

AIMING HIGHER WITH BIOFORE

OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 31.3.2018

UPM:n osavuositarkastus Q1 2018:

UPM:n tulos kasvaa

Vahva kysyntä kaikissa liiketoiminnoissa

Q1 2018 lyhyesti

- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 17 % 355 (Q1 2017: 305) miljoonaan euroon.
- Myyntihinnat nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla, mikä ylitti korkeampien tuotantopanosten kustannusten ja epäsuotuisten valuuttakurssien vaikutuksen.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 208 (396) miljoonaa euroa, mihin sisältyi käyttöpääoman kasvu.
- Nettovelka laski 41 (807) miljoonaan euroon.

Tunnuslukuja

	Q1/2018	Q1/2017	Q4/2017	Q1-Q4/2017
Liikevaihto, milj. euroa	2 512	2 482	2 571	10 010
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	449	405	451	1 631
% liikevaihdosta	17,9	16,3	17,5	16,3
Liikevoitto, milj. euroa	385	312	299	1 259
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	355	305	366	1 292
% liikevaihdosta	14,1	12,3	14,2	12,9
Voitto ennen veroja, milj. euroa	371	299	273	1 186
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	341	291	340	1 218
Kauden voitto, milj. euroa	309	240	244	974
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	288	234	297	1 004
Tulos per osake (EPS), euroa	0,58	0,45	0,46	1,82
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,54	0,44	0,56	1,88
Oman pääoman tuotto (ROE), %	14,0	11,8	11,5	11,5
Vertailukelpoinen ROE, %	13,0	11,6	14,0	11,9
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	15,6	12,0	13,2	12,5
Vertailukelpoinen ROCE, %	14,3	11,7	15,9	12,8
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	208	396	407	1 558
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,39	0,74	0,76	2,92
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	16,83	14,92	16,24	16,24
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	9 733	9 919	9 777	9 777
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	41	807	174	174
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,02	0,52	0,11	0,11
Henkilöstö kauden lopussa	19 027	19 301	19 111	19 111

UPM esittää tietyt tunnuslukuja toiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja rahavirroista, jotka ovat European Securities and Markets Authority (ESMA) antaman ohjeen mukaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja. Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa » [UPM:n vuoden 2017 vuosikertomuksessa](#).

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alue muutti nimensä UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueeksi 26.4.2018. Muutos ei vaikuta raportoituihin lukuihin.

Toimitusjohtaja Jussi Pesonen kommentoi Q1:n tulosta:

”Ensimmäinen vuosineljännes oli kaupallisesti erinomainen. Kysyntä UPM:n asiakkailta oli vahvaa ja onnistuimme nostamaan myyntihintoja kaikissa liiketoiminnoissa, käytännössä kaikissa tuotteissa. Tämän ansiosta myyntikatteemme paranivat ja pystyimme kompensoimaan selvästi korkeampia tuotantokustannuksia.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 17 % 355 miljoonaan euroon. Tämä oli siten 20. perättäinen neljännes, jolloin tulos kasvoi. Liiketoiminnan rahavirta oli 208 miljoonaa euroa ja nettovelka laski 41 miljoonaan euroon neljänneksen aikana.

UPM Biorefining hyötyi selvästi korkeammista sellun hinnoista ensimmäisellä neljänneksellä. Toiminnallisesti neljännes kuitenkin jätti parantamisen varaa. Haasteet puunkorjuussa ja toiminnan tehokkuudessa rajoittivat tuotantoa, minkä vuoksi emme päässeet täysin hyöty-mään vahvasta markkinakysynnästä.

UPM Energy ylsi erinomaiseen tulokseen korkeampien sähkön hintojen ja vesivoimatuotannon hyvän tason ansiosta.

UPM Communication Papers (aiemmin UPM Paper ENA), UPM Specialty Papers ja UPM Plywood jatkoivat hyvällä tulostasolla. Ne onnistuivat kompensoimaan suurimman osan kustannusten kovasta noususta myyntihinnoittelulla, johon myötävaikuttivat suosiollinen asiakasyntä ja tiukat markkinat.

Markkinakysyntä oli hyvä myös tarraliiketoiminnassa. UPM Raflatac onnistui vuoden jatkuneen kovan tuotantokustannusten nousun jälkeen palauttamaan yksikkökohtaisia myyntikatteita hinnankorotuksilla. Samalla se menetti toimitusmääriä.

Merkittävät uudistushankeemme etenevät. Uruguayssa mahdollisen sellutehtaan toinen valmisteluvaihe edistyy. Tehtaan, rautatien ja sataman lupakäsittelyt sekä rautatien kilpailutus ovat käynnistyneet Uruguayn hallituksen kanssa tehdyn sopimuksen mukaisesti.

UPM Biochemicalsin esisuunnitteluvaihe, jonka päämääränä on teollisen mittakaavan biokemikaalituotanto Saksassa, on täydessä vauhdissa. Tuloksia odotetaan vuoden loppuun mennessä.

Jatkamme biopolttoaineiden kehittämisvaihtoehtojen tutkimista. Aloitimme ympäristövaikutusten arvioinnin mahdollisen biojalostamon rakentamisesta Kotkaan.

UPM on hyvässä kunnossa. Globaalit megatrendit luovat kysynnän kasvua yhtiön tarjoamille kestäville ja turvallisille ratkaisuille. Luomme arvoa tarttumalla biotalouden rajattomiin mahdollisuuksiin.”

Näkymät vuodelle 2018

UPM saavutti ennätystuloksen vuonna 2017, ja yhtiön vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan nousevan edelleen vuonna 2018 verrattuna vuoteen 2017.

Perusteet UPM:n liiketoiminnoille vuonna 2018 jatkuvat myönteisinä. Terveen kysynnän kasvun odotetaan jatkuvan useimmissa UPM:n liiketoiminnoissa vuonna 2018, kun taas kysynnän laskun odotetaan jatkuvan UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella. Myyntihintojen odotetaan olevan korkeammat UPM:n liiketoiminnoissa vuonna 2018 verrattuna vuoteen 2017.

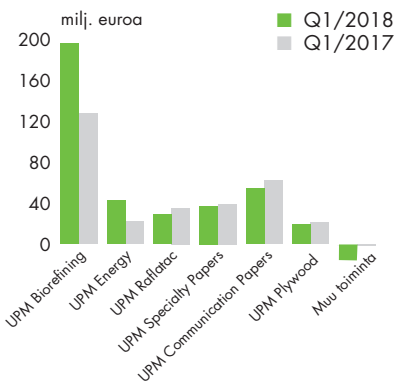
Tuotantopanosten kustannusten odotetaan olevan korkeammat vuonna 2018 verrattuna vuoteen 2017. UPM jatkaa toimenpiteitä kiinteiden ja muuttuvien kustannusten laskemiseksi lieventäkseen tämän vaikutusta. Vuosi 2018 on alkanut epäsuotuisammilla valuuttakursseilla kuin 2017.

Vuoden 2018 toisella neljänneksellä UPM:n tulokseen vaikuttavat merkittävät kunnossapitotoimenpiteet erityisesti UPM Biorefining -liiketoiminta-alueella.



Tulos

Vertailukelpoinen EBIT



Q1 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

Vuoden 2018 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli 2 512 miljoonaa euroa, 1 % enemmän kuin vuoden 2017 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto 2 482 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Biorefining-, UPM Energy-, UPM Specialty Papers- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla, mutta laski UPM Communication Papers- ja UPM Rafflatac -liiketoiminta-alueilla.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 17 % ja oli 355 (305) miljoonaa euroa eli 14,1 % (12,3 %) liikevaihdosta. Myyntihinnat nousivat kaikilla UPM:n liiketoiminta-alueilla. Korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus ylitti korkeampien muuttuvien kustannusten ja valuuttakurssimuutosten negatiiviset vaikutukset. Kiinteät kustannukset olivat viime vuoden tasolla. Toimitusmäärät vähenivät viime vuodesta, mikä johtui osittain sääolosuhteiden aiheuttamista puunkorjuun rajoituksista Pohjois-Euroopassa.

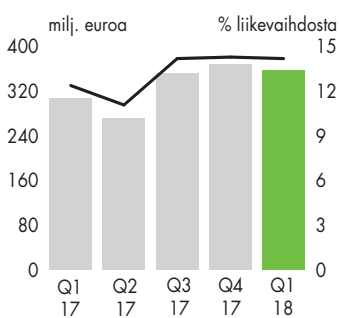
Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 106 (119) miljoonaa euroa. Met-sävarojen käyvän arvon lisäys hakuilla vähennettynä oli 10 (16) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 385 (312) miljoonaa euroa. UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen Saksassa sijaitsevien Schongaun ja Ettringenin vesivoimalaitosten myynnistä syntyi 30 miljoonan euron voitto, joka esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä liikevoitossa.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 14 (13) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta aiheutui 0 (0) miljoonan euron voitto. Tuloverot olivat 62 (59) miljoonaa euroa.

Vuoden 2018 ensimmäisen neljänneksen voitto oli 309 (240) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 288 (234) miljoonaa euroa.

Vertailukelpoinen EBIT



Q1 2018 vuoden 2017 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 3 % ja oli 355 (366) miljoonaa euroa eli 14,1 % (14,2 %) liikevaihdosta. Myyntihinnat nousivat kaikilla UPM:n liiketoiminta-alueilla, mikä ylitti korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen. Toimitusmäärät vähenivät osittain kausiluonteisista syistä ja osittain johtuen sääolosuhteiden aiheuttamista puunkorjuun rajoituksista Pohjois-Euroopassa. Kiinteät kustannukset olivat kausiluonteisesti 37 miljoonaa euroa alemmat.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 106 (112) miljoonaa euroa. Met-sävarojen käyvän arvon lisäys hakuilla vähennettynä oli 10 (26) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 385 (299) miljoonaa euroa.

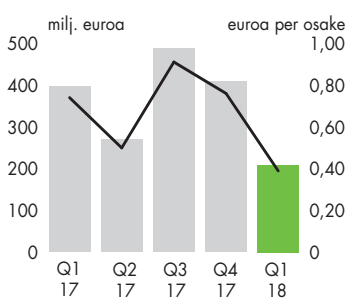
Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 208 (396) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi katsauskauden aikana kausiluonteisesti 142 miljoonaa euroa (väheni 36 miljoonaa euroa käyttöpääoman vähennysohjelman johdosta).

Nettovelka laski 41 (807) miljoonaa euroon kauden lopussa. Velkaantumistaso 31.3.2018 oli 0 % (10 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDAan perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 0,02 (0,52).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.3.2018 yhteensä 1,0 miljardia euroa.

Liiketoiminnan rahavirta



Investoinnit

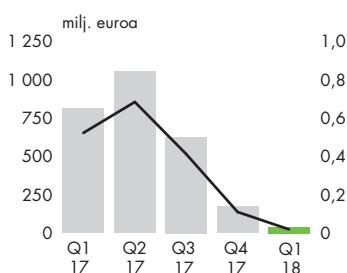
Vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä investoinnit olivat 43 (46) miljoonaa euroa eli 1,7 (1,8) % liikevaihdosta. Kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoidaan vuonna 2018 olevan noin 350 miljoonaa euroa.

Huhtikuussa 2017 UPM ilmoitti vahvistavansa asemaansa tarramarkkinoilla ja investoi noin 6 miljoonaa euroa Tampereen tehtaan erikoistarralaminointin valmistukseen. Tehtaalle rakennettavan uuden erikoistuotelinjan tuotanto keskittyy pieniin ajosarjoihin. Lisäksi tehtaan sisäistä logistiikkaa tehostetaan. Uuden tuotelinjan arvioidaan valmistuvan vuoden 2018 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.

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

Nettovelka ja nettovelka/EBITDA



Henkilöstö

Vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 19 011 (19 255) henkilöä. Vuoden 2018 alussa henkilöstön määrä oli 19 111 ja ensimmäisen neljänneksen lopussa 19 027.

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 etenee. Lupaprosessit tehtaan, rautatien ja sataman osalta sekä rautatien kilpailutus ovat alkaneet kuten investointisopimuksessa on sovittu. Seuraavat päävaiheet liittyvät rautatien, sataman ja työvoiman kehittämisen edistymiseen.

Merkittävistä etenemisistä Uruguayn valtion kanssa ensimmäisessä vaiheessa sovittujen infrastruktuurihankkeiden toteuttamisessa ja 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 energia-kysymyksiin.

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 vapaa-kauppa-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, tieverkostoon, taimitarhaan, metsäkoneisiin ja kuljetuskalustoon, rautatiekalustoon, vientiterminaaliiin sekä henkilöstön ja urakoitsijoiden kehittämiseen.

Biokemikaaliliiketoiminnan 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 biolääketieteen 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

1.1. UPM saattoi päätökseen UPM Communication Papersin Saksassa sijaitsevien Schongau ja Ettringenin vesivoimalaitosten myynnin erdgas schwaben GmbH:lle. Rahavirtavaikutus kirjattiin vuoden 2017 viimeiselle neljännekselle, ja 30 miljoonan euron myyntivoitto kirjattiin vuoden 2018 ensimmäiselle neljännekselle vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä.

31.1. UPM ilmoitti kasvattavansa glassiini- ja superkalanteroitujen (SCK) papereiden tuotantokapasiteettia uusimalla kalanterin UPM Jämsänkosken tehtaalla. Noin 40 000 tonnin vuotuinen lisäkapasiteetti on käytettävissä vuoden 2018 neljännellä vuosineljänneksellä. Jämsänkosken investoinnin lisäksi UPM päätti toteuttaa esiselvityksen Nordlandin tehtaan hienopaperikone 2:n muuntamisesta irrokepaperikoneeksi.

5.2. UPM ilmoitti selvittävänsä biopolttoaineiden kehittämistä vaihtoehtoja ja aloittavansa ympäristövaikutusten arvioinnin (YVA) mahdollisen biojalostamon rakentamisesta Kotkan Mussaloon. Biopolttoaineiden Kotkan kehittämistä vaihtoehto on vasta varhaisessa esiselvitysvaiheessa ja YVA-prosessi kestää yleensä noin vuoden.

11.3. Teollisuuden Voima Oyj (TVO) ilmoitti, että se on allekirjoittanut kattavan, Olkiluoto 3 (OL3 EPR) -projektin loppuunsaattamiseen ja projektin kiistoihin liittyvän sovintosopimuksen OL3 EPR -laitostoimittaja-konsortioon kuuluvien yhtiöiden, Areva NP, Areva GmbH ja Siemens AG, sekä Ranskan valtion sataprosenttisesti omistaman Areva-yhtiöiden emoyhtiö Areva SA:n kanssa.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

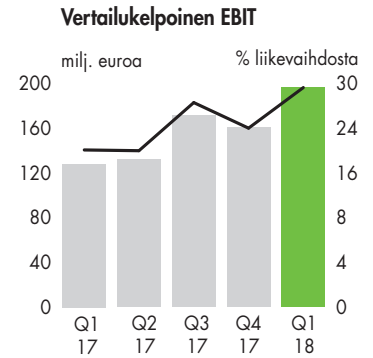
UPM:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 5. huhtikuuta. Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset on esitetty muualla tässä raportissa.

Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset vuosina 2017 ja 2018

AJOITUS	YKSIKKÖ
Q2/2017	Pietarsaaren sellutehdas Olkiluodon ydinvoimalaitos
Q4/2017	Kymin sellutehdas
Q2/2018	Fray Bentos sellutehdas Kaukaan sellutehdas Lappeenrannan biojalostamo Olkiluodon ydinvoimalaitos
Q4/2018	Pietarsaaren sellutehdas

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, polttoainekäyttäjät biopolttoaineteollisuudessa sekä rakennus- ja puusepänteollisuus sahatavateollisuudessa.



	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	668	669	624	630	607	2 531
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	227	194	203	157	160	714
% liikevaihdosta	33,9	28,9	32,4	25,0	26,4	28,2
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	7	6	7	14	8	33
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	1	-	1	1	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-38	-41	-39	-41	-42	-162
Liikevoitto, milj. euroa	195	130	170	131	127	557
% liikevaihdosta	29,2	19,4	27,2	20,8	20,9	22,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-	-30	-	-	-	-30
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	195	159	170	131	127	587
% liikevaihdosta	29,2	23,8	27,2	20,8	20,9	23,2
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 074	3 134	3 155	3 263	3 347	3 225
Vertailukelpoinen ROCE, %	25,4	20,3	21,5	16,1	15,1	18,2
Toimitukset, sellu, 1 000 t	850	880	890	907	918	3 595

Sellutehtaiden huoltoseisokit: Q4 2017 UPM Kymi, Q2 2017 UPM Pietarsaari.

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

Toimenpiteet

- UPM aloitti ympäristövaikutusten arvioinnin (YVA) mahdollisen biojalostamon rakentamisesta Kotkaan
- Sellun tuotantoon vaikuttivat väliaikaiset puunkorjuun rajoitukset Suomessa

Tulos

Q1 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa merkittävästi korkeampien sellun myyntihintojen ansiosta. Sellun toimitusmäärät vähenivät johtuen Pohjois-Euroopan vuoden 2017 viimeisen neljänneksen epätavallisen lämpimän ja koston sään aiheuttamien puunkorjuun rajoitusten vaikutuksista tuotantoon. Tekninen vika aiheutti UPM Lappeenrannan biojalostamon biopolttoainetuotannossa odottamattoman seisokin.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi noin 21 %.

Q1 2018 vuoden 2017 viimeiseen neljänneeseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sellun myyntihintojen ansiosta. Sellun toimitusmäärät vähenivät.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 6 %.

Markkinaympäristö

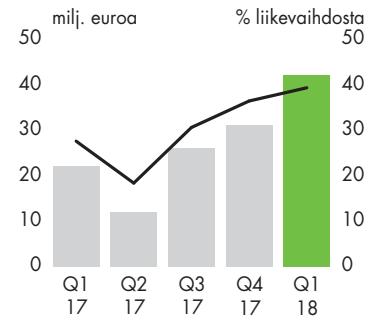
- Sellun kysyntä säilyi vahvana.
- Euroopassa ja Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä.
- Euroopassa havupuusellun keskimääräinen euromääräinen markkinahinta ensimmäisellä neljänneksellä oli 12 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 29 % korkeampi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona. Kiinassa havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta oli 43 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 36 % korkeampi kuin vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Kehittyneen uusiutuvan dieselin ja naftan kysyntä jatkui vahvana.
- Sahatavaran kysynnän kasvu jatkui vakaana, ja markkinahinnat nousivat.

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



	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	107	86	86	65	80	317
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	44	33	28	14	24	100
% liikevaihdosta	41,1	38,8	33,0	21,8	30,3	31,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-9
Liikevoitto, milj. euroa	42	31	26	12	22	91
% liikevaihdosta	39,2	36,3	30,5	18,3	27,5	28,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	42	31	26	12	22	91
% liikevaihdosta	39,2	36,3	30,5	18,3	27,5	28,8
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 301	2 274	2 279	2 261	2 256	2 267
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,3	5,5	4,6	2,1	3,9	4,0
Toimitukset, sähkö, GWh	2 373	2 231	2 093	1 744	2 059	8 127

Toimenpiteet

- TVO allekirjoitti Olkiluoto 3 (OL3 EPR) -projektin loppuunsaattamiseen ja projektin kiistoihin liittyvän sovintosopimuksen
- Sähkön markkinahinnat ja vesivoiman tuotantomäärät olivat hyvällä tasolla

Tulos

Q1 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi johtuen kylmästä säästä, mistä seurasi korkea sähkön kulutus Pohjoismaissa. Vesivoiman tuotantomäärät nousivat.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 18 % ja oli 37,7 (32,0) euroa/MWh.

Q1 2018 vuoden 2017 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sähkön myyntihintojen ansiosta. Vesivoiman tuotantomäärät laskivat hieman.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi lähes 15 % ja oli 37,7 (32,9) euroa/MWh.

Markkinaympäristö

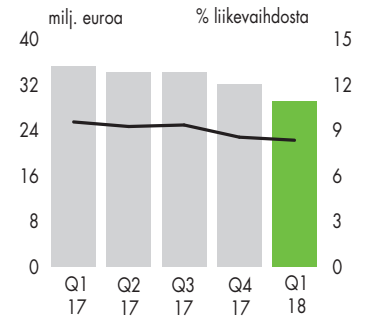
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä lähellä pitkäaikaista keskiarvoa. Maaliskuun lopussa vesivarannot olivat hieman pitkäaikaisen keskiarvon alapuolella.
- Kivihiilen hinta nousi vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna, mutta laski vuoden 2017 viimeiseen neljännekseen verrattuna. Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2018 ensimmäisen neljänneksen lopussa 13,0 euroa/tonni, mikä oli enemmän kuin vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä (5,2 euroa/tonni).
- Vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä oli 42,0 euroa/MWh, mikä on 27 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä (33,0 euroa/MWh) ja vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä (33,0 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintana vuodeksi eteenpäin oli maaliskuussa 33,4 euroa/MWh, mikä oli hieman korkeampi kuin vuoden 2017 viimeisen neljänneksen lopussa (33,1 euroa/MWh).

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

UPM Raflatac

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	345	379	369	375	371	1 495
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	36	40	42	42	43	168
% liikevaihdosta	10,4	10,6	11,4	11,3	11,7	11,2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-7	-8	-8	-8	-8	-32
Liikevoitto, milj. euroa	29	32	34	34	35	136
% liikevaihdosta	8,3	8,5	9,3	9,2	9,5	9,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	29	32	34	34	35	136
% liikevaihdosta	8,3	8,5	9,3	9,2	9,5	9,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	519	518	498	488	503	502
Vertailukelpoinen ROCE, %	22,0	24,8	27,7	28,2	28,1	27,2

Toimenpiteet

- Hintoja nostettiin kaikilla markkinoilla
- Tuotevalikoimaa täydennettiin edelleen innovatiivisilla korkeamman jalostusarvon tuotteilla

Tulos

Q1 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski pääosin pienempien toimitusmäärien ja epäsuotuisan valuuttakurssikehityksen johdosta. Korkeammat myyntihinnat kumosivat korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

Q1 2018 vuoden 2017 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski pienempien toimitusmäärien johdosta. Myyntikatteen paranivat vertailujaksoon verrattuna.

Markkinaympäristö

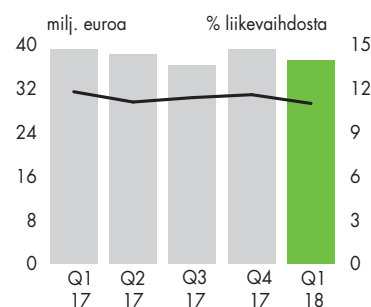
- Tarralaminaattien maailmanlaajuinen kysynnän kasvu jatkui vakaana vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä.

Lähteet: FINAT, TLMI

UPM Specialty Papers

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	343	344	320	342	330	1 336
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	56	59	55	58	60	232
% liikevaihdosta	16,4	17,1	17,2	16,9	18,1	17,3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-19	-19	-19	-20	-21	-80
Liikevoitto, milj. euroa	37	39	36	38	39	152
% liikevaihdosta	10,9	11,5	11,3	11,0	11,7	11,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	37	39	36	38	39	152
% liikevaihdosta	10,9	11,5	11,3	11,0	11,7	11,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	874	870	858	879	931	885
Vertailukelpoinen ROCE %	17,1	18,1	16,9	17,1	16,7	17,2
Toimitukset, paperi, 1 000 t	379	396	384	404	390	1 573

Toimenpiteet

- UPM sai tunnustusta tehokkaan vedenkäytön edelläkävijänä Kiinassa ja sille myönnettiin kestävää tuotantoa, tuotteiden arvoketjua ja ympäristökäytäntöjä koskeva Singaporen Green Label -sertifiointi

Tulos

Q1 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien sellun hintojen johdosta, mikä ylitti korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen.

Q1 2018 vuoden 2017 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien sellun ja energian hintojen ja pienempien toimitusmäärien johdosta, mikä ylitti korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen.

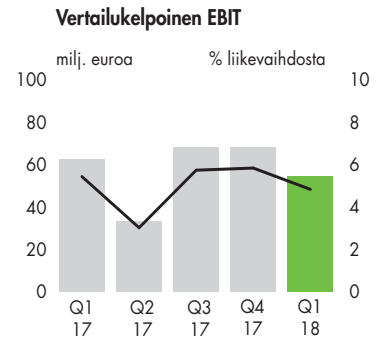
Markkinaympäristö

- Aasian ja Tyynenmeren alueella toimistopapereiden kysyntä oli hyvällä tasolla, ja keskimääräinen markkinahinta nousi vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä. Kustannusympäristö säilyi epäsuotuisana korkeampien sellun hintojen johdosta.
- Tarra- ja taustapaperin kysyntä ensimmäisellä neljänneksellä oli vakaata, ja myyntihinnat nousivat.

Lähteet: UPM, RISI, Pöyry, AWA

UPM Communication Papers

UPM Communication Papers 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.



	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	1 126	1 166	1 189	1 112	1 148	4 615
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	84	100	94	64	98	356
% liikevaihdosta	7,5	8,6	7,9	5,7	8,6	7,7
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	-	1	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-30	-37	-26	-31	-35	-130
Liikevoitto, milj. euroa	85	32	123	31	61	247
% liikevaihdosta	7,5	2,7	10,3	2,8	5,3	5,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	30	-36	55	-2	-1	16
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	54	68	68	33	62	231
% liikevaihdosta	4,8	5,8	5,7	3,0	5,4	5,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 580	1 630	1 678	1 698	1 801	1 702
Vertailukelpoinen ROCE, %	13,7	16,6	16,2	7,7	13,9	13,6
Toimitukset, paperi, 1 000 t	1 855	1 988	2 040	1 893	1 934	7 856

¹⁾ Vuoden 2018 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät Saksassa sijaitsevien Schongaun ja Ettringenin vesivoimalaitosten myynteihin. 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 miljoonan euron rakennejärjestelykulut liittyvät toimintojen optimointiin Saksassa ja 2 miljoonan euron tuotto liittyy aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin. Vuoden 2017 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 43 miljoonan euron tuoton Madisonin paperitehtaan vesivoimalaitoksen myynnistä sekä 11 miljoonan euron tuoton Steyrermühlhin vesivoimalaitosten myynnistä. Lisäksi 1 miljoonan 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 miljoona euroa arvonalentumisten palautuksia.

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alue muutti nimensä UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueeksi 26.4.2018. Muutos ei vaikuta raportoituihin lukuihin.

Toimenpiteet

- Kaikkien paperilajien hintoja nostettiin

Tulos

Q1 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Nousseiden sellukustannusten vaikutus ylitti korkeampien keskimääräisten myyntihintojen positiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset laskivat, mikä kumosi alempien toimitusmäärien vaikutukset.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 2 %. Keskihintaan vaikuttivat epäsuotuisat valuuttakurssimuutokset.

Q1 2018 vuoden 2017 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski nousseiden sellu- ja energiakustannusten vaikutuksen ylittäessä korkeampien keskimääräisten myyntihintojen positiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset ja toimitusmäärät laskivat kausiluoteisesti.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 3 %. Paikallisissa valuutoissa hinnat nousivat enemmän.

Markkinaympäristö

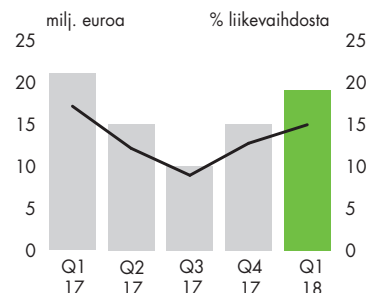
- Graafisten papereiden kysyntä oli Euroopassa vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä 6 % alempi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 8 %, aikakauslehtipaperin 4 % ja hienopaperin 6 % verrattuna vuoden 2017 ensimmäiseen neljännekseen.
- Ensimmäisellä neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperin hinnat Euroopassa olivat 6 % korkeammat verrattuna vuoden 2017 viimeiseen neljännekseen ja 7 % korkeammat verrattuna vuoden 2017 ensimmäiseen neljännekseen.
- Ensimmäisellä neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa olivat keskimäärin 3 % korkeammat verrattuna vuoden 2017 viimeiseen neljännekseen. Vuoden 2017 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna hienopaperien hinnat olivat keskimäärin 10 % korkeammat.
- Ensimmäisellä neljänneksellä aikakauslehtipapereiden kysyntä oli Pohjois-Amerikassa 7 % alempi verrattuna viime vuoden vastaavaan jaksoon. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta nousi vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä 3 % verrattuna vuoden 2017 viimeiseen neljännekseen ja 6 % verrattuna vuoden 2017 ensimmäiseen neljännekseen.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

UPM Plywood

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	125	120	112	128	124	484
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	24	21	16	21	27	85
% liikevaihdosta	19,5	17,4	14,0	16,6	21,9	17,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-6	-6	-6	-6	-23
Liikevoitto, milj. euroa	19	15	10	15	21	62
% liikevaihdosta	14,9	12,7	8,9	12,1	17,1	12,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	19	15	10	15	21	62
% liikevaihdosta	14,9	12,7	8,9	12,1	17,1	12,8
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	269	263	263	276	268	267
Vertailukelpoinen ROCE, %	27,6	23,1	15,1	22,4	31,7	23,1
Toimitukset, vaneri, 1 000 m ³	209	205	192	214	201	811

Toimenpiteet

- Kannattavuus jatkui vahvana, ja hintoja nostettiin
- UPM:n Chudovon vaneritehtaalla Venäjällä juhlustettiin kahden miljoonan kuutiometrin koivuvaneri tuotannon saavuttamista. Käynnissä olevalla investoinnilla laajennetaan tehtaan tuotantokapasiteettia ja tuotevalikoimaa vuoden 2019 loppuun mennessä

Tulos

Q1 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski epäsuotuisien valuuttakurssien ja korkeampien muuttuvien kustannusten johdosta, mikä kumosi suurempien toimitusmäärien ja korkeampien myyntihintojen positiiviset vaikutukset.

Q1 2018 vuoden 2017 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien myyntihintojen ja suurempien toimitusmäärien ansiosta. Niiden vaikutus ylitti korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset laskivat.

Markkinaympäristö

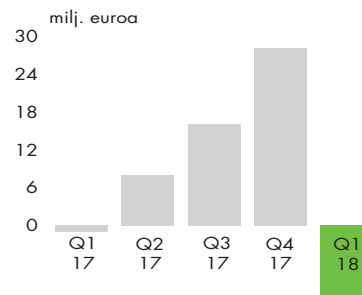
- Vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä kysyntä Euroopan markkinoilla kasvoi. Kuusivanerin kysyntä oli hyvällä tasolla pääasiassa rakennusalan ansiosta. Koivuvaneriin liittyvien teollisten sovellusten kysyntä oli vahva.

Lähde: UPM

Muu toiminta

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	76	69	69	70	72	281
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-13	11	-2	-6	-7	-5
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	3	20	22	18	9	69
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	-	1	-	-	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-3	-4	-4	-3	-3	-15
Liikevoitto, milj. euroa	-12	28	16	8	-2	51
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-12	28	16	8	-1	51
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 384	1 406	1 455	1 489	1 508	1 465
Vertailukelpoinen ROCE, %	-3,4	7,9	4,5	2,1	-0,4	3,5

Tulos

Q1 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 3 (9) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 14 (22) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 11 (13) miljoonaa euroa.

Q1 2018 vuoden 2017 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 3 (20) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 14 (45) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 11 (25) miljoonaa euroa.

Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

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

Ison-Britannian päätös lähteä EU:sta on lisännyt epävarmuutta ja talouskasvuun liittyviä riskejä etenkin Ison-Britanniassa ja EU:ssa. EU on UPM:n tärkein markkina-alue. Vuonna 2017 UPM:n liikevaihdosta 58 % tuli tältä 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 päätös lähteä EU:sta on myös lisännyt valuuttoihin liittyvää epävarmuutta.

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

Sellun maailmanmarkkinoilla uusilla tuotantolinjoilla, tuotantolinjojen lopettamisilla ja niiden suunnan muuttamisilla tai tuotanto-ongelmilla voi olla merkittävä 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 Pohjan 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.

TVO ilmoitti maaliskuussa 2018, että Arevan vuonna 2016 julkaistua suunnitelmaa liiketoimintansa uudelleenjärjestelystä toteutui vuoden 2018 alussa. Uudelleenjärjestely sisälsi Areva NP:n liiketoiminnasta pääosan siirtämisen Framatome-nimiseen yhtiöön, josta Electricité de France (EDF) omistaa 75,5 prosenttia. OL3 -projekti ja sen valmistamiseen tarvittavat toimenpiteet sekä eräät muut toiminnot jäivät Areva NP ja Areva GmbH -yhtiöihin, jotka ovat Areva SA:n tytäryhtiöitä.

Lisäksi TVO ilmoitti allekirjoittaneensa maaliskuussa 2018 kattavan sovintosopimuksen laitostoimittajan ja Ranskan valtion sataprosenttisesti omistaman Areva-yhtiöiden emoyhtiö Areva SA:n kanssa. Sovintosopimus tuli voimaan maaliskuun lopulla 2018. Sovintosopimus koskee OL3-projektin loppuunsaattamista ja projektin kiistoja. Sopimus myös toteaa laitostoimittajan viimeisimmän aikataulun, jonka mukaan laitossyksikön säännöllinen sähköntuotanto alkaa toukokuussa 2019.

TVO on julkistanut katsauskauden jälkeen laitostoimittajan ilmoittaneen huhtikuussa 2018, että kuumakokeissa ilmenneiden viivästysten vuoksi se tekee projektin loppuvaiheita koskevan aikataulupäivitystyön lähiviikkojen aikana ja toimittaa TVO:lle sen tulokset. TVO ei pysty arvioimaan, onko tällä vaikutusta säännöllisen sähköntuotannon aloittamiseen toukokuussa 2019 tai joulukuussa 2018 aloitettavaksi suunnitellun koekäyttövaiheen, jossa sähköä tuotetaan vaihtelevia määriä, aikatauluun.

Lisämyöhästymisillä voisi olla haitallinen vaikutus PVO:n liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan, UPM:n energiaosakkeiden käyvälle 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 2017 vuosikertomuksen sivulla 123. Riskit ja mahdollisuudet esitellään sivuilla 22–23 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 102–104.

Varsinainen yhtiökokous

5.4.2018 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa päätettiin, että vuodelta 2017 maksetaan 1,15 euron osakekohtainen osinko (yhteensä 613 miljoonaa euroa). Osingonmaksupäivä oli 19.4.2018 ja osingonmaksun täsmäytyspäivä 9.4.2018.

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

Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdottamat muutokset yhtiön yhtiöjärjestyksen 2, 8 ja 10 §:iin ja päätti poistaa yhtiöjärjestyksen 12 §:n (Osakkeiden lunastusvelvollisuus eri äänivaltatilanteissa). Yhtiöjärjestyksen 2 §:ää muutettiin vastaamaan tarkemmin yhtiön liiketoimintoja, 8 §:ää vastaamaan lakisäateistä vastuuta tilintarkastusvalvonnan järjestämisestä ja 10 §:ää siten, että yhtiökokouskutsu kokonaisuudessaan julkaistaan ainoastaan yhtiön internetsivuilla. 12 § poistettiin tarpeettomana ja käytännössä vaikeasti toteutettavissa olevana.

Hallitus

5.4.2018 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin kymmenen ja hallitukseen valittiin uudelleen Berndt Brunow, Henrik Ehrnrooth, Piia-Noora Kauppi, Jussi Pesonen, Ari Puheloinen, Veli-Matti Reinikkala, Suzanne Thoma, Kim Wahl ja Björn Wahlroos. Marjan Oudeman valittiin hallitukseen uutena jäsenenä. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päätyttyä. UPM:n hallituksen jäsenenä vuodesta 2005 lähtien toiminut Wendy E. Lane jäi pois hallituksesta.

Björn Wahlroos valittiin uudelleen UPM-Kymmene Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi ja Berndt Brunow varapuheenjohtajaksi hallituksen järjestäytymiskokouksessa, joka pidettiin varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen.

Lisäksi hallitus valitsi keskuudestaan hallituksen valiokuntien puheenjohtajat ja muut jäsenet. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Piia-Noora Kauppi. Muiksi valiokunnan jäseniksi valittiin Kim Wahl uudelleen ja Marjan Oudeman uutena jäsenenä. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Veli-Matti Reinikkala ja muiksi valiokunnan jäseniksi Henrik Ehrnrooth ja Suzanne Thoma. Nimitys- ja hallintovaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Björn Wahlroos ja muiksi valiokunnan jäseniksi Berndt Brunow ja Ari Puheloinen.

Osakkeet

Vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ Helsingin pörsissä oli yhteensä 2 538 (2 215) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta kaksi kolmasosaa kaikesta UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteraus oli 30,22 euroa maaliskuussa ja alin 25,59 euroa helmikuussa.

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

5.4.2018 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 ennustavat omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnitulla 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 31.3.2018 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

31.3.2018 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 vastaajien 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 arvonlisäveroon ja korkoihin liittyviä vaatimuksia. Helsingin kärjäoikeus antoi kesäkuussa 2016 tuomion, jossa se hylkäsi Metsähallituksen UPM:ää ja kahta muuta suomalaista metsäyhtiötä vastaan nostaman vahingonkorvauskanteen. Kärjäoikeus määräsi Metsähallituksen maksamaan UPM:lle korvauksen oikeudenkäyntikuluista. Metsähallitus on valittanut kärjäoikeuden ratkaisusta hovioikeuteen. Metsähallituksen kanteen pääomamäärä on nyt yhteensä 124,9 miljoonaa euroa, josta 17,6 miljoonaa euroa perustuu Metsähallituksen ja UPM:n väliin sopimuksiin. Helsingin kärjäoikeus 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 kärjäoikeus antoi vuoden 2017 loppuun mennessä tuomiot, joilla se hylkäsi 486 yksityisen kantajan nostamat kanteet. Nämä yksityiset kantajat (486) ovat lopullisesti luopuneet kanteistaan tammikuussa 2018.

Vuonna 2012 UPM käynnisti välimiesmenettelyn Metsäliitto-osuuskuntaa ja Metsä Board Oyj:tä vastaan. UPM:n mukaan Metsäliitto ja Metsä Board olivat rikkoneet Metsä Fibre Oy:tä koskevassa osakassopimuksessa määrättyä myötämymyntilauseketta 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. Välimiesoikeus antoi lopullisen päätöksensä (välitystuomio) helmikuussa 2014 ja velvoitti Metsäliiton ja Metsä Boardin maksamaan UPM:lle 58,5 miljoonaa euroa viivästyskorkoineen ja oikeudenkäyntikuluneen. UPM kirjasi 67 miljoonaa euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavana tuottona vuoden 2014 ensimmäisen vuosineljänneksen tulokseen. Metsäliitto ja Metsä Board ovat nostaneet välitystuomion moitekanteet Helsingin kärjäoikeudessa toukokuussa 2014 vaatien, että välitystuomio kumottaisiin tai julistettaisiin mitättömäksi. Helsingin kärjäoikeus antoi kesäkuussa 2015 päätöksen, jossa se hylkäsi Metsäliiton ja Metsä Boardin moitekanteet. Metsäliitto ja Metsä Board valittivat päätöksestä Helsingin hovioikeuteen. Hovioikeus hylkäsi Metsäliiton ja Metsä Boardin valitukset lokakuussa 2016. Metsäliitto ja Metsä Board ovat hakeneet valituslupaa korkeimmalta oikeudelta.

Muut osakeomistukset

UPM on osakkaana rakenteilla olevassa ydinvoimalaitosyksikössä, Olkiluoto 3 EPR:ssä (OL3), Pohjolan Voima Oyj:n osakeomistuksensa kautta. Pohjolan Voima Oyj on Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) enemmistöosakas 58,5 %:n omistusuosuudella. UPM:n epäsuora osuus OL3:sta on noin 31 %.

TVO:n mukaan OL3 tilattiin kiinteähintaisena avaimet käteen-periaatteella konsortiolta, jonka muodostavat Areva GmbH, Areva NP SAS ja Siemens AG. Konsortioon kuuluvat yhtiöt ovat laitostoimitus- ja yhteisvastuusta sopimusvelvoitteista.

OL3 -laitosyksikön kaupallisen sähköntuotannon piti alkuperäisen suunnitelman mukaan alkaa huhtikuussa 2009. Hanke on kuitenkin viivästynyt. TVO:lta saatujen tietojen mukaan TVO sai lokakuussa 2017 tietoa laitostoimittajan aikataulupäivityksestä OL3-projektille. Näiden tietojen mukaan OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa toukokuussa 2019. TVO:n mukaan katsauskauden jälkeen huhtikuussa 2018 laitostoimittaja ilmoitti, että kuumakokeissa ilmenneiden viivästysten vuoksi se tekee projektin loppuvaiheita koskevan aikataulupäivitystyön lähiviikkojen aikana ja toimittaa TVO:lle sen tulokset. TVO ei pysty arvioimaan, onko tällä vaikutusta säännöllisen sähköntuotannon aloittamiseen toukokuussa 2019 tai joulukuussa 2018 aloitettavaksi suunnitellun koekäyttövaiheen, jossa sähköä tuotetaan vaihtelevia määriä, aikatauluun.

TVO oli osapuolena Kansainvälisen kauppakamarin (ICC) sääntöjen mukaisessa laitostoimittajan joulukuussa 2008 aloittamassa välimiesmenettelyssä (ICC välimiesmenettely), joka koski OL3:n valmistuksen viivästymistä ja siitä aiheutuneita kustannuksia. (ICC:n välimiesmenettely). TVO:n mukaan laitostoimittajan rahamääräinen vaatimus oli kokonaisuudessaan noin 3,59 miljardia euroa. Summa sisältää viivästyskorkoja (laskettu kesäkuun 2017 loppuun asti) ja TVO:n laitostoimitus- ja yhteisvastuusta sopimuksen mukaisesti viivästämistä maksueriä yhteensä noin 1,58 miljardia euroa sekä laitostoimittajan väittämää saamatta jäänyttä voittoa noin 132 miljoonaa euroa.

ICC:n välimiesmenettelyssä olevaan TVO:n vastakanteeseen liittyvä rahamääräinen arvio viiveen aiheuttamista kustannuksista ja menetyksistä laitostoimittajaa vastaan oli TVO:n mukaan noin 2,6 miljardia euroa vuoden 2018 joulukuuhun asti, mikä oli laitostoimittajan toimittaman aiemman aikataulun mukaan OL3:n säännöllisen sähköntuotannon arvioitu aloittamisen ajankohta.

TVO sai ilmoittamiensa tietojen mukaan 2016 ja 2017 kolme lopullista ja sitovaa osapäätöstä ICC:n välimiesmenettelyssä. Osapäätöksissä ratkaistiin lopullisesti suurin osakäsittelyistä asioista

TVO:n eduksi ja ja toisaalta hylättiin suurin osa laitostoimittajan väitteistä näiltä osin. Osapäättökset eivät ottaneet kantaa osapuolten esittämiin rahamääräisiin vaatimuksiin.

TVO:n mukaan Arevan vuonna 2016 julkaisema suunnitelma liiketoimintansa uudelleenjärjestelystä toteutui vuoden 2018 alussa. Uudelleenjärjestelyssä pääosa Areva NP:n liiketoiminnasta siirtyi Framatome-nimiseen yhtiöön, josta Electricité de France (EDF) omistaa 75,5 %. TVO:n mukaan OL3-projekti ja sen valmistumiseen tarvittavat toimenpiteet sekä eräät muut toiminnot jäivät Areva NP ja Areva gmbH -yhtiöihin, jotka ovat Areva SA:n tytäryhtiöitä.

TVO ilmoitti allekirjoittaneensa maaliskuussa 2018 kattavan OL3 EPR -projektin loppuunsaattamista ja projektin kiistoja koskevan sovintosopimuksen laitostoimittajakonsortioon kuuluvien yhtiöiden sekä Ranskan valtion sataprosenttisesti omistaman Areva-yhtiöiden emoyhtiö Areva SA:n, kanssa. Sopimus tuli voimaan maaliskuun lopulla.

TVO on ilmoittanut, että sopimuksen ehtojen mukaan:

Varatakseen ja säilyttääkseen OL3-projektin loppuunsaattamiseen riittävät ja pätevät tekniset ja henkilöresurssit Areva hankkii tarpeelliset lisäresurssit Framatome S.A.S -yhtiöltä, jonka enemmistöomistaja on EDF.

Laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt sitoutuvat siihen, että OL3-projektin loppuunsaattamiseen tarkoitetut varat ovat riittävät ja ne kattavat myös kaikki asianmukaiset takuukaudet. Tätä varten on perustettu Areva-yhtiöiden rahoittama rahastomekanismi turvaamaan OL3-projektin loppuunsaattamisesta aiheutuvien kustannusten kattamisen.

OL3-laitostoimitussopimuksen avaimet käteen -periaate ja laitostoimittajakonsortioon kuuluvien yhtiöiden yhteisvastuu sopimusvelvoitteista ovat edelleen täysimittaisesti voimassa.

Sopimus myös toteaa laitostoimittajan viimeisimmän aikataulun, jonka mukaan laitostyöskönnön säännöllinen sähköntuotanto alkaa toukokuussa 2019.

Väliesmenettely sovittiin 450 miljoonan euron korvauksella, jonka laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt maksavat TVO:lle kahdessa erässä.

Osapuolet vetäytyvät käynnissä olevista OL3-projektiin liittyvistä oikeustoimista, mukaan lukien väliesmenettelystä ja Euroopan unionin yleisessä tuomioistuimessa olevista valituksista.

Laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt ovat oikeutettuja saamaan TVO:lta enimmillään 150 miljoonan euron suuruisen kannustinmaksun projektin aikataulunmukaisesta valmistumisesta. Mikäli laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt eivät saisi OL3-projektia valmiiksi vuoden 2019 loppuun mennessä, ne maksavat valmistumisen ajankohdasta riippuvan, enimmillään 400 miljoonan euron lisäkorvauksen TVO:lle.

TVO sai sovintoon liittyvän korvauksen ensimmäisen maksuerän, 328 miljoonaa euroa, sovintosopimuksen tullessa voimaan maaliskuussa 2018. Toinen, 122 miljoonan euron erä maksetaan OL3-projektin valmistuessa tai viimeistään 31.12.2019.

TVO:n ilmoituksen mukaan laitostoimittajan viimeisimmän projektiaikataulun, TVO:n tämänhetkisen kustannusarvion ja sovintosopimuksen vaikutusten perusteella TVO arvioi, että sen kokonaisinvestointi OL3 EPR -projektiin tulee olemaan noin 5,5 miljardia euroa.

Helsingissä, huhtikuun 26. päivänä 2018

UPM-Kymmene Oyj
Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q1/2018	Q1/2017	Q1-Q4/2017
Liikevaihto	2 512	2 482	10 010
Liiketoiminnan muut tuotot	43	25	83
Liiketoiminnan kulut	-2 076	-2 095	-8 492
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	10	16	103
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	2	2	5
Poistot ja arvonalentumiset	-106	-118	-450
Liikevoitto	385	312	1 259
Energiaosakkeiden myyntivoitot, netto	-	-	-3
Kurssierot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	-	-	-12
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-14	-13	-57
Voitto ennen veroja	371	299	1 186
Tuloverot	-62	-59	-212
Kauden voitto	309	240	974
Jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	308	240	973
Määräysvallattomille omistajille	1	-	1
	309	240	974
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,58	0,45	1,82
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,58	0,45	1,82

Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q1/2018	Q1/2017	Q1-Q4/2017
Kauden voitto	309	240	974
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä:			
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:			
Etuuspohjaisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	19	15	66
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	38	-	-
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:			
Muuntoerot	-43	-17	-270
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	6	3	20
Rahavirran suojaukset	-11	-1	122
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	-	-	24
	-10	-14	-102
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	9	-	-37
Kauden laaja tulos yhteensä	317	240	937
Laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	317	240	937
Määräysvallattomille omistajille	1	-	1
	317	240	937

Konsernin tase

MILJ. EUROA	31.3.2018	31.3.2017	31.12.2017
VARAT			
Liikearvo	229	243	231
Muut aineettomat hyödykkeet	304	307	294
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4 191	4 565	4 281
Metsävarat	1 597	1 688	1 600
Energiaosakkeet	2 011	1 932	1 974
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	165	204	192
Laskennalliset verosaamiset	411	439	423
Etuuspohjaiset eläkevarat, netto	91	85	84
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	29	30	29
Muut pitkäaikaiset varat	37	39	37
Pitkäaikaiset varat	9 064	9 532	9 144
Vaihto-omaisuus	1 371	1 410	1 311
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 859	1 797	1 783
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	95	108	92
Tuloverosaamiset	20	17	20
Rahavarat	528	866	716
Lyhytaikaiset varat	3 873	4 197	3 922
Myyttävänä oleviksi luokitellut varat	-	47	1
Varat	12 938	13 776	13 067
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerorahasto	147	420	184
Muut rahastot	1 598	1 412	1 564
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	5 069	3 968	4 752
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	8 974	7 959	8 660
Määräysvallattomien omistajien osuus	4	3	4
Oma pääoma	8 978	7 962	8 663
Laskennalliset verovelat	461	462	458
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	708	806	736
Varaukset	169	142	177
Pitkäaikaiset korolliset velat	720	1 531	789
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	74	86	94
Pitkäaikaiset velat	2 133	3 027	2 254
Lyhytaikaiset korolliset velat	34	425	324
Ostovelat ja muut velat	1 734	2 246	1 765
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	37	77	34
Tuloverovelat	22	38	26
Lyhytaikaiset velat	1 827	2 786	2 150
Velat	3 960	5 813	4 404
Oma pääoma ja velat	12 938	13 776	13 067

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

MILJ. EUROA	OSAKE- PÄÄOMA	OMAT OSAK- KEET	MUUNTO- ERO- RAHASTO	MUUT RAHAS- TOT	SIJOITETUN VAPAAN		EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS- VALLATTO- MIEN OMISTA- JIEN OSUUS	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
					OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTYNEET VOITTO- VARAT			
Oma pääoma 31.12.2017	890	-2	184	1 564	1 273	4 752	8 660	4	8 663
IFRS 15 käyttöönoton vaikutus ¹⁾	-	-	-	-	-	-3	-3	-	-3
IFRS 2 muutoksen käyttöönoton vaikutus ¹⁾	-	-	-	26	-	-	26	-	26
Oma pääoma 1.1.2018	890	-2	184	1 590	1 273	4 750	8 684	4	8 687
Kauden voitto	-	-	-	-	-	308	308	1	309
Muuntoerot	-	-	-43	-	-	-	-43	-	-43
Rahavirran suojaukset – siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	-	-	-	-12	-	-	-12	-	-12
Rahavirran suojaukset – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	1	-	-	1	-	-
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosiijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	6	-	-	-	6	-	6
Energiaosakkeet – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	38	-	-	38	-	38
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	19	19	-	19
Kauden laaja tulos, yhteensä	-	-	-37	27	-	327	317	1	317
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	-	-	-	-19	-	-8	-26	-	-26
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	-	-	-	-19	-	-8	-26	-	-26
Oma pääoma 31.3.2018	890	-2	147	1 598	1 273	5 069	8 974	4	8 978
Oma pääoma 1.1.2017	890	-2	433	1 416	1 273	4 225	8 234	3	8 237
Kauden voitto	-	-	-	-	-	240	240	-	240
Muuntoerot	-	-	-17	-	-	-	-17	-	-17
Rahavirran suojaukset – siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	-	-	-	6	-	-	6	-	6
Rahavirran suojaukset – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	-7	-	-	-7	-	-7
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosiijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	3	-	-	-	3	-	3
Energiaosakkeet – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	15	15	-	15
Kauden laaja tulos, yhteensä	-	-	-14	-1	-	255	240	-	240
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	-	-	-	-3	-	-5	-8	-	-8
Osingonjako	-	-	-	-	-	-507	-507	-	-507
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	-	-	-	-3	-	-512	-515	-	-515
Oma pääoma 31.3.2017	890	-2	420	1 412	1 273	3 968	7 959	3	7 962

¹⁾ Lisätietoja konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden muutoksista on esitetty kohdassa » [Laatimisperiaatteet](#).

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q1/2018	Q1/2017	Q1-Q4/2017
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta			
Kauden voitto	309	240	974
Oikaisut	100	155	779
Käyttöpääoman muutos	-142	36	91
Nettorahoituskulut	-7	-8	-71
Maksetut tuloverot	-52	-27	-216
Liiketoiminnan rahavirta	208	396	1,558
Investoinneista kertynyt rahavirta			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-61	-66	-305
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	7	4	84
Investointien rahavirta	-54	-62	-222
Rahoituksesta kertynyt rahavirta			
Lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-340	-461	-1,098
Maksetut osingot	-	-	-507
Rahoituksen rahavirta	-340	-461	-1,604
Rahavarojen muutos	-186	-127	-268
Rahavarat kauden alussa	716	992	992
Rahavarojen muuntoerot	-2	1	-7
Rahavarojen muutos	-186	-127	-268
Rahavarat kauden lopussa	528	866	716

Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	2 512	2 571	2 493	2 464	2 482	10 010
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	449	451	425	349	405	1 631
% liikevaihdosta	17,9	17,5	17,1	14,2	16,3	16,3
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	355	366	351	270	305	1 292
% liikevaihdosta	14,1	14,2	14,1	11,0	12,3	12,9
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	341	340	328	258	291	1 218
Sijoitetun pääoman tuotto, keskiarvo, milj. euroa	9 755	9 938	10 032	9 942	10 288	10 217
Vertailukelpoinen ROCE, %	14,3	15,9	13,6	10,8	11,7	12,8
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	288	297	267	205	234	1 004
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	8 821	8 497	8 204	8 020	8 100	8 450
Vertailukelpoinen ROE, %	13,0	14,0	13,0	10,2	11,6	11,9
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 323	533 328	533 505	533 505	533 415
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,54	0,56	0,50	0,39	0,44	1,88
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	30	-67	28	-1	7	-33
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	-	-	1	-	-	1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	-9	14	-10	-	-2	2
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	208	407	486	269	396	1 558
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,39	0,76	0,91	0,50	0,74	2,92
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	41	174	623	1 046	807	174
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	0	2	7	13	10	2
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,02	0,11	0,41	0,68	0,52	0,11
Investoinnit, milj. euroa	43	120	99	64	46	329
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	43	120	72	64	46	303
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	16,83	16,24	15,61	15,14	14,92	16,24
Henkilöstö kauden lopussa	19 027	19 111	19 335	20 096	19 301	19 111

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa » UPM:n vuoden 2017 vuosikertomuksessa.

Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTÄ	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q4/17
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät						
Arvon alentumiset	-	-4	-	-	1	-3
Rakennejärjestelyt	-	-61	-2	-2	-3	-67
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-	-2	-6	1	9	2
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	30	1	35	-	-	35
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	30	-67	28	-1	7	-33
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-	-	1	-	-	1
Verokantojen muutokset	-	-5	-	-	-	-5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaihtus	-9	19	-10	-	-2	7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	-9	14	-10	-	-2	2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	21	-53	19	-1	6	-30
Vertailukelpoinen EBITDA						
Liikevoitto	385	299	379	269	312	1 259
Poistot ja arvonalentumiset ¹⁾	106	112	104	112	119	447
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ¹⁾	-10	-26	-29	-32	-16	-103
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-2	-1	-1	-1	-2	-5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-30	67	-28	1	-7	33
Vertailukelpoinen EBITDA	449	451	425	349	405	1 631
% liikevaihdosta	17,9	17,5	17,1	14,2	16,3	16,3
¹⁾ ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräiä						
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)						
Liikevoitto	385	299	379	269	312	1 259
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-30	67	-28	1	-7	33
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)	355	366	351	270	305	1 292
% liikevaihdosta	14,1	14,2	14,1	11,0	12,3	12,9
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja						
Voitto ennen veroja	371	273	357	258	299	1 186
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-30	67	-28	1	-7	33
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-	-	-1	-	-	-1
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	341	340	328	258	291	1 218
Vertailukelpoinen ROCE, %						
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	341	340	328	258	291	1 218
Korko- ja muut rahoituskulut	9	55	13	10	10	89
	350	395	341	268	302	1 307
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	9 755	9 938	10 032	9 942	10 288	10 217
Vertailukelpoinen ROCE, %	14,3	15,9	13,6	10,8	11,7	12,8
Vertailukelpoinen kauden voitto						
Kauden voitto	309	244	286	205	240	974
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-21	53	-19	1	-6	30
Vertailukelpoinen kauden voitto	288	297	267	205	234	1 004
Vertailukelpoinen EPS, euroa						
Vertailukelpoinen kauden voitto	288	297	267	205	234	1 004
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-1	-1	-	-	-	-1
	287	296	267	205	234	1 003
Keskimmääinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 323	533 328	533 505	533 505	533 415
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,54	0,56	0,50	0,39	0,44	1,88
Vertailukelpoinen ROE, %						
Vertailukelpoinen kauden voitto	288	297	267	205	234	1 004
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-1	-1	-	-	-	-1
	287	296	267	205	234	1 003
Oma pääoma, keskiarvo	8 821	8 497	8 204	8 020	8 100	8 450
Vertailukelpoinen ROE, %	13,0	14,0	13,0	10,2	11,6	11,9

Tunnuslukujen täsmäytykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q4/17
Nettovelka						
Pitkäaikaiset velat	720	789	1 161	1 436	1 531	789
Lyhytaikaiset velat	34	324	607	451	426	324
Velat yhteensä	755	1 114	1 769	1 887	1 956	1 114
Pitkäaikaiset korolliset varat yhteensä	165	189	198	210	222	189
Rahavarat	528	716	896	563	866	716
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	20	35	52	69	62	35
Korolliset varat yhteensä	714	940	1 146	841	1 149	940
Nettovelka	41	174	623	1 046	807	174

Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

MILJ. EUROA	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q4/17
Myynti						
UPM Biorefining	668	669	624	630	607	2 531
UPM Energy	107	86	86	65	80	317
UPM Raflatac	345	379	369	375	371	1 495
UPM Specialty Papers	343	344	320	342	330	1 336
UPM Communication Papers	1 126	1 166	1 189	1 112	1 148	4 615
UPM Plywood	125	120	112	128	124	484
Muu toiminta	76	69	69	70	72	281
Sisäinen myynti	-279	-263	-274	-258	-252	-1 046
Eliminoinnit ja täsmätykset	1	1	-3	-	1	-2
Myynti yhteensä	2 512	2 571	2 493	2 464	2 482	10 010
Vertailukelpoinen EBITDA						
UPM Biorefining	227	194	203	157	160	714
UPM Energy	44	33	28	14	24	100
UPM Raflatac	36	40	42	42	43	168
UPM Specialty Papers	56	59	55	58	60	232
UPM Communication Papers	84	100	94	64	98	356
UPM Plywood	24	21	16	21	27	85
Muu toiminta	-13	11	-2	-6	-7	-5
Eliminoinnit ja täsmätykset	-9	-7	-10	-1	-	-18
Vertailukelpoinen EBITDA yhteensä	449	451	425	349	405	1 631
Liikevoitto						
UPM Biorefining	195	130	170	131	127	557
UPM Energy	42	31	26	12	22	91
UPM Raflatac	29	32	34	34	35	136
UPM Specialty Papers	37	39	36	38	39	152
UPM Communication Papers	85	32	123	31	61	247
UPM Plywood	19	15	10	15	21	62
Muu toiminta	-12	28	16	8	-2	51
Eliminoinnit ja täsmätykset	-9	-9	-37	-	9	-38
Liikevoitto yhteensä	385	299	379	269	312	1 259
% liikevaihdosta	15,3	11,6	15,2	10,9	12,6	12,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät						
UPM Biorefining	-	-30	-	-	-	-30
UPM Energy	-	-	-	-	-	-
UPM Raflatac	-	-	-	-	-	-
UPM Specialty Papers	-	-	-	-	-	-
UPM Communication Papers	30	-36	55	-2	-1	16
UPM Plywood	-	-	-	-	-	-
Muu toiminta	-	-	-	-	-	-
Eliminoinnit ja täsmätykset ¹⁾	-	-2	-28	1	9	-19
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	30	-67	28	-1	7	-33
Vertailukelpoinen EBIT						
UPM Biorefining	195	159	170	131	127	587
UPM Energy	42	31	26	12	22	91
UPM Raflatac	29	32	34	34	35	136
UPM Specialty Papers	37	39	36	38	39	152
UPM Communication Papers	54	68	68	33	62	231
UPM Plywood	19	15	10	15	21	62
Muu toiminta	-12	28	16	8	-1	51
Eliminoinnit ja täsmätykset	-9	-7	-10	-1	-	-18
Vertailukelpoinen EBIT yhteensä	355	366	351	270	305	1 292
% liikevaihdosta	14,1	14,2	14,1	11,0	12,3	12,9

¹⁾ Vuoden 2017 viimeisen neljänneksen eliminoinnit ja täsmätykset sisältävät 2 miljoonan euron kulut realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksista. Vuoden 2017 kolmannen neljänneksen eliminoinnit ja täsmätykset 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 täsmätykset sisältävät realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksen.

Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q1/2018 MILJ. EUROA	Q1/2017 MILJ. EUROA	Q1-Q4/2017 MILJ. EUROA
UPM Biorefining	UPM Pulp, UPM Biofuels, UPM Timber	517	470	1 958
UPM Energy	UPM Energy	46	33	120
UPM Raflatac	UPM Raflatac	345	371	1 495
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	292	277	1 111
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	1 118	1 142	4 592
UPM Plywood	UPM Plywood	120	118	463
Muu toiminta	Puunhankinta ja metsätalous, UPM Biochemicals, UPM Biocomposites	74	70	274
Yhteensä		2 512	2 482	10 010

LIIKETOIMINTA	TUOTEVALIKOIMA
UPM Pulp	Havu-, koivu- ja eukalyptussellu
UPM Biofuels	Puupohjainen uusiutuva dieselpolttoaine ja uusiutuva nafta liikennekäyttöön ja biomuoveihin
UPM Timber	Vakio- ja erikoissahatavara
UPM Energy	Sähkö ja siihen liittyvät palvelut
UPM Raflatac	Paperi- ja filmipohjaiset tarralaminatit
UPM Specialty Papers	Tarra- ja pakkausmateriaalit, toimistopaperit, graafiset paperit
UPM Communication Papers	Sanoma- ja aikakauslehtipaperit ja hienopaperit lukuisiin loppukäyttökohteisiin
UPM Plywood	Vaneri- ja viilutuotteet, lämpömuotoiltava puumateriaali
Puunhankinta ja metsätalous	Puu ja puupohjainen biomassa (tukit, kuitupuu hake, hakkuutähteet jne.), kattavat metsäpalvelut
UPM Biochemicals	Ligniinituotteet teollisuuskäyttöön. Hydrogeelituotteet solukasvatukseen biolääketieteessä.
UPM Biocomposites	UPM ProFi -terassituotteet ja UPM Formi -granulaatit

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

MILJ. EUROA	Q1/2018	Q1/2017	Q1-Q4/2017
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 281	4 657	4 657
Investoinnit	40	44	289
Vähennykset	-1	-2	-24
Poistot	-103	-111	-434
Arvon alentumiset	-	-	-5
Arvon alentumisten palautukset	-	1	2
Muuntoerot ja muut muutokset	-26	-24	-204
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	4 191	4 565	4 281

Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hiarkia

MILJ. EUROA	31.3.2018				31.3.2017				31.12.2017			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Varat												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	-	12	-	12	4	50	-	54	4	19	-	23
Suojaukseen käytettävät johdannaiset	52	175	-	227	15	217	-	232	42	198	-	240
Energiaosakkeet	-	-	2 011	2 011	-	-	1 932	1 932	-	-	1 974	1 974
Yhteensä	52	187	2 011	2 250	18	267	1 932	2 218	46	217	1 974	2 237
Velat												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	-	10	-	10	8	11	-	20	17	19	-	36
Suojaukseen käytettävät johdannaiset	22	12	-	34	22	74	-	95	12	8	-	20
Yhteensä	22	22	-	44	30	85	-	115	29	27	-	56

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. Valuuttoptioiden käypä arvo lasketaan Black&Scholes-

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

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

MILJ. EUROA	ENERGIAOSAKKEET		
	Q1/2018	Q1/2017	Q1-Q4/2017
Alkusaldo	1 974	1 932	1 932
Lisäykset	-	-	25
Arvon alentumiset	-	-	-3
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	37	-	20
Loppusaldo	2 011	1 932	1 974

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 290 miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin. Muut omaisuuden arvostukseen liittyvät epävarmuus- ja riskitekijät koskevat Olkiluoto 3 -ydinvoimalan kiinteähintaisen, avaimet käteen -projektin käynnistysaikataulua. UPM:n epäsuora osuus Olkiluoto 3 EPR:n kapasiteetista on noin 31 % PVO B2-osakkeiden kautta. Muutoksilla toimintaa koskevassa sääntelyssä ja verotuksessa voi myös olla vaikutusta energiaomistusten arvoon.

Kirjanpitoarvoon arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

MILJ. EUROA	31.3.2018	31.3.2017	31.12.2017
Pitkäaikaiset velat ilman johdannaissopimuksia	741	1 508	801

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

Vastuusitoumukset

MILJ. EUROA	31.3.2018	31.3.2017	31.12.2017
Omasta velasta			
Kiinnitykset	8	116	76
Muiden puolesta			
Muut takaukset	2	2	2
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	77	74	77
Leasingvastuut siitä seuraavien 12 kuukauden aikana	375	374	386
Muut vastuut	92	124	95
Yhteensä	554	690	636

Investointisitoumukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖNOTTO	KOKONAIS- KUSTANNUKSET	MENNESSÄ 31.12.2017	Q1 2018	JÄLKEEN 31.3.2018
Kapasiteetin lisäys / Chudovon vaneritehdas	Q3 2019	50	8	2	40
Tehokkuuden parantaminen / Kaukaan sellutehdas	Q2 2018	30	9	4	17

Johdannaissopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	31.3.2018	31.3.2017	31.12.2017
Korkoterminisopimukset	1 551	1 963	1 223
Koronvaihtosopimukset	736	1 683	1 056
Valuuttaterminisopimukset	2 324	2 831	2 298
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	23	14	25
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	42	23	23
Valuutanvaihtosopimukset	160	269	239
Hyödykejohdannaissopimukset	463	410	436

Laatimisperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2017 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan.

Tässä esitettyjä vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuun 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 on ottanut vuonna 1.1.2018 käyttöön kaksi uutta standardia, IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista ja IFRS 9 Rahoitusinstrumentit sekä IFRS 2:een Osakeperusteiset maksut tehdyn muutoksen. IFRS 16 Vuokrasopimukset standardi otetaan käyttöön vuonna 2019. Alla on kuvattu standardien käyttöönottoon liittyviä vaikutuksia.

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista

Konserni on ottanut IFRS 15:n käyttöön 1.1.2018 takautuvasti käyttäen kertyneen vaikutuksen menetelmää ja soveltamalla standardia sopimuksiin, jotka eivät ole kokonaan toteutettuja siirtymähetkellä. Standardin soveltamisen aloittamisesta syntynyt kertynyt vaikutus 3 miljoonaa euroa, veroilla vähennettynä, on esitetty oman pääoman vähennyksenä 1.1.2018 ja liittyy pääosin muuttuvaan vastikkeeseen tehtyyn oikaisuun. Vertailukausia ei oikaistu soveltamisen aloittamisajankohtana. IFRS 15 standardin soveltamisella ei ollut olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätöksen tuloslaskelma- ja tase-eriin kuluvalle raportointikaudella. Alla kuvataan muutokset konsernin laskentaperiaatteissa.

Muuttuva vastike

Konserni antaa asiakkailleen oikeuden maksetun vastikkeen palautukseen, mikäli tuote ei vastaa sille sopimuksessa määriteltyjä laatuvaatimuksia. Paperin myynnin osalta konserni ei ole aikaisemmin arvioinut odotettavissa olevista laatuvalituksista johtuvia määriä, vaan on kirjannut asiakkaille suoritettavat hyvitykset silloin kun valitukset on käsitelty ja hyväksytty. Muuttuneiden laskentaperiaatteiden mukaan konserni päivittää arviot laatuvalituksista jokaisena tilinpäätöspäivänä ja huomioi ne myyntituottojen kirjausmäärässä.

Kaupintavarastot

Uusien vaatimusten mukaan myyntituotot kirjataan kun asiakas saa määräysvallan tuotteeseen tai palveluun. Konsernilla on joitakin kaupintavarastojärjestelyiksi merkittyjä myyntisopimuksia, jotka uuden tarkemman ohjeistuksen mukaan eivät ole kaupintavarastojärjestelyjä. Näin ollen myynti tulutetaan aiemmin.

Toimitusehdot

Konsernilla on joitakin myyntejä, joissa käytetään pitkällä välimatkoilla CIP- ja CPT -toimituslausekkeita ja joissa UPM vastaa kuljetuspalvelun järjestämisestä. Näissä tapauksissa tavarat ja kuljetuspalvelu ovat erillisiä suoritevelvoitteita. Sen vuoksi tuotteille allokoitu myyntihinta on tulotettava lastauksen yhteydessä ja kuljetuspalvelu ajan kuluessa, kun palvelu on suoritettu. Aikaisempien laatimisperiaatteiden mukaan koko myynti tulotettiin lastauksen yhteydessä. Laatimisperiaatteiden muutos ei vaikuttanut soveltamisen aloittamisajankohtana UPM:n omaan pääomaan, koska konserni kirjaa tavarantoimitukseen liittyvät kustannukset samanaikaisesti myynnin kanssa.

Esittäminen ja liitetiedot

IFRS 15 mukaan myyntituotot on jaettava ryhmiin, jotka kuvaavat sitä, kuinka taloudelliset tekijät vaikuttavat myyntituottojen ja rahavirtojen luonteeseen, määrään, ajoitukseen ja epävarmuuteen.

Konserni esittää ulkoisen liikevaihdon liiketoiminta-alueittain, koska UPM:n liiketoiminta-alueita koskeva raportointi on yhdenmukaista sen sisäisen raportoinnin kanssa, jota toimitetaan UPM:n toimitusjohtajalle, joka vastaa resurssien kohdistamisesta ja liiketoiminta-alueiden tuloksellisuuden arvioimisesta. Liitetiedot kunkin liiketoiminta-alueen liikevaihtoon sisällystyistä tavaroista ja palveluista on esitetty edellä tässä julkaisussa.

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit

Konserni on ottanut käyttöön IFRS 9:n, joka korvaa IAS 39 standardin ja sisältää rahoitusvarojen ja rahoitusvelkojen luokittelua, arvostamista ja kirjaamista koskevat vaatimukset, uudet suojauslaskennan vaatimukset sekä uuden rahoitusvarojen arvonalentumisen mallin. IFRS 9 standardin käyttöönotolla ei ollut vaikutusta UPM:n omaan pääomaan soveltamisen aloittamisajankohtana. Alla kuvataan muutokset konsernin laskentaperiaatteissa.

Rahoitusvarojen luokittelu

UPM on luokitellut rahoitusvarat ja -velat konsernin liike toimintamallin perusteella IFRS 9 -standardin mukaisesti.

Ensimmäisenä soveltamispäivänä 1.1.2018 konsernin rahoitusinstrumentit, ottaen huomioon luokittelun muutokset, olivat seuraavat:

	ALKUPERÄINEN LUOKITTELU IAS 39	UUSI LUOKITTELU IFRS 9	ALKUPERÄINEN KIRJANPITOARVO IAS 39 (MILJ. EUROA)	UUSI KIRJANPITOARVO IFRS 9 (MILJ. EUROA)
Rahoitusvarat				
Energiasakkeet	Myytävässä olevat rahoitusvarat	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat rahoitusvarat	1 974	1 974
Lainat ja muut saamiset	Lainat ja muut saamiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat	21	21
Myyntisaamiset ja muut saamiset	Lainat ja muut saamiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat	1 783	1 783
Suojaukseen käytettävät johdannaiset	Suojaukseen käytettävät johdannaiset	Suojaukseen käytettävät johdannaiset	240	240
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	23	23
Rahoitusvelat				
Lainat	Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat	Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat	1 185	1 185
Ostovelat ja muut velat	Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat	Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat	1 765	1 765
Suojaukseen käytettävät johdannaiset	Suojaukseen käytettävät johdannaiset	Suojaukseen käytettävät johdannaiset	20	20
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	36	36

Konserni luokitteli omistamansa energiasakkeet 1.1.2018 "käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat" -rahoitusvarat ryhmään. Energiasakkeet ovat listaamattomia oman pääoman ehtoisia sijoituksia, jotka ovat luonteeltaan pitkäaikaisia. 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 tehtiin takautuvasti, vertailukausia ei oikaistu soveltamisen aloittamisajankohtana. Luokittelun muutos ei vaikuttanut soveltamisen aloittamisajankohtana 1.1.2018 tilinpäätöslukuihin.

Lainat ja saamiset, mukaan lukien myyntisaamiset, arvostetaan jatkossakin jaksotettuun hankintamenoön, koska tavoitteena on näiden rahoitusvarojen hallussapito sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi.

IFRS 9 ei muuttanut konsernin rahoitusvelkojen luokittelua eikä arvostusta.

Rahoitusvarojen arvonalentumiset

IAS 39 mukaan myyntisaamisten arvonalentumiskirjaus tehtiin, kun oli olemassa perusteltu näyttö, että konserni ei tule saamaan erääntyneitä saamia. IFRS 9 käyttöönotossa konserni kehitti yksinkertaistetun arvonalentumismallin myyntisaamisten "odotettavissa oleville luottotappioille". Uuden mallin mukaan luottotappiovaraus kirjataan määrään, joka vastaa koko voimassaoloajalta odotettavissa olevia luottotappioita. Uusi arvonalentumismalli perustuu tulevaisuuteen suuntautuvaan informaatioon sekä aiempiin kokemuksiin ja nykyisiin odotuksiin. UPM:llä on historiallisesti alhaiset realisoituneet luottotappiot, jotka johtuvat tiukasta luotonvalvontapolitiikasta ja luottovakuutusten käytöstä. Uusi arvonalentumismalli ei vaikuttanut olennaisesti luottotappiovarauksen määrään standardin soveltamisen aloittamisajankohtana.

Suojauksen kustannus

Rahavirran suojauksessa konserni määrittää suojausinstrumentiksi vain termiinisopimuksen spot-osuuden arvon muutoksen eliminoimaan spotkurssin muutoksia suojauskohteessa. IAS 39 mukaan termiinisopimuk-

sen korko-osuuden arvon muutokset kirjattiin 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 liike-toimeen liittyvässä rahavirran suojausissa. Omaan pääomaan kirjattu korko-osuus kirjataan tulosvaikutteisesti samalla kaudella kuin suojattu liiketoimi vaikuttaa voittoon tai tappioon. Laatimisperiaatteen muutos vähentää konsernin voiton tai tappion vaihtelua, mutta vaikutuksen ennakoidaan olevan suhteellisen pieni. Konserni teki muutoksen ei-takautuvasti. Vertailukausia ei oikaistu soveltamisen aloittamisajankohtana.

Hyödykejohdannaiset

UPM suojaa sekä sähkön tuotantoon että kulutustaan. UPM:n herkkyys sähkön markkinahinnalle on riippuvainen niin tuotantomäärästä, kulutuksesta kuin suojausasteesta. Pohjoismaisilla ja Keski-Euroopan markkinoilla hintariskiä hallitaan tekemällä sähköjohdannaissopimuksia.

IFRS 9 antaa mahdollisuuden soveltaa suojauslaskentaa entistä useampiin konsernin riskienhallintastrategioihin. Energian hinnan suojaaminen hyödykejohdannaisilla hyöty mahdollisuudesta soveltaa suojauslaskentaa yhteen tai useampaan riskikomponenttiin erikseen tai yhdessä. UPM pitää Suomessa sähkön systeemi- (SYS) ja aluehintaeero (EPAD) tuotteita täydellisinä suojausina silloin kun ne suojaavat kyseisen alueen sähkön hintariskin komponentteja. Näin ollen valtaosaan aikaisemmin suojauslaskentaa kuulumattomista sähköjohdannaisista voidaan soveltaa IFRS 9:n mukaan suojauslaskentaa 1.1.2018. Tämä muutos pienentää tuloksen volatiliiteettia, koska realisoitumattomien hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman sijasta laajan tuloksen suojausrahastoon. Tehottomuus kirjataan tuloslaskelmaan. Tehottomuutta voi syntyä vain harvoissa tapauksissa.

UPM on päivittänyt riskienhallinnan strategiat, suojausdokumentaation ja tehokkuusarvioinnin periaatteet.

UPM ottaa IFRS 9 suojauslaskennan käyttöön ei-takautuvasti. Vertailukausia ei oikaistu soveltamisen aloittamisajankohtana. Näin ollen, laadintaperiaatteiden muutos ei vaikuttanut UPM:n tilinpäätöslukuihin 1.1.2018.

Muutos IFRS 2:een Osakeperusteiset maksut

Muutos IFRS 2:een selkeyttää sellaisten osakeperusteisten maksujen kirjanpitoikäisyyttä, joissa on ns. "net settlement feature" ennakoverovelvoitteiden kattamiseksi. UPM:lla on useissa maissa osakepalkkiojärjestelmiä, joissa yhtiöllä on verolakien ja -asetusten mukaan velvollisuus toimittaa ennakonpidätys osakepalkkiojärjestelmästä saadun edun arvosta ja tilittää ennakonpidätys veroviranomaisille käteisvaroina työntekijän puolesta. Velvollisuus siirtää käteisvaroja on johtanut siihen, että tällaiset liiketoimet on aikaisemmin luokiteltu käteisvaroina maksettaviksi. Uusien vaatimusten mukaan konserni luokittelee kyseiset liiketoimet kokonaisuudessaan omana pääomana maksettaviksi liiketoimiksi.

Muutos vähentää konsernin voiton tai tappion vaihtelua ja tehtiin ei-takautuvasti. 26 miljoonan euron ennakoverovelvoite liittyen järjestelyihin, joihin ei ollut syntynyt oikeutta, siirrettiin oman pääoman osakeperusteisten maksujen rahastoon soveltamisen aloittamisajankohtana 1.1.2018. Vertailukausia ei oikaistu 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 rahoitusleasingisopimusten 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.

Konserni on aloittanut vuonna 2018 IFRS 16 -projektin käyttöönotto-vaiheen. Diskonttaamattomien vuokramaksujen vastuusitoumukset 31.12.2017 olivat 463 miljoonaa euroa.

Konserni suunnittelee ottavansa IFRS 16 -standardin käyttöön käyttäen yksinkertaistetun takautuvan soveltamisen lähestymistapaa soveltamisen aloittamisajankohtana 1.1.2019, jolloin vertailukausia ei oikaista. Konserni tulee antamaan lisätietoja uuden standardin vaikutuksesta ja arvioidusta siirtymähetken kumulatiivisesta oikaisusta vuoden 2018 osavuosikatsauksissa.



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) **toiminta-edellytykset**, 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 2017 vuosikertomuksen sivulla 123. Riskit ja mahdollisuudet esitellään vuosikertomuksen sivuilla 22–23 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 102–104.



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