017 lopussa 8,2 euroa/tonni, mikä oli enemmän kuin vuoden 2016 lopussa (5,1 euroa/tonni).
- Vuonna 2017 Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörsissä oli 33,2 euroa/MWh, mikä on 2 % korkeampi kuin vuonna 2016 (32,5 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinhinta vuodeksi eteenpäin oli joulukuussa 33,1 euroa/MWh, mikä oli hieman korkeampi kuin vuoden 2017 kolmannen neljänneksen lopussa (33,0 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



	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q4/17	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	379	369	375	371	372	355	360	351	1 495	1 437
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	40	42	42	43	39	43	43	41	168	166
% liikevaihdosta	10,6	11,4	11,3	11,7	10,5	12,2	12,1	11,7	11,2	11,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-8	-8	-8	-8	-8	-8	-8	-8	-32	-33
Liikevoitto, milj. euroa	32	34	34	35	31	36	35	33	136	134
% liikevaihdosta	8,5	9,3	9,2	9,5	8,2	10,1	9,7	9,3	9,1	9,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	32	34	34	35	31	35	35	33	136	133
% liikevaihdosta	8,5	9,3	9,2	9,5	8,2	9,9	9,7	9,3	9,1	9,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	518	498	488	503	513	516	524	540	502	524
Vertailukelpoinen ROCE, %	24,8	27,7	28,2	28,1	23,8	27,3	26,7	24,2	27,2	25,5

Toimenpiteet

- Raaka-aineiden kustannusten kasvun vaikutusten lievittämiseen tähtäävät myyntikatteen parantamistoimet alkoivat vaikuttaa.
- Tuotanto uudella päällystyslinjalla Wrocławin tarralaminaattitehtaalla Puolassa aloitettiin etujassa.

Tulos

Q4 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi hieman. Suurempien toimitusmäärien positiivinen vaikutus ylitti alemman myyntikatteen negatiivisen vaikutuksen.

Q4 2017 vuoden 2017 kolmanteen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski kausiluonteisesti korkeampien kiinteiden kustannusten johdosta. Toimitusmäärät lisääntyivät ja myyntikatteen paranivat vertailujaksoon verrattuna.

Vuosi 2017 verrattuna vuoteen 2016

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Suurempien toimitusmäärien positiivinen vaikutus ylitti alemman myyntikatteen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset nousivat.

Markkinaympäristö

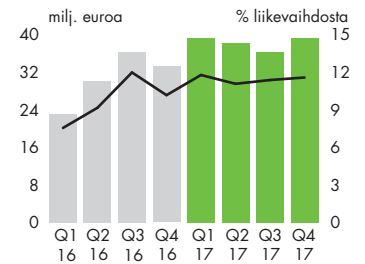
- Tarramateriaalien maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi vuonna 2017. Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa kysynnän kasvu pysyi vakaana. Aasiassa kysynnän kasvu jatkui vahvana.

Lähteet: FINAT, TLM

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.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q4/17	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	344	320	342	330	329	305	327	312	1 336	1 273
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	59	55	58	60	54	58	53	48	232	214
% liikevaihdosta	17,1	17,2	16,9	18,1	16,4	19,1	16,2	15,6	17,3	16,8
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-19	-19	-20	-21	-21	-22	-23	-25	-80	-92
Liikevoitto, milj. euroa	39	36	38	39	33	36	30	23	152	123
% liikevaihdosta	11,5	11,3	11,0	11,7	10,1	11,9	9,1	7,5	11,4	9,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	39	36	38	39	33	36	30	23	152	123
% liikevaihdosta	11,5	11,3	11,0	11,7	10,1	11,9	9,1	7,5	11,4	9,6
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	870	858	879	931	984	987	1 027	1 051	885	1 012
Vertailukelpoinen ROCE %	18,1	16,9	17,1	16,7	13,5	14,7	11,6	8,9	17,2	12,1
Toimitukset, paperi, 1 000 t	396	384	404	390	397	374	407	379	1 573	1 556

Toimenpiteet

- Investointipäätös glassine ja superkalanteroidun voimapaperin (SCK) kapasiteetin laajentamisesta UPM Jämsänkosken tehtaalla
- Esiselvitys Nordland Papier hienopaperikone 2:n tuotantosunnan muuttamisesta Saksassa aloitettiin

Tulos

Q4 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Myyntihinnat olivat korkeammat ja tuotevalikoima parani. Sellukustannukset olivat merkittävästi korkeammat.

Q4 2017 vuoden 2017 kolmanteen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Myyntihinnat nousivat, tuotevalikoima parani ja taustapapereiden toimitusmäärät lisääntyivät. Näiden vaikutus kumosi korkeampien sellun hintojen ja kausiluonteisesti korkeampien kiinteiden kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

Vuosi 2017 verrattuna vuoteen 2016

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa korkeampien myyntihintojen, parantuneen tuotevalikoiman ja taustapapereiden suurempien toimitusmäärien ansiosta. Sellukustannukset nousivat merkittävästi, mutta tätä vaikutusta osittain lievensivät muuttuvien kustannusten jatkuvat säästötoimenpiteet.

Markkinaympäristö

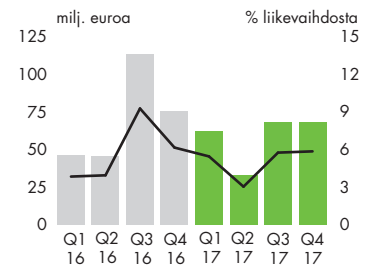
- Aasian ja Tyynenmeren alueella toimistopapereiden kysyntä säilyi vahvana, ja keskimääräinen markkinahinta nousi vuoden 2017 viimeisellä neljänneksellä. Toimistopapereiden kysyntä kasvoi vuonna 2017, ja keskimääräinen hinta oli korkeampi kuin vuonna 2016.
- Tarra- ja taustapaperin kysyntä kasvoi vuonna 2017 maailmanlaajuisesti, erityisesti Aasiassa. Hintakehitys vaihteli alueittain. Kiinassa hintojen nousu jatkui.

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



	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q4/17	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	1 166	1 189	1 112	1 148	1 228	1 234	1 155	1 202	4 615	4 818
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	100	94	64	98	111	148	93	96	356	448
% liikevaihdosta	8,6	7,9	5,7	8,6	9,1	12,0	8,1	8,0	7,7	9,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	1	-	1	-	-	1	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-37	-26	-31	-35	-60	-35	-47	-72	-130	-214
Liikevoitto, milj. euroa	32	123	31	61	26	160	47	-11	247	223
% liikevaihdosta	2,7	10,3	2,8	5,3	2,1	13,0	4,1	-0,9	5,4	4,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-36	55	-2	-1	-49	47	2	-57	16	-57
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	68	68	33	62	75	113	45	46	231	280
% liikevaihdosta	5,8	5,7	3,0	5,4	6,1	9,2	3,9	3,8	5,0	5,8
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 630	1 678	1 698	1 801	1 855	1 915	1 988	2 098	1 702	1 964
Vertailukelpoinen ROCE, %	16,6	16,2	7,7	13,9	16,2	23,7	9,1	8,8	13,6	14,3
Toimitukset, paperi, 1 000 t	1 988	2 040	1 893	1 934	2 068	2 068	1 940	1 982	7 856	8 057

¹⁾ Vuoden 2017 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 13 miljoonaa euroa rakennejärjestelyihin liittyviä kuluja ja 4 miljoonaa euroa arvonalentumisia, jotka liittyvät Blandinin paperikone 5:n sulkemiseen. Lisäksi 21 miljoonaa euron rakennejärjestelykulut liittyvät toimintojen optimointiin Saksassa ja 2 miljoonaa euron tuotto liittyy aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin. Vuoden 2017 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 43 miljoonaa euron tuoton Madisonin paperitehtaan vesivoimalaitoksen myynnistä sekä 11 miljoonaa euron tuoton Steyrmühlin vesivoimalaitosten myynnistä. Lisäksi 1 miljoonaa euron tuotto liittyy aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin. Vuoden 2017 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja ensimmäisen neljänneksen erät 2 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja sekä miljoonaa euroa arvonalentumisten palautuksia. Vuoden 2016 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 23 miljoonaa euroa arvonalentumisia sekä 22 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja, jotka liittyvät Steyrmühlin paperikone 3:n suunniteltuun sulkemiseen. Lisäksi, 1 miljoonaa euron arvonalentuminen sekä 18 miljoonaa euron rakennejärjestelykulut liittyvät Augsburgin paperikone 2:n suunniteltuun sulkemiseen. Madisonin paperitehtaan sulkemiseen liittyviä varauksia purettiin 9 miljoonaa euroa johtuen tehdasalueen myynnistä. 4 miljoonaa euron tuotto rakennejärjestelyvarauksen peruutuksista liittyy aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin ja 2 miljoonaa euron tuotto aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntiin. Vuoden 2016 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 47 miljoonaa euron tuoton liittyen Schwedtin paperitehtaan myyntiin, toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 miljoonaa 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

- Saksassa sijaitsevien Schongaun ja Ettringenin vesivoimalaitosten myynti saatettiin päätökseen.
- Paperikone 5 suljettiin Blandinin tehtaalla Minnesotassa, Yhdysvalloissa.
- Suunnitelmat toimintojen optimoinnista UPM Nordland Papierissa sekä UPM NorService -yksikössä Dörpenissä, Saksassa.
- Sopimusvalmistus Schwedtin sanomalehtipaperitehtaalla Saksassa päättyi, kun uusi omistaja muutti paperikoneen paperilajin toiseen

Tulos

Q4 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski pääasiassa korkeampien kuitukustannusten johdosta. Alemmat kiinteät kustannukset kumosivat alempien toimitusmäärien negatiivisen vaikutuksen.

Paperitoimitusten keskihinta euroina laski 1 % vientihintoihin vaikuttaneiden epäsuotuisien valuuttakurssien johdosta.

Q4 2017 vuoden 2017 kolmanteen neljänneksen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto pysyi muuttumattomana. Positiivinen vaikutus alemmista energiakustannuksista, joihin vaikutti energiaan liittyvät maksuhyvitykset, kumosi korkeampien kuitukustannusten, alempien toimitusmäärien ja kausiluonteisesti korkeampien kiinteiden kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina pysyi vertailujakson tasolla.

Vuosi 2017 verrattuna vuoteen 2016

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski pääasiassa korkeampien kuitu- ja logistiikkakustannusten johdosta. Alemmat kiinteät kustannukset kumosivat alempien toimitusmäärien ja myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen.

Paperitoimitusten keskihinta euroina laski 2 % osittain vientihintoihin vaikuttaneiden epäsuotuisien valuuttakurssien johdosta.

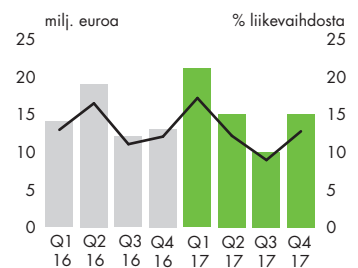
Markkinaympäristö

- Vuonna 2017 graafisten papereiden kysyntä oli Euroopassa 3 % alempi kuin edellisvuonna. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 5 %, aikakauslehtipaperin 2 % ja hienopaperin 1 % verrattuna edellisvuoteen.
- Viimeisellä neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperin hinnat Euroopassa säilyivät vakaana verrattuna vuoden 2017 kolmanteen neljänneksen ja olivat 1 % korkeammat verrattuna vuoden 2016 viimeiseen neljänneeseen. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat keskimäärin 1 % alemmat vuonna 2017 kuin vuonna 2016.
- Viimeisellä neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa olivat keskimäärin 3 % korkeammat verrattuna vuoden 2017 kolmanteen neljänneksen. Vuoden 2016 viimeiseen neljänneksen verrattuna hienopaperien hinnat olivat keskimäärin 9 % korkeammat. Vuonna 2017 hienopaperien hinnat olivat keskimäärin 2 % korkeammat kuin vuonna 2016.
- Vuonna 2017 aikakauslehtipapereiden kysyntä Pohjois-Amerikassa oli 7 % alempi kuin edellisvuonna. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta nousi vuoden 2017 viimeisellä neljänneksellä 1 % verrattuna vuoden 2017 kolmanteen neljänneksen ja 3 % verrattuna vuoden 2016 viimeiseen neljänneksen. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarihinta oli 1 % alempi vuonna 2017 kuin vuonna 2016. Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPC

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



	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q4/17	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	120	112	128	124	109	106	119	110	484	444
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	21	16	21	27	19	17	25	20	85	80
% liikevaihdosta	17,4	14,0	16,6	21,9	17,4	16,2	20,9	17,8	17,6	18,1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-6	-6	-6	-6	-5	-5	-5	-23	-22
Liikevoitto, milj. euroa	15	10	15	21	13	12	19	14	62	58
% liikevaihdosta	12,7	8,9	12,1	17,1	12,0	11,0	16,4	12,9	12,8	13,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	15	10	15	21	13	12	19	14	62	58
% liikevaihdosta	12,7	8,9	12,1	17,1	12,0	11,0	16,4	12,9	12,8	13,2
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	263	263	276	268	262	259	262	252	267	259
Vertailukelpoinen ROCE, %	23,1	15,1	22,4	31,7	20,0	18,0	29,7	22,6	23,1	22,6
Toimitukset, vaneri, 1 000 m ³	205	192	214	201	185	184	206	189	811	764

Toimenpiteet

- Chudovon vaneritehtaan laajennushanke Venäjällä käynnistyi.
- UPM Plywood esitteli uuden palosuojatun WISA@-Spruce FR -vanerin rakentamiseen.
- UPM Plywood saavutti vuonna 2017 ennätystuloksen

Tulos

Q4 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Suuremmat toimitusmäärät ja korkeammat myyntihinnat ylittivät korkeampien muuttuvien kustannusten vaikutuksen.

Q4 2017 vuoden 2017 kolmanteen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa suurempien toimitusmäärien ansiosta, koska vuoden kolmanteen neljännekseen kohdistuu kausiluonteisia vaikutuksia.

Vuosi 2017 verrattuna vuoteen 2016

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi suurempien toimitusmäärien ja korkeampien myyntihintojen ansiosta. Näiden vaikutus ylitti korkeampien kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

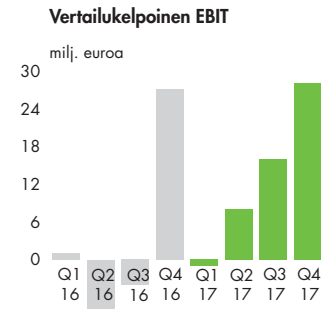
Markkinaympäristö

- Markkinaympäristö Euroopassa oli suotuisa vuonna 2017, ja kysyntä kasvoi edellisvuodesta. Kuusivanerin kysyntä kasvoi rakennusalan toiminnan vilkastumisen ansiosta. Koivuvaneriin liittyvissä teollisissa sovelluksissa, kuten ajoneuvojen lattioiden valmistuksessa ja nesteytetyn maakaasun kuljetusalusten eristyksessä, kysyntä oli hyvä.

Lähde: UPM

Muu toiminta

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



	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q4/17	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	69	69	70	72	72	65	76	73	281	285
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	11	-2	-6	-7	-9	-7	-9	-10	-5	-35
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	20	22	18	9	40	4	2	13	69	59
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	1	-	-	-	1	1	1	2	3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-4	-4	-3	-3	-4	-3	-3	-3	-15	-13
Liikevoitto, milj. euroa	28	16	8	-2	28	-4	-9	0	51	15
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-	-	-	-	1	-	-	-	-	1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	28	16	8	-1	27	-4	-9	1	51	14
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 406	1 455	1 489	1 508	1 506	1 532	1 553	1 571	1 465	1 541
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,9	4,5	2,1	-0,4	7,2	-1,2	-2,4	0,2	3,5	0,9

¹⁾ Vuoden 2016 neljännän neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät rakennejärjestelyihin.

Toimenpiteet

- UPM käynnisti arvioinnin mahdollisen biojalostamon rakentamisesta Frankfurt-Höchstin kemianteollisuuden yritysalueelle Saksaan.

Tulos

Q4 2017 vuoden 2016 vastaavaan jaksoon verrattuna

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto nousi hieman. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 20 (40) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 45 (52) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 25 (12) miljoonaa euroa.

Q4 2017 vuoden 2017 kolmanteen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 20 (22) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 45 (34) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 25 (12) miljoonaa euroa.

Vuosi 2017 verrattuna vuoteen 2016

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 69 (59) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 132 (113) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 63 (54) miljoonaa euroa.

Vuonna 2017 UPM myi yhteensä 73 000 (63 113) hehtaaria metsää.

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.

Isoissa-Britanniassa 23.6.2016 järjestetyssä EU-kansanäänestyksessä äänestettiin, jääkö maa Euroopan unioniin. Äänestäjien enemmistö kannatti Euroopan unionista eroamista. Tämä on lisännyt epävarmuutta ja talouskasvuun liittyviä riskejä etenkin Isoissa-Britanniassa ja EU:ssa. EU on UPM:n tärkein markkina-alue. Vuonna 2017 UPM:n liikevaihdosta 58 % tuli täältä alueelta. Ison-Britannian osuus UPM:n liikevaihdosta oli 6 %.

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 liittyvä epävarmuutta. Tämä voi vaikuttaa merkittävästi maailmantalouteen ja erityisesti moniin UPM:n tuotteiden markkinoihin.

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

Useiden hyödykkeiden hintojen viimeaikaiset muutokset osoittavat, että toimintaympäristössä on kustannusinflaation riski.

Teollisuuden Voima Oyj (TVO) rakennuttaa kolmatta ydinvoimalaitosyksikköä, OL3 EPR, Olkiluodossa (OL3). UPM osallistuu OL3:een Pohjolan Voima Oyj:n (PVO) osakeomistuksensa kautta. UPM:n epäsuora osuus OL3:sta on noin 31 %. OL3 on rakenteilla oleva ydinvoimalaitosyksikkö, joka on tilattu kiinteähintaisena avaimet käteen -periaatteella konsortiolta (laitostoimittaja), jonka muodostavat AREVA GmbH, AREVA NP SAS ja Siemens AG.

Laitosyksikön kaupallisen sähköntuotannon piti alkuperäisen aikataulun mukaan alkaa huhtikuussa 2009. Laitostoimittaja on uudelleenarvioinut aikataulua useaan otteeseen. TVO ilmoitti lokakuussa 2017 saaneensa tiedon laitostoimittajan aikataulupäivityksestä, jonka mukaan OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa toukokuussa 2019. Lisäksi TVO on ilmaissut huolensa koskien AREVA Groupin käynnissä olevaa uudelleenjärjestelyä ja sen mahdollisia vaikutuksia OL3 laitostoimitussopimuksen toteutumiseen. Uudelleenjärjestely sisältää Areva NP:n liiketoiminnan siirtämisen uuteen yhtiöön, jonka pääomistajaksi tulee EDF.

TVO:n julkistamien tietojen perusteella ei ole varmuutta siitä, että lisämyöhästymisiä, joilla voisi olla haitallinen vaikutus TVO:n liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan, ei voisi tapahtua ennen OL3-projektin valmistumista. Tämän seurauksena lisämyöhästymisillä voisi olla haitallinen vaikutus PVO:n liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan, UPM:n energiaosakkeiden käyväälle arvolle ja/tai OL3:sta hankitun sähkön kustannuksille, kun OL3 on valmistunut. On mahdollista, että OL3:sta hankitun sähkön kustannus laitoksen aloittaessa säännöllisen sähköntuotannon on korkeampi kuin sähkön markkinahinta samalla hetkellä.

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

Vuonna 2017 UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ Helsingin pörssissä oli yhteensä 8 460 (6 749) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta kaksi kolmasosaa kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 26,69 euroa joulukuussa ja alin 20,82 euroa tammi-kuussa.

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 päättämään 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 liikkeeseenlaskuvaltuuksia.

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 31.12.2017 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

31.12.2017 yhtiön hallussa oli 411 653 omaa osaketta, mikä oli noin 0,08 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä. 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 vastajien todetaan syyllistyneen kilpailusääntöjen rikkomiseen suomalaisilla raakapuumarkkinoilla. Metsähallituksen lisäksi markkinaoikeuden päätöstä koskevia kanteita ovat jättäneet yksityiset metsänomistajat ja yhtiöt sekä kunnat ja seurakunnat. UPM:ltä ja kahdelta muulta metsäyhtiöltä yhteisvastuullisesti vaadittu vahingonkorvaus on nyt pääomaltaan yhteensä 132,8 miljoonaa euroa tai vaihtoehtoisesti UPM:ltä erikseen yhteensä 20,9 miljoonaa euroa. Pääomaan liittyvien vaatimusten lisäksi kantajat esittävät myös arvonalisäveron ja korkoihin liittyviä vaatimuksia. Helsingin käräjäoikeus antoi kesäkuussa 2016 tuomion, jossa se hylkäsi Metsähallituksen UPM:ää ja kahta muuta suomalaista metsäyhtiötä vastaan nostaman vahingonkorvauskanteen. Käräjäoikeus määräsi Metsähallituksen maksamaan UPM:lle korvauksen oikeudenkäyntikulusta. Metsähallitus on valittanut käräjäoikeuden ratkaisusta hovioikeuteen. Metsähallituksen kanteen pääomamäärä on nyt yhteensä 124,9 miljoonaa euroa, josta 17,6 miljoonaa euroa perustuu Metsähallituksen ja UPM:n välisiin sopimuksiin. Helsingin käräjäoikeus antoi lokakuussa 2017 tuomion, jossa se hylkäsi kuntien ja seurakuntien vahingonkorvauskanteet. Tuomiot eivät ole lainvoimaisia. UPM pitää vaatimuksia täysin perusteettomina. UPM ei ole kirjannut varauksia näihin kanteisiin liittyen. Helsingin käräjäoikeus antoi vuoden 2017 loppuun mennessä tuomiot, joilla se hylkäsi 486 yksityisen kantajan nostamat kanteet.

Vuonna 2012 UPM käynnisti väliesmenettelyn Metsäliitto-osuuskunta ja Metsä Board Oyj: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 % omistusoikeuden Metsä Fibrestä 150 miljoonan euron hintaan. Väliesmenetys antoi lopullisen päätöksensä (välitystuomio) helmikuussa 2014 ja velvoitti

Metsäliiton ja Metsä Boardin maksamaan UPM:lle 58,5 miljoonaa euroa viivästyskorkoineen ja oikeudenkäyntikuluineen. UPM kirjasi 67 miljoonaa euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavana tuottona vuoden 2014 ensimmäisen vuosineljänneksen tulokseen. Metsäliitto ja Metsä Board ovat nostaneet välitystuomion moitekanteet Helsingin käräjäoikeudessa toukokuussa 2014 vaatien, että välitystuomio kumottaisiin tai julistettaisiin mitättömäksi. Helsingin käräjäoikeus 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). Tietojen mukaan laitosyksikön säännöllinen sähköntuotanto olisi alkanut vuoden 2018 lopussa. TVO:lta saatujen tietojen mukaan TVO sai lokakuussa 2017 tietoa laitostoimittajan aikataulupäivityksestä OL3 -projektille. Näiden tietojen mukaan OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa toukokuussa 2019.

Laitostoimittaja aloitti joulukuussa 2008 OL3 -laitosyksikön viivästy- mistä 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 tapah- tumista syyskuuhun 2014 ja joidenkin vaateiden osalta joulukuun 2014 loppuun asti. Summa sisältää viivästyskorkoja (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 raha- määräinen arvio viiveen aiheuttamista kustannuksista ja menetyksistä laitostoimittajaa vastaan on TVO:n mukaan noin 2,6 miljardia euroa vuoden 2018 joulukuuhun asti, mikä oli laitostoimittajan toimittaman aiemman aikataulun mukaan OL3:n säännöllisen sähköntuotannon aloittamisen ajankohta. TVO toimitti nykyisen arvionsa sille aiheutuneista kustannuksista ICC:n välimiesoikeudelle heinäkuussa 2015.

TVO ilmoitti marraskuussa 2017 saaneensa lopullisen ja sitovan osapäätöksen ICC:n välimiesmenettelyssä. ICC:n välimiesoikeus käsittelee osapäätöksessään OL3 -projektin rakennustöiden toteutusta ja projektin- hallintaa. Tämä käsittää niitä keskeisiä asioita, joihin TVO perustaa päävaateensa laitostoimittajaa vastaan, kuten myös tiettyjä asioita, joihin laitostoimittajan vaateet TVO:ta kohtaan perustuvat. Osapäätöksessä ratkaistaan lopullisesti moni rakennustöiden toteutusta koskevista asioista TVO:n eduksi ja selkeästi lykätään monet myöhempään välimiespäätök- seen TVO:n esiin nostamat laitostoimittajan projektinhallintaan liittyvät ICC:n seikat.

TVO:n mukaan tämä on kolmas välimiesoikeuden antama merkittävä, lopullinen ja sitova osapäätös. Heinäkuussa 2017 TVO ilmoitti saaneensa lopullisen ja sitovan osapäätöksen ICC:n välimiesmenettelyssä. ICC:n välimiesoikeus käsittelee tässä osapäätöksessään projektin suunnittelu- ja lisensiointidokumentaation valmistelua, katselmointia, toimittamista ja hyväksyntää. Tämä käsittää niitä keskeisiä asioita, joihin laitostoimittaja perustaa päävaateensa TVO:ta vastaan, kuten myös tiettyjä asioita, joihin TVO:n vaateet laitostoimittajaa kohtaan perustuvat. Osapäätök- sessä 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 rahamää- räisiin vaatimuksiin, siinä on lopullisesti hylätty laitostoimittajan analyysi- metodi, jolla se on perustellut pääasiallisia rahallisia vaateitaan TVO:ta kohtaan. Aiemmin annettu osapäätös, joka käsitteli riidan alkuvaiheiden asioita, kuten aikataulua, lisensiointia ja lisensioitavuutta sekä järjestel- mäsunnittelua, annettiin marraskuussa 2016. Myös se oli TVO:lle myön- teinen. Välimiesmenettely on edelleen kesken ja jatkuu kohti lopullista päätöstä, jolla välimiesoikeus määrittää osapuolten korvausvelvollisuu- det.

TVO pitää vaatimuksiaan hyvin perusteltuina ja on todennut laitostoi- mittajan vaateet perusteettomiksi. TVO:n mukaan kolme merkittävää osapäätöstä vahvistavat tätä näkemystä. Kolmannen osapäätöksen jälkeen TVO on edelleen sitä mieltä, että TVO:n vaatimukset ovat laitos- toimittajan vaatimuksia vahvempia.

TVO:n mukaan Areva julkaisi vuonna 2016 suunnitelman liiketoimin- tansa uudelleenjärjestelystä. Uudelleenjärjestely sisältää Areva NP:n liiketoiminnan siirtämisen New NP -nimiseen yhtiöön (fuusio), jonka pääomistajaksi tulee EDF. TVO:n mukaan OL3 -projekti ja sen valmistu- miseen tarvittavat toimenpiteet sekä eräät muut toiminnot jäävät Areva NP -yhtiöön, joka jää Areva SA:n alaisuuteen. Framatome julkisti tammi- kuussa 2018, että Areva NP oli 31.12.2017 myynyt New NP -yhtiön osakkeet EDF:lle, josta tuli uusi pääomistaja 75,5 %:n osuudella, ja Mitsub- ishi Heavy Industries (MHI):lle 19,5 % ja Assystem:ille 5 % osakkeista New NP:ssä, joka on uudelleen nimetty Framatomeksi.

Euroopan unionin komissio teki tammikuussa 2017 valtionapuun liittyvän päätöksen, ja toukokuussa 2017 hyväksyi fuusion. TVO:lta saatujen tietojen mukaan TVO jätti syyskuussa 2017 Euroopan unionin yleiselle tuomioistuimelle valituksen komission päätöksestä liittyen Arevan saamaan Ranskan valtiontukeen. TVO edellyttää, että Ranskan ydinvoi- mateollisuuden uudelleenjärjestely ei vaaranna OL3 -projektin valmistu- mista laitostoimitussopimuksen mukaisesti ja laitostoimittajan ilmoitta- massa 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 keskusteluj- en perusteella TVO luopui haasteesta toukokuussa 2017 ja keskustelujen jatkamisen odotetaan edesauttavan OL3 -projektin valmistumista ja laitoksen käynnistämistä.

Laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt ovat laitostoimittajasopi- muksen mukaisesti yhteisvastuussa sopimusvelvoitteista. TVO ei ole kir- jannut saamia eikä varauksia välimiesmenettelyssä esitettyjen vaatimus- ten perusteella.

Helsingissä, tammikuun 31. päivänä 2018

UPM-Kymmene Oyj
Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q4/2017	Q4/2016	Q1-Q4/2017	Q1-Q4/2016
Liikevaihto	2 571	2 476	10 010	9 812
Liiketoiminnan muut tuotot	8	48	83	140
Liiketoiminnan kulut	-2 192	-2 202	-8 492	-8 365
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	26	53	103	88
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	1	5	5
Poistot ja arvonalentumiset	-116	-144	-450	-545
Liikevoitto	299	232	1 259	1 135
Energiasakkeiden myyntivoitot, netto	-3	-	-3	1
Kurssierot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	-1	16	-12	-7
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-22	-16	-57	-49
Voitto ennen veroja	273	231	1 186	1 080
Tuloverot	-29	-44	-212	-200
Kauden voitto	244	187	974	880
Jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	243	187	973	879
Määräysvallattomille omistajille	1	-	1	1
	244	187	974	880
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,46	0,35	1,82	1,65
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,46	0,35	1,82	1,65

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q4/2017	Q4/2016	Q1-Q4/2017	Q1-Q4/2016
Kauden voitto	244	187	974	880
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä:				
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:				
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	28	95	66	-97
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Muuntoerot	-19	114	-270	-14
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosisjoituksen suojaus	3	-10	20	-1
Rahavirran suojaukset	43	27	122	73
Energiasakkeiden käyvän arvon muutokset	33	-47	24	-144
	61	84	-102	-87
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	89	178	-37	-184
Kauden laaja tulos yhteensä	333	366	937	696
Laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	332	366	937	695
Määräysvallattomille omistajille	1	-	1	1
	333	366	937	696

Konsernin tase

milj. euroa	31.12.2017	31.12.2016
VARAT		
Liikearvo	231	245
Muut aineettomat hyödykkeet	294	301
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4 281	4 657
Metsävarat	1 600	1 734
Energiaosakkeet	1 974	1 932
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	192	255
Laskennalliset verosaamiset	423	446
Etuuspohjaiset eläkevarat, netto	84	71
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	29	29
Muut pitkäaikaiset varat	37	47
Pitkäaikaiset varat	9 144	9 715
Vaihto-omaisuus	1 311	1 346
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 783	1 726
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	92	109
Tuloverosaamiset	20	14
Rahavarat	716	992
Lyhytaikaiset varat	3 922	4 187
Myytävänä oleviksi luokitellut varat	1	8
Varat	13 067	13 911
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
Osakepääoma	890	890
Omat osakkeet	-2	-2
Muuntoerorahasto	184	433
Muut rahastot	1 564	1 416
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	4 752	4 225
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	8 660	8 234
Määräysvallattomien omistajien osuus	4	3
Oma pääoma	8 663	8 237
Laskennalliset verovelat	458	457
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	736	817
Varaukset	177	145
Pitkäaikaiset korolliset velat	789	1 835
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	94	110
Pitkäaikaiset velat	2 254	3 364
Lyhytaikaiset korolliset velat	324	584
Ostovelat ja muut velat	1 765	1 594
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	34	116
Tuloverovelat	26	16
Lyhytaikaiset velat	2 150	2 309
Velat	4 404	5 673
Oma pääoma ja velat	13 067	13 911

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	OSAKE- PÄÄOMA	OMAT OSAK- KEET	MUUNTO- ERO- RAHASTO	MUUT RAHAS- TOT	SIIJOITETUN	KERTYNEET VOITTO- VARAT	EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS-	OMA
					VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO			VALLATTO- MIEN OMISTAJIEN OSUUS	
Oma pääoma 1.1.2017	890	-2	433	1 416	1 273	4 225	8 234	3	8 237
Kauden voitto	-	-	-	-	-	973	973	1	974
Muuntoerot	-	-	-269	-	-	-	-269	-	-270
Rahavirran suojaukset – siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	-	-	-	28	-	-	28	-	28
Rahavirran suojaukset – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	95	-	-	95	-	95
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	20	-	-	-	20	-	20
Energiaosakkeet – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	24	-	-	24	-	24
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	66	66	-	66
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	-249	147	-	1 039	937	-	937
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	-	-	-	1	-	-5	-4	-	-4
Osingonjako	-	-	-	-	-	-507	-507	-	-507
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	-	-	-	1	-	-512	-511	-	-511
Oma pääoma 31.12.2017	890	-2	184	1 564	1 273	4 752	8 660	4	8 663
Oma pääoma 1.1.2016	890	-2	449	1 486	1 273	3 846	7 942	2	7 944
Kauden voitto	-	-	-	-	-	879	879	1	880
Muuntoerot	-	-	-14	-	-	-	-14	-	-14
Rahavirran suojaukset – siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	-	-	-	55	-	-	55	-	55
Rahavirran suojaukset – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	18	-	-	18	-	18
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	-1	-	-	-	-1	-	-1
Energiaosakkeet – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	144	-	-	-144	-	-144
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-97	-97	-	-97
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	-16	-72	-	782	695	1	696
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	-	-	-	1	-	-3	-2	-	-2
Osingonjako	-	-	-	-	-	-400	-400	-	-400
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	-	-	-	1	-	-403	-402	-	-402
Oma pääoma 31.12.2016	890	-2	433	1 416	1 273	4 225	8 234	3	8 237

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q1-Q4/2017	Q1-Q4/2016
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta		
Kauden voitto	974	880
Oikaisut ¹⁾	779	778
Saadut korot	2	6
Maksetut korot	-32	-40
Saadut osingot	10	4
Muut rahoituserät, netto	-51	8
Maksetut tuloverot	-216	-145
Käyttöpääoman muutos ²⁾	91	195
Liiketoiminnan rahavirta	1 558	1 686
Investoinneista kertynyt rahavirta		
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-305	-351
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-1	-
Energiasakkeiden hankinnat	-25	-
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutukset	106	93
Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeiden luovutukset	3	-
Energiasakkeiden luovutukset	1	6
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	-3	-8
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	3	-2
Investointien rahavirta	-222	-262
Rahoituksesta kertynyt rahavirta		
Pitkäaikaisten velkojen nostot	1	1
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-964	-540
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-21	-77
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	-97	-22
Maksetut osingot	-507	-400
Muut rahoituksen rahavirrat	-17	-19
Rahoituksen rahavirta	-1 604	-1 057
Rahavarojen muutos	-268	367
Rahavarat kauden alussa	992	626
Rahavarojen muuntoerot	-7	-1
Rahavarojen muutos	-268	367
Rahavarat kauden lopussa	716	992

¹⁾ Oikaisut

milj. euroa	Q1-Q4/2017	Q1-Q4/2016
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-103	-88
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-5	-5
Poistot ja arvonalentumiset	450	545
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-53	-55
Rahoitustuotot ja -kulut	70	56
Tuloverot	212	200
Käytetyt varaukset	-45	-47
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	37	44
Muut oikaisut	216	128
Yhteensä	779	778

²⁾ Käyttöpääoman muutos

milj. euroa	Q1-Q4/2017	Q1-Q4/2016
Vaihto-omaisuus	-26	41
Käyttöpääomaan sisältyvät saamiset	-68	22
Käyttöpääomaan sisältyvät velat	184	132
Yhteensä	91	195

Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q4/17	Q1-Q4/16
Liikevaihto, milj. euroa	2 571	2 493	2 464	2 482	2 476	2 445	2 445	2 446	10 010	9 812
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	451	425	349	405	349	423	385	403	1 631	1 560
% liikevaihdosta	17,5	17,1	14,2	16,3	14,1	17,3	15,8	16,5	16,3	15,9
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	366	351	270	305	283	314	264	281	1 292	1 143
% liikevaihdosta	14,2	14,1	11,0	12,3	11,4	12,8	10,8	11,5	12,9	11,6
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	340	328	258	291	282	288	252	267	1 218	1 089
Sijoitetun pääoman tuotto, keskiarvo, milj. euroa	9 938	10 032	9 942	10 288	10 560	10 433	10 701	11 005	10 217	10 833
Vertailukelpoinen ROCE, %	15,9	13,6	10,8	11,7	11,4	11,5	10,0	10,1	12,8	10,6
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	297	267	205	234	220	234	200	225	1 004	879
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	8 497	8 204	8 020	8 100	8 054	7 767	7 819	7 959	8 450	8 091
Vertailukelpoinen ROE, %	14,0	13,0	10,2	11,6	10,9	12,1	10,2	11,3	11,9	10,9
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 323	533 328	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 415	533 505
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,56	0,50	0,39	0,44	0,41	0,44	0,37	0,42	1,88	1,65
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-67	28	-1	7	-51	50	-2	-4	-33	-7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	-	1	-	-	-	-2	-	-	1	-2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	14	-10	-	-2	18	-14	-	6	2	11
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	407	486	269	396	405	506	434	341	1 558	1 686
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,76	0,91	0,50	0,74	0,76	0,95	0,81	0,64	2,92	3,16
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	174	623	1 046	807	1 131	1 479	1 876	1 873	174	1 131
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	2	7	13	10	14	19	24	23	2	14
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,11	0,41	0,68	0,52	0,73	0,94	1,25	1,31	0,11	0,73
Investoinnit, milj. euroa	120	99	64	46	94	98	85	47	329	325
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	120	72	64	46	94	98	85	47	303	325
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	16,24	15,61	15,14	14,92	15,43	14,75	14,36	14,94	16,24	15,43
Henkilöstö kauden lopussa	19 111	19 335	20 096	19 301	19 310	19 559	20 711	19 870	19 111	19 310

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

Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

milj. euroa tai kuten merkitty	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q4/17	Q1-Q4/16
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät										
Arvon alentumiset	-4	-	-	1	-24	-	1	-12	-3	-35
Rakennearjojen järjestelyt	-61	-2	-2	-3	-31	-	-	-18	-67	-48
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-2	-6	1	9	2	3	-3	25	2	27
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	1	35	-	-	2	47	-	-	35	49
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-67	28	-1	7	-51	50	-2	-4	-33	-7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-	1	-	-	-	-2	-	-	1	-2
Verokantojen muutokset	-5	-	-	-	4	-	-	-	-5	4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus	19	-10	-	-2	14	-14	-	6	7	7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	14	-10	-	-2	18	-14	-	6	2	11
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-53	19	-1	6	-33	34	-2	2	-30	1
Vertailukelpoinen EBITDA										
Liikevoitto	299	379	269	312	232	364	262	277	1 259	1 135
Poistot ja arvonalentumiset ¹⁾	112	104	112	119	120	118	134	138	447	510
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ¹⁾	-26	-29	-32	-16	-53	-7	-11	-16	-103	-88
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-1	-1	-2	-1	-2	-2	-	-5	-5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	67	-28	1	-7	51	-50	2	4	33	7
Vertailukelpoinen EBITDA	451	425	349	405	349	423	385	403	1 631	1 560
% liikevaihdesta	17,5	17,1	14,2	16,3	14,1	17,3	15,8	16,5	16,3	15,9
¹⁾ ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä										
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)										
Liikevoitto	299	379	269	312	232	364	262	277	1 259	1 135
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	67	-28	1	-7	51	-50	2	4	33	7
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)	366	351	270	305	283	314	264	281	1 292	1 143
% liikevaihdesta	14,2	14,1	11,0	12,3	11,4	12,8	10,8	11,5	12,9	11,6
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja										
Voitto ennen veroja	273	357	258	299	231	336	250	263	1 186	1 080
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	67	-28	1	-7	51	-50	2	4	33	7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-	-1	-	-	-	2	-	-	-1	2
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	340	328	258	291	282	288	252	267	1 218	1 089
Vertailukelpoinen ROCE, %										
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	340	328	258	291	282	288	252	267	1 218	1 089
Korko- ja muut rahoituskulut	55	13	10	10	17	13	15	10	89	55
	395	341	268	302	300	301	266	277	1 307	1 144
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	9 938	10 032	9 942	10 288	10 560	10 433	11 701	11 005	10 217	10 833
Vertailukelpoinen ROCE, %	15,9	13,6	10,8	11,7	11,4	11,5	10,0	10,1	12,8	10,6
Vertailukelpoinen kauden voitto										
Kauden voitto	244	286	205	240	187	268	198	227	974	880
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	53	-19	1	-6	33	-34	2	-2	25	-1
Vertailukelpoinen kauden voitto	297	267	205	234	220	234	200	225	1,004	879
Vertailukelpoinen EPS, euroa										
Vertailukelpoinen kauden voitto	297	267	205	234	220	234	200	225	1,004	879
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-1	-	-	-	-	-	-1	-	-1	-1
	296	267	205	234	220	234	199	225	1,003	878
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 323	533 328	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 415	533 505
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,56	0,50	0,39	0,44	0,41	0,44	0,37	0,42	1,88	1,65

Tunnuslukujen täsmäytykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

milj. euroa	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q4/17	Q1-Q4/16
Vertailukelpoinen ROE, %										
Vertailukelpoinen kauden voitto	297	267	205	234	220	234	200	225	1,004	879
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-1	-	-	-	-	-	-1	-	-1	-1
	296	267	205	234	220	234	199	225	1,003	878
Oma pääoma, keskiarvo	8 497	8 204	8 020	8 100	8 054	7 767	7 819	7 959	8 450	8 091
Vertailukelpoinen ROE, %	14,0	13,0	10,2	11,6	10,9	12,1	10,2	11,3	11,9	10,9
Nettovelka										
Pitkäaikaiset velat	789	1 161	1 436	1 531	1 835	1 957	2 148	2 452	789	1 835
Lyhytaikaiset velat	324	607	451	426	585	636	592	574	324	585
Velat yhteensä	1 114	1 769	1 887	1 956	2 419	2 593	2 740	3 025	1 114	2 419
Pitkäaikaiset korolliset varat yhteensä	189	198	210	222	259	292	350	321	189	259
Rahavarat	716	896	563	866	992	771	459	803	716	992
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	35	52	69	62	38	50	55	29	35	38
Korolliset varat yhteensä	940	1 146	841	1 149	1 289	1 114	864	1 153	940	1 289
Nettovelka	174	623	1 046	807	1 131	1 479	1 876	1 873	174	1 131

Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q1-Q4/17	Q1-Q4/16
Myynti										
UPM Biorefining	669	624	630	607	533	541	563	568	2 531	2 206
UPM Energy	86	86	65	80	90	89	81	97	317	357
UPM Raflatac	379	369	375	371	372	355	360	351	1 495	1 437
UPM Specialty Papers	344	320	342	330	329	305	327	312	1 336	1 273
UPM Paper ENA	1 166	1 189	1 112	1 148	1 228	1 234	1 155	1 202	4 615	4 818
UPM Plywood	120	112	128	124	109	106	119	110	484	444
Muu toiminta	69	69	70	72	72	65	76	73	281	285
Sisäinen myynti	-263	-274	-258	-252	-260	-246	-229	-233	-1 046	-969
Eliminoinnit ja täsmäytykset	1	-3	-	1	2	-2	-6	-34	-2	-40
Myynti yhteensä	2 571	2 493	2 464	2 482	2 476	2 445	2 445	2 446	10 010	9 812
Vertailukelpoinen EBITDA										
UPM Biorefining	194	203	157	160	101	132	140	175	714	548
UPM Energy	33	28	14	24	34	32	25	36	100	126
UPM Raflatac	40	42	42	43	39	43	43	41	168	166
UPM Specialty Papers	59	55	58	60	54	58	53	48	232	214
UPM Paper ENA	100	94	64	98	111	148	93	96	356	448
UPM Plywood	21	16	21	27	19	17	25	20	85	80
Muu toiminta	11	-2	-6	-7	-9	-7	-9	-10	-5	-35
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-7	-10	-1	-	1	-2	16	-4	-18	11
Vertailukelpoinen EBITDA yhteensä	451	425	349	405	349	423	385	403	1 631	1 560
Liikevoitto										
UPM Biorefining	130	170	131	127	72	94	105	135	557	406
UPM Energy	31	26	12	22	31	30	22	33	91	116
UPM Raflatac	32	34	34	35	31	36	35	33	136	134
UPM Specialty Papers	39	36	38	39	33	36	30	23	152	123
UPM Paper ENA	32	123	31	61	26	160	47	-11	247	223
UPM Plywood	15	10	15	21	13	12	19	14	62	58
Muu toiminta	28	16	8	-2	28	-4	-9	-	51	15
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-9	-37	-	9	-2	1	12	50	-38	60
Liikevoitto yhteensä	299	379	269	312	232	364	262	277	1 259	1 135
% liikevaihdosta	11,6	15,2	10,9	12,6	9,4	14,9	10,7	11,3	12,6	11,6
Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät										
UPM Biorefining	-30	-	-	-	-	-	-	-	-30	-
UPM Energy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UPM Raflatac	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UPM Specialty Papers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UPM Paper ENA	-36	55	-2	-1	-49	47	2	-57	16	-57
UPM Plywood	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Muu toiminta	-	-	-	-	1	-	-	-	-	1
Eliminoinnit ja täsmäytykset ¹⁾	-2	-28	1	9	-3	3	-4	53	-19	48
Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät yhteensä	-67	28	-1	7	-51	50	-2	-4	-33	-7
Vertailukelpoinen EBIT										
UPM Biorefining	159	170	131	127	72	94	105	135	587	406
UPM Energy	31	26	12	22	31	30	22	33	91	116
UPM Raflatac	32	34	34	35	31	35	35	33	136	133
UPM Specialty Papers	39	36	38	39	33	36	30	23	152	123
UPM Paper ENA	68	68	33	62	75	113	45	46	231	280
UPM Plywood	15	10	15	21	13	12	19	14	62	58
Muu toiminta	28	16	8	-1	27	-4	-9	1	51	14
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-7	-10	-1	-	1	-2	16	-3	-18	12
Vertailukelpoinen EBIT yhteensä	366	351	270	305	283	314	264	281	1 292	1 143
% liikevaihdosta	14,2	14,1	11,0	12,3	11,4	12,8	10,8	11,5	12,9	11,6

¹⁾ Vuoden 2017 viimeisen neljänneksen eliminoinnit ja täsmäytykset sisältävät 2 miljoonan euron kulut realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksista. Vuoden 2017 kolmannen neljänneksen eliminoinnit ja täsmäytykset sisältävät -22 miljoonan euron eliminointioikaisun liittyen Madison Paper Industries -yhteisyritykseen sekä 6 miljoonan euron kulut realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksista. Vuoden 2017 ensimmäisen ja toisen neljänneksen eliminoinnit ja täsmäytykset sisältävät realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksen. Vuonna 2016 viimeisen 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 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 raportoitua Madison Paper Industries -yhteisyritykseen sekä 25 miljoonan euron tuoton realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksista.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

milj. euroa	Q1-Q4/2017	Q1-Q4/2016
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 657	4 895
Investoinnit	289	319
Vähennykset	-24	-36
Poistot	-434	-478
Arvon alentumiset	-5	-32
Arvon alentumisten palautukset	2	-
Muuntoerot ja muut muutokset	-204	-10
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	4 281	4 657

Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

milj. euroa	31.12.2017				31.12.2016			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Varat								
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	4	19	-	23	2	63	-	65
Suojaukseen käytettävät johdannaiset	42	198	-	240	32	241	-	273
Energiaosakkeet	-	-	1 974	1 974	-	-	1 932	1 932
Yhteensä	46	217	1 974	2 237	34	304	1 932	2 270
Velat								
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	17	19	-	36	19	93	-	112
Suojaukseen käytettävät johdannaiset	12	8	-	20	42	94	-	136
Yhteensä	29	27	-	56	61	187	-	248

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 termiinikursseihin. Valuuttaoptioiden käypä arvo lasketaan Black&Scholes-menetelmällä, jossa käytetään tilinpäätöspäivänä noteerattuja valuuttakursseja ja valuuttaparien volatilitetteja. Koron- ja valuutanvaihtosopimusten 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-Q4/2017	Q1-Q4/2016
Alkusaldo	1 932	2 085
Lisäykset	25	-
Arvonalentumiset	-3	1
Vähennykset	-	-6
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	20	-148
Loppusaldo	1 974	1 932

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 340 miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin. Mallissa käytetty 5,59 %: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	31.12.2017	31.12.2016
Pitkäaikaiset velat ilman johdannaissopimuksia	801	1 804

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

Vastuusitoumukset

milj. euroa	31.12.2017	31.12.2016
Omasta velasta		
Kiinnitykset	76	151
Muiden puolesta		
Muut takaukset	2	2
Muut omat vastuut		
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	77	74
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	386	374
Muut vastuut	95	154
Yhteensä	636	755

Investointisitoumukset

milj. euroa	KÄYTTÖÖN- OTTO	KOKONAIS- KUSTAN- NUKSET	MENNESSÄ		JÄLKEEN 31.12.2018
			31.12.2016	Q1-Q4/2017	
Kapasiteetin lisäys / Chudovon vaneritehdas	Q3 2019	50	-	8	42
Tehokkuuden parantaminen / Kaukaan sellutehdas	Q2 2018	30	-	9	21

Johdannaissopimusten nimellisarvot

milj. euroa	31.12.2017	31.12.2016
Korkotermiinisopimukset	1 223	1 480
Koronvaihtosopimukset	1 056	2 019
Valuuttatermiinisopimukset	2 298	2 645
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	25	12
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	23	24
Valuutanvaihtosopimukset	239	557
Hyödykejohdannaissopimukset	436	429

Myytävänä oleviksi luokitellut varat

Myytävänä oleviksi luokitellut varat sisältävät Schongaun ja Ettringenin tehtaiden vesivoimalaitokset Saksassa. Myynti saatiin päätökseen vuoden 2018 tammikuussa.

Laatimisperiaatteet

Osavuositarkastus (tilintarkastamaton) on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2016 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan.

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 summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja lukuja.

UPM ottaa vuonna 2018 käyttöön kaksi uutta standardia, IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista ja IFRS 9 Rahoitusinstrumentit. IFRS 16 Vuokrasopimukset standardi otetaan käyttöön vuonna 2019. Alla on kuvattu standardien käyttöönottoon liittyviä vaikutuksia.

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista määrittelee milloin ja mihin määrään myyntituotot kirjataan sekä edellyttää entistä laajempia ja merkityksellisempiä liitetietoja. Uusi standardi korvaa IAS 18 Tuotot ja IAS 11 Pitkäaikaishankkeet sekä niihin liittyvät tulokset.

Käyttöönotto

Konserni on saattanut päätökseen standardin käyttöönottoprojektin sekä viimeistellyt siihen liittyvän dokumentaation. Standardin käyttöönotolla on vain vähäinen vaikutus myyntituottojen tuloutukseen, kuten alla on kuvattu, ja konserni pystyy hyödyntämään nykyisiä prosessejaan pienillä muutoksilla.

Konserni on laatinut arvion siitä, miten uusi standardi tulee vaikuttamaan myyntituottojen määrään ja tulouttamisen ajankohtaan tarkastelemalla asiakassopimuksiaan standardin esittelemän viisivaiheisen mallin kautta. Konsernissa laadittiin kyselyitä sekä läpikäytiin asiakassopimuksia. Näillä tunnistettiin ja kerättiin tietoja sopimuksiin sisältyvistä suoritevelvoitteista, palvelutarjonnasta, muuttuvaan vastikkeeseen vaikuttavista alennuksista ja hyvityksistä, sopimusmuutoksista, suoritevelvoitteiden täyttymisestä arvioimalla milloin asiakas saa määräysvallan tuotteeseen ja palveluun, joka määrittelee myyntituottojen kirjaamisen ajan kuluessa tai yhtenä ajankohtana. Arviointi on sisältänyt UPM:n tulovirtojen syvällisen läpikäynnin mukaan lukien tulosten analysoinnin tuotteittain ja palveluittain sekä liiketoiminta-alueittain.

UPM:n liikevaihto koostuu pääasiassa tavaroiden myynnistä, eli erityyppisten tuotteiden myynnistä ja suoritevelvoitteet ovat selvästi tunnistettavissa asiakassopimuksista ja tilauksista. Noin 59 % UPM:n liikevaihdosta muodostuu graafisten ja erikoispapereiden myynnistä kustantajille, vähittäismyymälöille, painotaloille, jakelijoille ja tukkureille, jälstajille ja tarravalmistajille. Noin 15 % liikevaihdosta muodostuu tarralaminatien myynnistä tarrapainoille ja merkkituotteiden valmistajille ja noin 12 % sellun myynnistä pehmopapereiden, kartongin, erikoispapereiden ja graafisten papereiden tuottajille. Muu osuus liikevaihdosta muodostuu pääosin energian, biopolttoaineiden, sahatavaran ja vanerituotteiden myynnistä. Sähkön myynti NordPool-sähkömarkkinoille tuloutetaan jatkossakin ajan kuluessa eikä uusi standardi aiheuta muutoksia tuloutusperiaatteisiin.

Kyselyjen ja sopimusten arvioinnin tulokset osoittivat, että asiakkaiden kanssa tehdyt sopimusehdot ovat pitkälti standardoituja ja tulovirrat ovat melko yksinkertaisia. Seuraavassa kuvataan tärkeimmät muutokset, jotka vaikuttavat konsernin tilinpäätöksiin.

Toimitusehdot

Uusien vaatimusten mukaan myyntituotot kirjataan, kun asiakas saa määräysvallan tuotteeseen tai palveluun. UPM:n asiakassopimuksissa määräysvallan muutos määritellään usein perustuen Incoterms 2010 – toimituslausekkeeseen, joten myyntitulojen kirjaamisen ajoitus riippuu pitkälti tavaroiden toimittamisesta yhtenä ajankohtana. Arvioinnin

perusteella uusilla ohjeistuksilla ei pääsääntöisesti ole vaikutusta UPM:n tavaroiden tulouttamisen ajankohtaan. Paperi- ja sellutuotteiden myyntiin liittyvät jakelukustannukset muodostavat noin 79 % konsernin jakelukustannuksista. Suurin osa myyntisopimuksista on D – toimituslausekkeiden mukaisia, jolloin kuljetuspalvelu ei ole erillinen suoritevelvoite, koska määräysvalta tuotteeseen ei siirry asiakkaalle ennen kuin kuljetus on suoritettu. Konsernilla on joitakin paperi- ja sellutuotteiden myyntiä, joissa käytetään pitkällä välimatkoilla CIP- ja CPT- toimituslausekkeitä ja joissa UPM vastaa kuljetuspalvelun järjestämisestä. Noin 9 % paperituotteista ja 24 % sellusta toimitetaan pitkällä välimatkoilla käyttäen CIP – ja CPT – toimitusehtoja, ja näissä tapauksissa tavarat ja kuljetuspalvelu ovat erillisiä suoritevelvoitteita. Sen vuoksi tuotteille allkoitu myyntihinta on tuloutettava lastauksen yhteydessä ja kuljetuspalvelu ajan kuluessa, kun palvelu on suoritettu. Tällä hetkellä koko myynti tuloutetaan lastauksen yhteydessä. Tehtyjen arvioiden perusteella tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden muutoksen vaikutus UPM:n liikevoittoon on vähäinen, koska nykyisen käytännön mukaan konserni kirjaa tavarantoimitukseen liittyvät kustannukset samanaikaisesti myynnin kanssa. Muutos vaikuttaa myynnin ja jakelukustannusten määrään tuloslaskelman eri riveillä. Kuljetuspalvelulle allkoitu osuus myyntihinnasta on kuitenkin vain pieni osa kokonaisyntituotoista ja toimitusten määrä pitkällä välimatkoilla on tasainen ympäri vuoden. Analyysit ovat myös osoittaneet, että konserni ei toimi agenttina kuljetuspalvelun osalta.

Muuttuva vastike

Konserni on kartoittanut myyntihinnan osatekijät, jotka ovat riippuvaisia tulevista tapahtumista ja joita on arvioitava myyntitulojen kirjaamisessa.

UPM tarjoaa asiakkailleen määrälennuksia, jotka kannustavat asiakasta ostamaan tietyn määrän tuotteita tietyn ajanjaksona. Asiakkaille annettavat alennukset ovat merkittäviä myyntihinnan osatekijöitä erityisesti paperituotteiden ja tarralaminatien myyntisopimuksissa. Konserni on käynyt läpi alennusten arvioinnin ja kirjaamisen nykyisiä periaatteita ja on päättänyt siihen, että nykyiset tulouttamisperiaatteet ovat uuden ohjeistuksen mukaisia.

Konserni tarjoaa asiakkailleen oikeuden maksetun vastikkeen palautukseen, mikäli tuote ei vastaa sille sopimuksessa määriteltyjä laatuvaatimuksia. Asiakkaan on kuitenkin tehtävä valitus tietyn ennalta sovitun ajan kuluessa. Uuden ohjeistuksen mukaan määrä, joka odotetaan palautettavan asiakkaalle, täytyy arvioida ja huomioida myyntituottojen kirjausmäärässä. Paperin myynnin osalta konserni ei tällä hetkellä arvioi odotettavissa olevista laatuvalituksista johtuvia määriä, vaan kirjaa asiakkaille suoritettavat hyvitykset silloin kun valitukset on käsitelty ja hyväksytty. Konserni muuttaa kirjauskäytäntöään ja arvioi sekä päivittää arviot laatuvalituksista jokaisena tilinpäätöspäivänä.

Kaupintavarastot

Uusien vaatimusten mukaan myyntituotot kirjataan kun asiakas saa määräysvallan tuotteeseen tai palveluun. Asiakassopimusten arviointi osoitti, että konsernilla on joitakin kaupintavarastojärjestelyiksi merkityjä sellun myyntisopimuksia, jotka uuden tarkemman ohjeistuksen mukaan eivät ole kaupintavarastojärjestelyjä. Näin ollen myynti on tuloutettava aiemmin kuin nykykäytännön mukaan.

Palveluiden myynti

Sellaisten palveluiden myynnistä, jotka eivät liity tavaroiden myyntiin, saadut tuotot muodostavat vain noin 0,4 % UPM:n liikevaihdosta. Yhtiö myy rahtipalveluita, mikäli sen vuokraamisessa rahtialuksissa on vapaata tilaa, sekä tuottaa metsätalouden osaamiseen ja sopimuksiin liittyviä palveluja metsänomistajille. Tuotot rahtipalveluista tuloutetaan nykykäytännön mukaan aluksen lähtöhetkellä. Konserni tulee muuttamaan tuloutuskäytäntöään ja kirjaamaan myyntituotot rahtipalveluista ajan kuluessa kun suoritevelvoite on täytetty.

Esittäminen ja liitetiedot

IFRS 15 kasvattaa merkittävästi myyntituottoihin liittyvien liitetietojen määrää. Konserni on laatinut liitetietoluonnoksen ottaen huomioon standardin tavoitteen esittää vain hyödyllisiä tietoja yhdistämällä tai jakamalla liitetiedot.

Siirtymäsäännöt

Konserni tulee ottamaan IFRS 15:n käyttöön 1.1.2018 takautuvasti käyttäen kertyneen vaikutuksen menetelmää ja soveltamalla standardia sopimuksiin, jotka eivät ole kokonaan toteutettuja siirtymähetkellä.

Yhtiö kirjaa IFRS 15 käyttöönotossa 4 miljoonan euron sopimusvelvoitteen liittyen pääasiassa asiakkaiden oikeuteen maksetun vastikkeen palautukseen, mikäli tuote ei vastaa sille sopimuksessa määriteltyjä laatuvaatimuksia. Standardin soveltamisen aloittamisesta syntyvä kertynyt vaikutus kirjataan siirtymähetken omaan pääomaan. Vertailukausia ei oikaista soveltamisen aloittamisajankohtana.

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit

IFRS 9 korvaa IAS 39 standardin ja sisältää rahoitusvarojen ja rahoitusvelkojen luokittelua, arvostamista ja kirjaamista koskevat vaatimukset, uudet suojauslaskennan vaatimukset sekä uuden rahoitusvarojen arvonalentumisen mallin. Alla on kuvattu muutokset, jotka vaikuttavat konsernin tilinpäätökseen.

Rahoitusvarojen luokittelu

Energiaosakkeet ovat listaamattomia oman pääoman ehtoisia sijoituksia, jotka ovat luonteeltaan pitkäaikaisia ja ne luokitellaan tällä hetkellä IAS 39 mukaiseen "myytävissä olevat rahoitusvarat"- ryhmään. Konserni luokittelee energiaosakkeet 1.1.2018 "käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat" - rahoitusvarat ryhmään. Uuden luokittelun seurauksena käyvän arvon muutokset kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta oman pääoman käyvän arvon rahastoon. Saatavat osingot kirjataan tulosvaikutteisesti. Omaan pääomaan kirjattuja voittoja tai tappioita, mukaan lukien mahdolliset myyntivoitot tai - tappiot, ei koskaan uudelleen luokitella tulovaikutteisesti. Vaikka luokittelun muutos on tehtävä takautuvasti, vertailukausia ei oikaista soveltamisen aloittamisajankohtana.

Rahoitusvarojen arvonalentumiset

Konserni on kehittänyt arvonalentumismallin myyntisaamisten "odotettavissa oleville luottotappioille". Uuden mallin mukaan odotettavissa olevat luottotappiot kirjataan perustuen myyntisaamisten ikä-analyysin mukaiseen luokitteluun. UPM:llä on historiallisesti alhaiset realisoituneet luottotappiot, jotka johtuvat tiukasta luotonvalvontapolitiikasta ja luottovakuutusten käytöstä. Odotettavissa olevien luottotappioiden malli pienentää luottotappiovarauksen määrää 1 miljoonalla eurolla. Soveltamisen aloittamisesta syntyvä kertynyt vaikutus kirjataan siirtymähetken omaan pääomaan. Vertailukausia ei oikaista soveltamisen aloittamisajankohtana.

Suojauksen kustannus

Rahavirran suojauksessa konserni määrittää suojausinstrumentiksi vain termiinisopimuksen spot-osuuden arvon muutoksen eliminoimaan spot-kurssin muutoksia suojauskohteessa. IAS 39 mukaan termiinisopimuksen korko-osuuden arvon muutokset kirjataan suoraan tuloslaskelmaan. IFRS 9 mahdollistaa termiinisopimuksen korko-osuuden arvon muutoksen kirjaamisen omaan pääomaan erilliseen erään silloin, kun suojausinstrumentiksi määritellään vain termiinisopimuksen spot-osuus rahavirran suojauksessa. Konserni soveltaa tätä liiketoimeen liittyvissä rahavirran suojauksissa. Omaan pääomaan kirjattu korko-osuus kirjataan tulosvaikutteisesti samalla kaudella kuin suojattu liiketoimi vaikuttavaa voittoon tai tappioon. Laatimisperiaatteen muutos vähentää konsernin voiton tai tappion vaihtelua, mutta vaikutuksen ennakoidaan olevan suhteellisen pieni. Konserni tekee muutoksen ei-takautuvasti. Vertailukausia ei oikaista soveltamisen aloittamisajankohtana.

Hyödykejohdannaiset

IFRS 9 antaa mahdollisuuden soveltaa suojauslaskentaa entistä useampiin konsernin riskienhallintastrategioihin. Energian hinnan suojaaminen hyödykejohdannaisilla hyötyy mahdollisuudesta soveltaa suojauslaskentaa yhteen tai useampaan riskikomponenttiin erikseen tai yhdessä. Tämä muutos pienentää tuloksen volatiliiteettia, koska realisoitumattomien hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman sijasta laajan tuloksen suojausrahastoon ja tehottomuutta voi syntyä vain harvoissa tapauksissa. Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset sekä tehottomuus kirjataan tuloslaskelmaan. UPM on päivittänyt riskienhallinnan strategiat ja tavoitteet sekä laatinut liitetietoluonnoksen riskikategorioittain. UPM ottaa IFRS 9 suojauslaskennan käyttöön ei-takautuvasti. Vertailukausia ei oikaista soveltamisen aloittamisajankohtana.

IFRS 16 Vuokrasopimukset

IFRS 16:ssä määrätään periaatteet, joiden mukaan vuokrasopimukset kirjataan ja arvostetaan, miten ne esitetään tilinpäätöksessä ja mitä tietoja niistä annetaan. Sen seurauksena lähes kaikki vuokrasopimukset merkitään taseeseen, sillä operatiivisten vuokrasopimusten ja rahoitusleasingsopimusten välinen erottelu poistuu. Uuden standardin mukaisesti kirjataan omaisuuserä (vuokralle otetun omaisuuserän käyttöoikeus) ja vuokrien maksua koskeva rahoitusvelka. Ainoita poikkeuksia ovat lyhytaikaiset ja arvoltaan vähäisiä kohteita koskevat vuokrasopimukset.

Standardin käyttöönottovaihe aloitettiin vuonna 2017 ja konserni tulee antamaan lisätietoja uuden standardin vaikutuksesta ja arvioidusta siirtymähetken kumulatiivisesta oikaisusta vuoden 2018 osavuosikatsauksissa. Konsernilla ei ole aikomusta ottaa standardia käyttöön ennen sen voimaantulopäivää, joka on 1.1.2019.



Ne tämän katsauksen kannanotot, 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

UPM-Kymmene Oyj

Alvar Aallon katu 1
PL 380

00101 Helsinki

Puh. 02041 5111

Faksi 02041 5110

info@upm.com

ir@upm.com