

UPM **BIOFORE** **BEYOND** FOSSILS

OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 31.3.2019

UPM:n osavuositarkastus Q1 2019:

UPM:n liikevaihdon ja tuloksen kasvu jatkui

Q1 2019 lyhyesti

- Liikevaihto kasvoi 7 % ja oli 2 693 miljoonaa euroa (Q1 2018: 2 512 miljoonaa)
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 5 % ja oli 374 miljoonaa euroa (355 miljoonaa)
- Myyntihinnat nousivat, nousu ylitti muuttuvien kustannusten nousun
- Liiketoiminnan rahavirta nousi 320 miljoonaan euroon (214 miljoonaa)
- Nettovelka laski –5 miljoonaan euroon (41 miljoonaa)
- UPM ilmoitti suunnitelmasta sulkea UPM Plattlingin tehtaan paperikone 10 Saksassa

Tunnuslukuja

	Q1/2019	Q1/2018	Q4/2018	Q1–Q4/2018
Liikevaihto, milj. euroa	2 693	2 512	2 731	10 483
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa ¹⁾	488	456	473	1 868
% liikevaihdosta ¹⁾	18,1	18,2	17,3	17,8
Liikevoitto, milj. euroa	373	385	744	1 895
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	374	355	404	1 513
% liikevaihdosta	13,9	14,1	14,8	14,4
Voitto ennen veroja, milj. euroa	364	371	731	1 839
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	366	341	390	1 457
Kauden voitto, milj. euroa	304	309	591	1 496
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	305	288	319	1 194
Tulos per osake (EPS), euroa	0,57	0,58	1,11	2,80
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,57	0,54	0,60	2,24
Oman pääoman tuotto (ROE), %	12,3	14,0	24,9	16,2
Vertailukelpoinen ROE, %	12,3	13,0	13,4	12,9
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	13,6	15,6	28,8	18,4
Vertailukelpoinen ROCE, %	13,7	14,3	15,5	14,6
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa ¹⁾	320	214	384	1 330
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa ¹⁾	0,60	0,40	0,72	2,49
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	18,84	16,83	18,36	18,36
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	11 318	9 733	10 575	10 575
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	–5	41	–311	–311
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk) ¹⁾	–0,00	0,02	–0,17	–0,17
Henkilöstö kauden lopussa	19 008	19 027	18 978	18 978

¹⁾ Vuoden 2018 vertailuluvut on oikaistu johtuen muutoksesta metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa. Lisätietoja kohdassa » [Laatimisperiaatteet](#).

UPM esittää tiettyjä 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 » [UPM vuoden 2018 vuosikertomuksessa](#).

Toimitusjohtaja Jussi Pesonen kommentoi Q1 2019 tulosta:

”Vuoden ensimmäinen neljännes vastasi odotuksiamme, ja pääsemme näin raportoimaan kasvaneesta neljännesvuosituloksesta 24:n kerran peräkkäin. Kuudesta liiketoiminta-alueestamme viidessä hinnat nousivat selvästi enemmän kuin kustannukset, ja marginaalit pysyivät näin hyvällä tasolla.

Liikevaihto kasvoi 7 %, ja vertailukelpoinen liikevoitto nousi 5 % ollen 374 miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirta oli vahva, ja taseemme pysyi nettovelattomana, vaikka kaikki vuokrasopimukset (495 miljoonaa euroa) aktivoitiin taseeseen uuden IFRS 16 kirjanpito-säännön mukaisesti.

UPM Biorefining raportoi jälleen erinomaisen vuosineljänneksen. Sellun hinnat olivat odotetusti hieman alemmat kuin viime vuoden loppupuoliskon historiallisen korkeat hinnat. Pulp, Biofuels ja Timber nauttivat kaikki hyvästä kysynnästä, ja näin ollen toimitukset kehittyivät myönteisesti tuotannollisesti onnistuneella neljänneksellä.

UPM Communication Papersin neljännes oli vahva, ja tulosta kohensivat vuodenvaihteessa tehdyt hinnankorotukset. Varmistaaksemme pitkän aikavälin menestyksen laskevilla markkinoilla jatkamme kustannuskilpailukykyä parantavia toimenpiteitä ja kapasiteetin sopeuttamista vastaamaan kannattavaa asiakaskysyntää. Saksassa UPM Nordlandin tehtaan PK 2:n muutos irrokepaperiin etenee hyvin, ja huhtikuussa ilmoitimme suunnitelmasta sulkea UPM Plattlingin tehtaan PK 10.

Tarra- ja irrokepaperien hyvä kysyntä jatkui UPM Specialty Papersissa. Varastojen purku Aasian hienopaperimarkkinoilla näyttää päättyneen, ja käänne näkyy marginaaleissa. Pyrimme palauttamaan liiketoiminnan kannattavuuden erilaisilla kustannus-, kasvu- ja tuotekehityshankkeilla.

UPM Rafflatacin liikevaihto ja kannattavuus lähtivät taas kasvuun viime vuonna koetun raaka-aineiden nopean kallistumisen jälkeen. Tampereelle valmistui tammikuussa erikoistarralaminaatin uusi tuotantolinja, ja maaliskuussa aloitimme kiinteiden kustannusten vähennysohjelman parantaaksemme edelleen kannattavuutta.

UPM Plywoodin kannattavuus oli hyvä ja markkinakysyntä Euroopassa vakaata. Koetoimitukset UPM Chudovon vaneritehtaan laajennusosasta ovat alkaneet.

UPM Energyn tulokunto palautui sähkön hintojen noustua. Vesivarojen niukkuus rajoittaa edelleen vesivoiman tuotantoa.

Viemme eteenpäin merkittäviä uudistushankkeitamme, jotka tarjoavat huomattavia mahdollisuuksia pitkän aikavälin tulokasvuun. Uruguayssa valmistelut mahdollisen uuden maailmanluokan sellutehtaan rakentamiseksi etenevät. Edistyminen on ollut monin osin rohkaisevaa, mutta useita UPM:n ja Uruguayn valtion välisen investointisopimuksen tärkeitä ehtoja on edelleen avoinna. Yksi tällainen ehto on rautatiesopimuksen ja siihen liittyvän Public-Private-Partnership (PPP) -projektin toimeenpano. Projektityöskentelyn ohjeistus, työsopimuskiistojen sovittelusäännöt sekä investointisopimuksessa sovittavaksi määritellyt keskeiset kysymykset ovat kaikki olennaisen tärkeitä UPM:lle. Jos meneillään oleva toinen valmisteluvaihe saadaan menestyksellisesti päätökseen, UPM aloittaa normaalin investointipäätöksiin liittyvän analyysin ja valmistelun.

Valmistelut jatkuvat myös kiinnostavissa biomolekyyli liiketoiminoissamme. UPM Biochemicals on saanut valmiiksi mahdollisen biojalostamon teknisen suunnittelun. Vertailemme parhaillaan kahta vaihtoehtoista teollisuusaluetta Saksan Frankfurtissa ja Leunassa löytääksemme optimaaliset olosuhteet tehtaalle. Myös kaupallisten selvitysten on valmistuttava ennen kuin UPM:n normaali investointipäätöksiin liittyvä analyysi ja valmistelu voi alkaa.

UPM Biofuels selvittää kasvumahdollisuuksia Kotkassa ja tutkii uusia raaka-aineita liiketoiminnan skaalaamiseksi. Teknologian kehittäminen jatkuu näillä näkymin ensi vuoteen, sillä tavoitteena on luoda seuraavan sukupolven jalostamo, joka on tuotannoltaan, tuotteiltaan ja raaka-aineiltaan kilpailukykyinen.

UPM on erinomaisessa kunnossa ja valmis tarttumaan biotalouden tarjoamiin arvonluonnin ja kasvun mahdollisuuksiin. Uskomme vakaasti, että kasvavat ja kestävät liiketoiminnat voivat tarjota ratkaisuja globaaleihin haasteisiin, kuten ilmastomuutokseen ja luonnonvarojen niukkuuteen. Innovaatiomme luovat arvoa ja liiketoimintamahdollisuuksia tulevaisuudessa, jossa maailma ei ole enää riippuvainen fossiilisista raaka-aineista.”

Näkymät vuodelle 2019

Maailmanlaajuisen talouskasvun odotetaan jatkuvan vuonna 2019, tosin hitaampana kuin vuonna 2018. Talouskasvuun liittyy kuitenkin merkittäviä epävarmuuksia, kuten Kiinan ja Yhdysvaltain kauppaneuvottelut, Kiinan talouskasvu, Brexitiin liittyvä epävarmuus sekä useiden valtioiden poliittiset epävarmuustekijät. Näillä tekijöillä saattaa olla vaikutuksia maailman talouskasvuun ja UPM:n tuote- ja raaka-ainemarkkinoihin vuonna 2019.

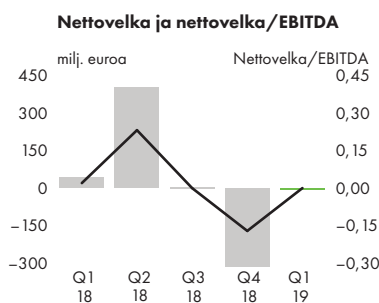
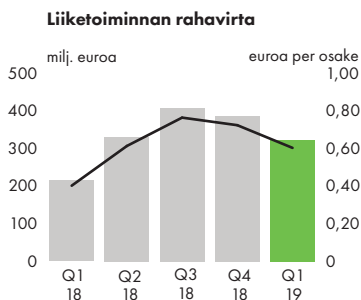
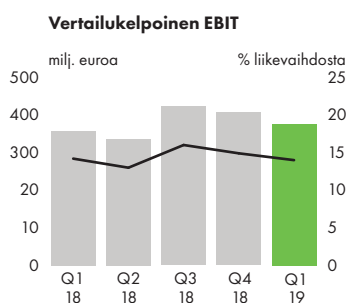
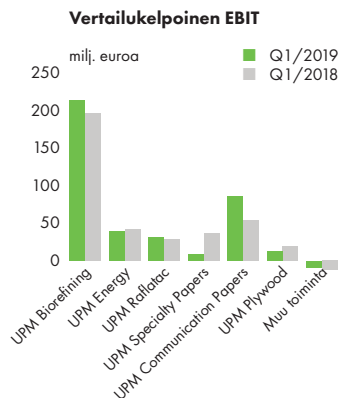
UPM teki ennätystuloksen vuonna 2018. Yhtiön liiketoimintojen tuloksen odotetaan jatkuvan hyvällä tasolla vuonna 2019.

Suotuisan kysynnän odotetaan jatkuvan useimmissa UPM:n liiketoiminnoissa vuonna 2019. Kysynnän laskun odotetaan jatkuvan UPM Communication Papers -liiketoiminnassa.

Vuoden 2019 alkupuolella sellun hintojen odotetaan olevan alemmat ja graafisten papereiden hintojen Euroopassa korkeammat kuin vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä.

Tuotantopanosten kustannusten odotetaan tasaantuvan vuonna 2018 nähdyn merkittävän nousun jälkeen. UPM jatkaa toimenpiteitä kiinteiden ja muuttuvien kulujen vähentämiseksi.

Metsävarojen käyvän arvon nousun ei odoteta vaikuttavan merkittävästi vertailukelpoiseen liikevoittoon vuonna 2019.



IFRS 16 Vuokrasopimukset

UPM on ottanut IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1.1.2019 oikaisematta vertailukausia. Muutos vuokrasopimusten laskentaperiaatteissa on johtanut liiketoiminnan muiden kulujen laskuun (näin ollen kasvattaen EBITDAa) ja poistojen kasvuun, millä on positiivinen vaikutus liikevoittoon. Lisäksi korkokulut ovat kasvaneet hieman. Käyttöönottolla ei ollut vaikutusta rahavirran tuottoon, mutta muutoksella on positiivinen vaikutus liiketoiminnan rahavirtaan, sillä suuri osa vuokrasopimuksiin liittyvistä maksuista raportoidaan nyt rahoituksen rahavirrassa vuokrasopimusvelkojen lyhennyksinä. Konserni on arvioinut, että IFRS 16 käyttöönoton seurauksena vuoden 2019 liiketoiminnan muut kulut tulevat olemaan noin 85 miljoonaa euroa alemmat (kasvattaen EBITDAa vastaavalla määrällä), poistot noin 60 miljoonaa euroa korkeammat ja korkokulut noin 10 miljoonaa euroa korkeammat. Vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden kasvu 1.1.2019 oli 489 miljoonaa euroa, ja rahoitusvelan kasvu 495 miljoonaa euroa. Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet eivät sisälly investointien määritelmään.

Tulos

Q1 2019 vuoden 2018 vastaavaan jaksoon verrattuna

Vuoden 2019 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli 2 693 miljoonaa euroa, 7 % enemmän kuin vuoden 2018 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto 2 512 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Biorefining-, UPM Communication Papers-, UPM Raflatac-, UPM Specialty Papers- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla ja säilyi samalla tasolla UPM Plywood -liiketoiminta-alueella.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 5 % ja oli 374 (355) miljoonaa euroa eli 13,9 % (14,1 %) liikevaihdosta. Myyntihinnat nousivat viidellä UPM:n kuudesta liiketoiminta-alueesta. Korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus oli selvästi suurempi kuin korkeampien muutuvien kustannusten ja valuuttakurssimuutosten negatiivinen vaikutus.

Toimitusmäärät kasvoivat hieman viime vuodesta. Kiinteät kustannukset nousivat 8 miljoonaa euroa. Ilman IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönottoa kiinteät kulut olisivat olleet 13 miljoonaa euroa korkeammat.

Poistot olivat 120 (106) miljoonaa euroa, joihin sisältyi 17 (2) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä ja ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oli 5 (3) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 373 (385) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -1 (30) miljoonaa euroa. Tähän sisältyi 5 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja UPM Raflatac -liiketoiminta-alueella.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 9 (14) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 0 (0) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat 60 (62) miljoonaa euroa.

Vuoden 2019 ensimmäisen neljänneksen voitto oli 304 (309) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 305 (288) miljoonaa euroa.

Q1 2019 vuoden 2018 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 7 % ja oli 374 (404) miljoonaa euroa eli 13,9 % (14,8 %) liikevaihdosta. Lasku johtui pääosin suomalaisten metsävarojen käyvän arvon pienemmästä noususta. Kuuden liiketoiminta-alueen kannattavuus oli samalla tasolla kuin vertailujaksolla.

Kiinteät kustannukset laskivat 59 miljoonaa euroa kausiluonteisista syistä. Ilman IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönottoa kiinteät kulut olisivat olleet 13 miljoonaa euroa korkeammat. Muuttuvat kustannukset nousivat osittain kausiluonteisten energiakustannusten johdosta.

UPM:n liiketoiminta-alueiden myyntihintojen muutoksilla oli pieni positiivinen nettovaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon. Toimitusmäärät laskivat hieman.

Poistot olivat 120 (105) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oli 5 (35) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 373 (744) miljoonaa euroa.

Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2019 ensimmäisen neljänneksen liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 320 (214) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi katsauskauden aikana 111 (142) miljoonaa euroa.

Nettovelka laski -5 (41) miljoonaa euroon vuoden 2019 ensimmäisen neljänneksen lopussa. Velkaantumisaste 31.3.2019 oli 0 % (0 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDAan perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa -0,00 (0,02).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.3.2019 yhteensä 1,0 miljardia euroa.

Investoinnit

Vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä investoinnit olivat 62 (43) miljoonaa euroa eli 2,3 (1,7) % liikevaihdosta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

Kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoidaan vuonna 2019 olevan noin 350 miljoonaa euroa, pois lukien UPM:n mahdollisten uudistushankkeiden vaikutukset.

Huhtikuussa 2017 UPM ilmoitti vahvistavansa asemaansa tarra-markkinoilla ja investoi noin 6 miljoonaa euroa Tampereen tehtaan erikoistarralaminointiin valmistukseen. Tehtaalte rakennettiin uusi erikoistuotelinja, jonka tuotanto keskittyy pieniin ajosarjoihin. Lisäksi tehtaan sisäistä logistiikkaa tehostettiin. Uusi tuotelinja valmistui tammikuussa 2019.

Lokakuussa 2017 UPM ilmoitti suunnitelmasta laajentaa Chudovon vaneritehdasta Venäjällä. Investointi kasvattaa tehtaan tuotantokapasiteettia 45 000 kuutiometrillä 155 000 kuutiometriin vuodessa sekä laajentaa tehtaan tuotevalikoimaa. Tehdasalueelle rakennetaan myös uusi biolämpövoimala. Investoinnin kokonaisarvo on noin 50 miljoonaa euroa, ja se valmistuu vuoden 2019 kolmannen neljänneksen loppuun mennessä.

Huhtikuussa 2018 UPM ilmoitti uudistavansa paperikone 2:n Nordlandin tehtaalte Dörpenissä, Saksassa, ja muuntavansa sen hienopaperituotannosta glassiinipapereiden tuotantoon. Koneeseen asennetaan uusi viimeistely-yksikkö. Tuotanto käynnistyy vuoden 2019 viimeisellä vuosineljänneksellä. Suunniteltu kapasiteetti uudistuksen jälkeen on 110 000 tonnia glassiinia vuodessa. Nordlandin kokonaisinvestointi on 116 miljoonaa euroa.

Huhtikuussa 2018 UPM ilmoitti suunnitelmasta lisätä irrokepapereiden tuotantokapasiteettia UPM Changshun tehtaalte Kiinassa. Kun paperikone 3:lle asennettava toinen superkalanteri on käytössä vuoden 2020 ensimmäisellä vuosineljänneksellä, tehtaan glassiinipaperin kapasiteetti nousee yli 40 000 tonnilla vuodessa. Changshun investoinnin kokonaiskustannus on 34 miljoonaa euroa.

Henkilöstö

Vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 18 998 (19 011) henkilöä. Vuoden 2019 alussa henkilöstön määrä oli 18 978 ja ensimmäisen neljänneksen lopussa 19 008.

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-Uruguyssa. 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 ja infrastruktuurin kehittämishankkeista maassa. Ensimmäinen vaihe saatettiin päätökseen, kun sopimus allekirjoitettiin 7.11.2017.

Vaihe 2

Toinen valmisteluvaihe on käynnissä. UPM:lle on myönnetty toimilupa Montevideon satamaan. Tehdassuunnittelu, tarjouspyynnöt ja luvitus etenevät. Tehtaalte on myönnetty vapaakauppa-alueen asema. Sataman ja tehtaan ympäristölupaprosessit ovat loppusuoralla. Rautatien rakennushankkeen ensimmäinen sopimus on allekirjoitettu.

Useita muita investointisopimuksessa sovittuja tärkeitä ehtoja ei ole

vielä pantu täytäntöön. Infrastruktuurihankkeiden, eritoten rautatiesopimuksen ja siihen liittyvän Public-Private-Partnership (PPP) -projektin toimeenpanon, projektityöskentelyn ohjeistuksen, työsopimuskiistojen sovittelusääntöjen sekä investointisopimuksessa sovittavaksi määriteltyjen keskeisten kysymysten edistyminen on välttämätöntä ennen kuin toinen valmisteluvaihe voidaan saattaa päätökseen.

Jos toinen valmisteluvaihe saadaan onnistuneesti päätökseen, UPM käynnistää yhtiön tavanomaisen arviointi- ja valmisteluprosessin koskien mahdollista sellutehdasinvestointia. Toisen vaiheen arvioidaan kestävän 1,5–2 vuotta alkaen investointisopimuksen allekirjoituksesta marraskuussa 2017.

Investointisopimus lyhyesti

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.

Lupaprosessin toteututtua hallitus myöntää tehtaalte vapaakauppa-alueen aseman, mikä on välttämätöntä kilpailukykyyn varmistamiseksi kansainvälisillä markkinoilla.

UPM toteuttaa teknisen esiselvityksen ja lupaprosessin uudelle maailmanluokan tehtaalte, 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, satamaan ja 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, kestävän 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 Saksaan. Tekninen esisuunnittelu mahdollisen biojalostamon osalta on saatu valmiiksi. Parhailaan yhtiö arvioi kahta vaihtoehtoista yritysalueita Saksassa, Frankfurtissa ja Leunassa, valitakseen optimaaliset olosuhteet mahdolliselle biojalostamolle. Myös kaupallinen esisuunnittelu tulee saattaa päätökseen ennen kuin UPM käynnistää yhtiön tavanomaisen arviointi- ja valmisteluprosessin koskien mahdollista investointipäätöstä.

OL3-voimalaitoshanke

Teollisuuden Voima Oyj (TVO) rakennuttaa kolmatta ydinvoimalaitos-yksikköä, OL3 EPR, Olkiluodossa (OL3). UPM osallistuu osakeomistuksensa Pohjola Voima Oyj:n kautta OL3:een, koska PVO on TVO:n suurin osakkeenomistaja. UPM:n epäsuora osuus OL3:sta on noin 31 %. OL3 on rakenteilla oleva ydinvoimalaitosyksikkö, joka on tilattu

kiinteähintaisena avaimet käteen -periaatteella konsortiolta (laitostoitajia), jonka muodostavat AREVA GmbH, AREVA NP SAS ja Siemens AG.

Laitosyksikön kaupallisen sähköntuotannon piti alkuperäisen aikataulun suunnitelman mukaan alkaa huhtikuussa 2009. Laitostoitittaja on uudelleenarvioinut aikataulua useaan otteeseen. TVO ilmoitti marraskuussa 2018 saaneensa tiedon laitostoitittajan aikataulupäivityksestä, jonka mukaan OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaisi tammikuussa 2020. TVO:n ilmoituksen mukaan polttoaine asennettaisiin reaktoriin kesäkuussa 2019, ja laitosyksikkö liitettäisiin ensimmäistä kertaa valtakunnan verkkoon lokakuussa 2019. TVO:n mukaan laitostoitittajan käyttöönotto-ohjelman mukaisesti OL3 tuottaisi 2–4 terawattituntia sähköä vaihtelevin tehoin aikana, joka alkaa verkkoon liittämisestä ja päättyy säännöllisen sähköntuotannon aloittamiseen.

Raportointikauden päätyttyä TVO ilmoitti 10.4.2019, että laitostoitittaja päivittää OL3:n aikataulua ja toimittaa uuden aikataulun TVO:lle kesäkuun loppuun mennessä.

Valmistuttuaan OL3 toimittaa osakkaalleen sähköä omakustannusperiaatteen ”Mankala-periaatteen” mukaisesti, joka on laajassa käytössä Suomen energiateollisuudessa. Mankala-periaatteen mukaan osakkaalle toimitetaan sähköä ja/tai lämpöä omistussuhteiden suhteessa, ja kukin osakas vastaa osuuksiensa mukaisesti sähkön ja lämmön tuotantokustannuksista kuten yhtiöjärjestyksessä on määritelty. OL3 lisää UPM Energy:n sähköntuotantokapasiteettia merkittävästi. Uuden voimalaitosyksikön odotetaan olevan erittäin tehokas, ja se täyttää korkeimpien turvallisuusstandardien vaatimukset. Se tuottaa sähköä ilman hiilidioksidipäästöjä, ja käytetyn polttoaineen varastointiin on Olkiluodossa turvallinen ratkaisu.

Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

9. tammikuuta UPM ilmoitti osallistuvansa Montevideon satamaa koskevaan kansainväliseen julkiseen kilpailutusprosessiin, jonka järjestäjänä oli Uruguay'n kansallinen satamahallinto (National Ports Administration, ANP).

Maaliskuussa ANP myönsi UPM:lle toimiluvan Montevideon satamaan. Toimilupa koskee sellun, kemikaalien ja muiden selluntuotantoon liittyvien raaka-aineiden säilytykseen ja kuljetukseen erikoistuneen satamaterminaalin rakentamista ja toimintaa. Terminaalin tavoitteena on käsitellä noin 2 miljoonaa tonnia sellua vuosittain. Toimiluvan kesto on 50 vuotta.

UPM:n taloudellinen sitoumus suoritustakauksen muodossa on tässä vaiheessa 20 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria. Edellä tässä raportissa kuvatun sellutehdashankkeen mahdollisen investointipäätöksen jälkeen UPM etenisi satamaa koskevan investointipäätöksen mukaisesti ja aloittaisi satamaterminaalin rakennuttamisen. UPM:n alustava investointiarvio satamaterminaalista on noin 260 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria.

31.1. UPM ilmoitti Kuusankosken vesivoimalan peruskorjausta koskevasta investointipäätöksestä. Kuusankosken voimalan keskimääräisen vuosittaisen tuotannon odotetaan kasvavan nykyisestä 180 GWh:sta 195 GWh:iin. Investointi valmistuu vuoden 2022 loppuun mennessä.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

2.4. UPM ilmoitti suunnitelmasta sulkea pysyvästi UPM Plattlingin tehtaan paperikone 10 Saksassa, mikä vähentäisi noin 155 000 tonnia päälystetyn mekaanisen paperin kapasiteettia Euroopassa. Suunnitelman arvioidaan koskevan 160 henkilöä. Yhteistoimintaneuvottelut alkoivat huhtikuussa paikallisen lainsäädännön mukaisesti. Suunnitelman mukaan paperikone suljettaisiin henkilöstöneuvotteluiden päätyttyä. UPM kirjaa noin 30 miljoonan euron kulut vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä vuoden 2019 toisen neljänneksen tulokseen. Suunnitelman odotetaan tuovan noin 17 miljoonan euron vuosittaiset säästöt.

UPM:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 4. huhtikuuta. Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset on esitetty muualla tässä raportissa.

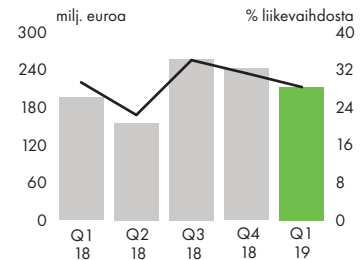
Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset vuosina 2018 ja 2019

AJOITUS	TUOTANTOLAITOS
Q2/2018	Fray Bentosin sellutehdas Kaukaan sellutehdas Lappeenrannan biojalostamo Olkiluodon ydinvoimala
Q4/2018	Pietarsaaren sellutehdas
Q2/2019	Kymin sellutehdas Olkiluodon ydinvoimala
Q4/2019	Fray Bentosin sellutehdas

UPM Biorefining

UPM Biorefining muodostuu sellu-, saha- ja biopolttoaineliiketoiminnoista. UPM Pulp tarjoaa monipuolisen, kestävästi tuotetun selluvalikoiman erilaisiin käyttökohteisiin, kuten pehmo- ja erikoispapereihin, graafisiin papereihin ja pakkauskartonkiin. UPM Timber tarjoaa sertifioitua sahataravaa mm. rakentamiseen, huonekaluihin ja puusepänteollisuuteen. UPM Biofuels tuottaa kaikkiin dieselmootoreihin soveltuvaa puupohjaista uusiutuvaa dieseliä sekä uusiutuvaa naftaa, jota voidaan käyttää bensiinin biokomponenttina tai korvaamaan fossiilisia raaka-aineita esimerkiksi petrokemianteollisuudessa. UPM:llä on kolme sellutehdasta Suomessa sekä sellutehdas ja puuviljelmät Uruguayssa. UPM:llä on Suomessa neljä sahaa ja yksi biojalostamo.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1-Q4/18
Liikevaihto, milj. euroa	753	775	754	694	668	2 892
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa ¹⁾	254	282	297	199	233	1 011
% liikevaihdesta ¹⁾	33,8	36,4	39,3	28,6	34,9	35,0
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa ¹⁾	-1	-3	-3	-6	-	-12
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	-	1	-	-	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-42	-39	-39	-39	-38	-155
Liikevoitto, milj. euroa	212	241	256	155	195	847
% liikevaihdesta	28,2	31,1	33,9	22,3	29,2	29,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	212	241	256	155	195	847
% liikevaihdesta	28,2	31,1	33,9	22,3	29,2	29,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 481	3 267	3 224	3 153	3 074	3 180
Vertailukelpoinen ROCE, %	24,4	29,5	31,7	19,7	25,4	26,6
Toimitukset, sellu, 1 000 t	915	912	870	835	850	3 468

Sellutehtaiden huoltoseisokit: Q4 2018 Pietarsaari, Q2 2018 UPM Fray Bentos and UPM Kaukas.

¹⁾ Vuoden 2018 vertailuluvut on oikaistu johtuen muutoksesta metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa. Lisätietoja kohdassa » [Laatimisperiaatteet](#).

- Vahva ensimmäinen neljännes sekä liikevaihdesta että toiminnallisesti
- Kannattavuus säilyi vahvana alemmista sellun hinnoista huolimatta

Tulos

Q1 2019 vuoden 2018 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi suurempien sellun toimitusmäärien ja korkeampien myyntihintojen ansiosta. Muuttuvat kustannukset nousivat Suomen korkeampien puun hintojen johdosta.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 6 %.

Q1 2019 vuoden 2018 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sellun myyntihintojen johdosta. Muuttuvat ja kiinteät kustannukset olivat hieman alemmat.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 6 %.

Markkinaympäristö

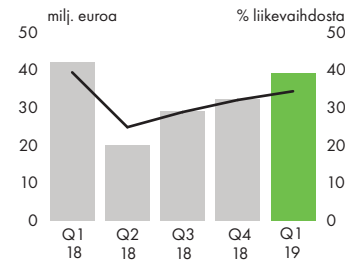
- Sellun maailmanlaajuinen kysyntä oli vakaata vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä. Maailmantalouden epävarmuustekijät, hitaampi kasvu Kiinassa ja varastojen purkamisen arvoketjussa vaikuttivat edelleen jonkin verran markkinasellutoimituksiin maailmanlaajuisesti.
- Euroopassa ja Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta laski vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä edelliseen neljännekseen verrattuna. Kiinassa markkinahinnat kuitenkin tasaantuivat tai kehittyivät hieman positiiviseen suuntaan ensimmäisellä neljänneksellä.
- Havupuusellun keskimääräinen euromääräinen Euroopan markkinahinta ensimmäisellä neljänneksellä oli 1 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 5 % alempi edellisvuoteen verrattuna. Kiinassa havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta oli 20 % alempi ja lehtipuusellun markkinahinta 13 % alempi edellisvuoteen verrattuna.
- Kehittyneen uusiutuvan dieselin ja naftan kysyntä jatkui vahvana.
- Sahataravan kysyntä oli hyvällä tasolla. Markkinahinnat laskivat hieman vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä mutta pysyivät suhteellisen korkealla tasolla.

Lähde: FOEX

UPM Energy

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1-Q4/18
Liikevaihto, milj. euroa	113	100	101	83	107	391
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	41	34	31	23	44	132
% liikevaihdosta	36,0	34,1	30,8	27,2	41,1	33,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-9
Liikevoitto, milj. euroa	39	23	29	20	42	114
% liikevaihdosta	34,2	22,9	28,7	24,7	39,2	29,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-	-9	-	-	-	-9
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	39	32	29	20	42	123
% liikevaihdosta	34,2	31,9	28,7	24,7	39,2	31,5
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 463	2 419	2 343	2 321	2 301	2 346
Vertailukelpoinen ROCE, %	6,3	5,3	4,9	3,5	7,3	5,3
Toimitukset, sähkö, GWh	2 173	2 103	2 128	2 004	2 373	8 608

¹⁾ Vuoden 2018 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät 9 miljoonaa euroa liittyvät Meri-Pori voimalaitoksen omistusjärjestelyihin.

- Olkiluodon uuden OL3 EPR -ydinvoimalaitosyksikön käyttöluva myönnettiin

Tulos

Q1 2019 vuoden 2018 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski vesivoiman alemman tuotantomäärän ja korkeampien kiinteiden kustannusten johdosta. Sähkön myyntihinnat olivat korkeammat.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 16 % ja oli 43,7 (37,7) euroa/MWh.

Q1 2019 vuoden 2018 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sähkön myyntihintojen ansiosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 11 % ja oli 43,7 (39,4) euroa/MWh.

Markkinaympäristö

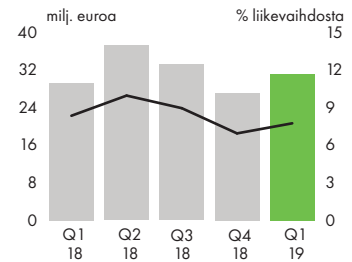
- Pohjoismaiden vesivarannot ovat olleet pitkäaikaisen keskiarvon alapuolella maaliskuusta 2018 lähtien. Vesivarannot nousivat vähitellen vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä mutta olivat edelleen negatiiviset maaliskuun lopussa.
- Kivihiilen hinta laski vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Hiilidioksidi-päästöoikeuksien hinta oli vuoden 2019 ensimmäisen neljänneksen lopussa 21,5 euroa/tonni, mikä oli korkeampi kuin vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä (13,0 euroa/tonni).
- Vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä oli 47,5 euroa/MWh, mikä on 5 % alempi kuin edellisellä neljänneksellä (49,6 euroa/MWh) ja 13 % korkeampi kuin vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä (42,0 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintavuodeksi eteenpäin oli maaliskuussa 38,4 euroa/MWh, mikä oli 27 % alempi kuin vuoden 2018 viimeisen neljänneksen lopussa (52,5 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 informaatioetiketointiin mm. elintarvike-, juoma-, hygieniä- ja lääketieteellisyydessä sekä vähittäiskaupassa. UPM Raflatac on maailman toiseksi suurin tarralaminaatin valmistaja.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1-Q4/18
Liikevaihto, milj. euroa	398	397	374	371	345	1 488
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	40	35	41	44	36	156
% liikevaihdosta	10,1	8,8	11,0	11,9	10,4	10,5
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-10	-7	-8	-7	-7	-30
Liikevoitto, milj. euroa	26	27	33	37	29	126
% liikevaihdosta	6,5	6,9	8,9	9,9	8,3	8,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-5	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	31	27	33	37	29	126
% liikevaihdosta	7,7	6,9	8,9	9,9	8,3	8,5
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	586	543	538	540	519	535
Vertailukelpoinen ROCE, %	20,9	20,2	24,8	27,3	22,0	23,6

¹⁾ Vuoden 2019 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät 5 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelykuluihin.

- Liikevaihdon kasvu jatkui hintojen nousun ja toimitusmäärien kasvun ansiosta
- Tampereella valmistui uusi erikoistarralinja
- Kiinteiden kustannusten vähennysohjelma käynnistettiin
- UPM Raflatac allekirjoitti Ellen MacArthur -säätiön sitoumuksen uuden muovitalouden puolesta

Tulos

Q1 2019 vuoden 2018 vastaavaan jaksoon verrattuna

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

Q1 2019 vuoden 2018 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi kausiluonteisesti alempien kiinteiden kustannusten ja korkeampien myyntikatteiden ansiosta.

Markkinaympäristö

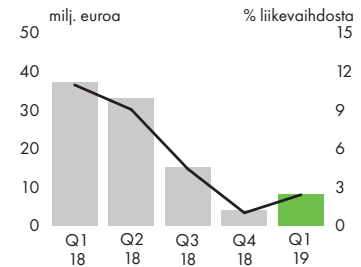
- Tarralaminaattien kysyntä säilyi vakaana Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa. Euroopassa kysynnän kasvu jatkui vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä, joskin hieman alemmalla tasolla.

Lähteet: FINAT, TLMI

UPM Specialty Papers

UPM Specialty Papers tarjoaa kasvaville markkinoille tarramateriaaleja ja irrokepapereita, toimistopapereita ja graafisia papereita sekä pakkausmateriaaleja etiketöintiin, kaupalliseen silikonointiin, joustopakkausihin, kääreisiin ja painatukseen. Toiminta koostuu UPM Changshun ja UPM Tervasaaren tehtaista Kiinassa ja Suomessa sekä tarran- ja pakkauspaperien tuotantolinjoista UPM Jämsänkosken tehtaalla Suomessa. Asiakkaita ovat pääasiassa tarravalmistajat, paperin jalostajat, tukkurit, jakelijat ja pakkausasiakkaat.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1-Q4/18
Liikevaihto, milj. euroa	357	364	354	368	343	1 429
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	29	23	34	53	56	167
% liikevaihdosta	8,2	6,4	9,7	14,4	16,4	11,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-21	-19	-19	-20	-19	-77
Liikevoitto, milj. euroa	8	4	15	33	37	90
% liikevaihdosta	2,4	1,0	4,4	9,0	10,9	6,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	8	4	15	33	37	90
% liikevaihdosta	2,4	1,0	4,4	9,0	10,9	6,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	908	901	896	887	874	889
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,7	1,7	6,9	15,0	17,1	10,1
Toimitukset, paperi, 1 000 t	386	393	389	393	379	1 554

- Hienopaperien markkinat säilyivät haastavina erityisesti Kiinassa
- Tarramateriaaliliiketoiminnan kysynnän kasvu jatkui
- Painopiste edelleen uusien tuotteiden kehittämisessä ja kasvuhankkeiden toteuttamisessa

Tulos

Q1 2019 vuoden 2018 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien hienopaperien myyntihintojen, korkeampien sellun hintojen ja varastojen purkamisen vaikutuksen johdosta.

Q1 2019 vuoden 2018 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi kausiluonteisesti alempien kiinteiden kustannusten ansiosta. Myyntikatteet olivat vakaat.

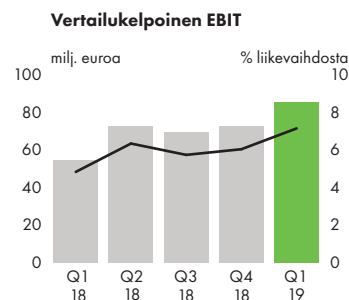
Markkinaympäristö

- Asian ja Tyynenmeren alueella toimistopapereiden kysyntä oli vakaata, vaikka markkinoilla on ylitarjontaa. Toimistopaperien markkinahinnat pysyivät vakaina vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä. Kustannusympäristö säilyi epäsuotuisana sellukustannusten johdosta.
- Tarran- ja taustapaperin kysyntä oli hyvällä tasolla vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä, ja myyntihinnat säilyivät vakaina.

Lähteet: UPM, RISI, Pöyry, AWA

UPM Communication Papers

UPM Communication Papers tarjoaa laajan valikoiman graafisia papereita mainontaan, sanoma- ja aikakauslehtiin sekä 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, vähittäiskauppa, painotalot ja tukkurit.



	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1-Q4/18
Liikevaihto, milj. euroa	1 200	1 206	1 209	1 149	1 126	4 690
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	118	99	97	101	84	381
% liikevaihdosta	9,8	8,2	8,0	8,8	7,5	8,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	–	1	1	–	–	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	–33	–28	–28	–29	–30	–116
Liikevoitto, milj. euroa	85	71	69	88	85	312
% liikevaihdosta	7,1	5,9	5,7	7,7	7,5	6,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	–	–1	–	17	30	46
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	85	72	69	72	54	267
% liikevaihdosta	7,1	6,0	5,7	6,3	4,8	5,7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 759	1 631	1 605	1 591	1 580	1 602
Vertailukelpoinen ROCE, %	19,3	17,7	17,1	18,1	13,7	16,7
Toimitukset, paperi, 1 000 t	1 746	1 865	1 879	1 842	1 855	7 442

¹⁾ Vuoden 2018 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttava erä liittyy aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin. Vuoden 2018 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 18 miljoonaa euroa käyttämättömien rakennejärjestelyvarausten peruutuksia Saksassa ja Suomessa sekä 1 miljoonan euron tappion Myllykosken tehdasalueen myynnistä Suomessa. Vuoden 2018 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät Saksassa sijaitsevien Schongaun and Eltringenin vesivoimalaitosten myynteihin.

- Myyntihinnat nousivat kaikissa paperilajeissa
- Suunnitelmissa sulkea pysyvästi 155 000 tonnia päällystetyn mekaanisen paperin kapasiteettia UPM Plattlingissa Saksassa

Tulos

Q1 2019 vuoden 2018 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi merkittävästi korkeampien myyntihintojen ansiosta. Toimitusmäärät vähenivät. Muuttuvat kustannukset olivat korkeammat erityisesti kuidun ja logistiikan osalta.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 14 %.

Q1 2019 vuoden 2018 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien myyntihintojen ansiosta. Toimitusmäärät vähenivät. Energia- ja logistiikkakustannukset olivat korkeammat, mikä ylitti alempien kiinteiden kustannusten positiivisen vaikutuksen.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 6 %.

Markkinaympäristö

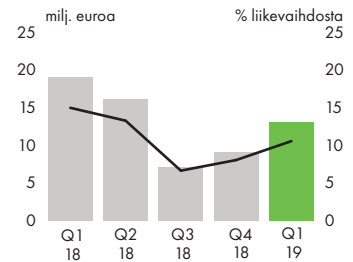
- Graafisten papereiden kysyntä oli Euroopassa vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä 7 % alempi kuin viime vuonna. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 5 %, aikakauslehtipaperin 10 % ja hienopaperin 8 % verrattuna vuoden 2018 ensimmäiseen neljännekseen.
- Vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa olivat 5 % korkeammat verrattuna vuoden 2018 viimeiseen neljännekseen. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat keskimäärin 12 % korkeammat verrattuna vuoden 2018 ensimmäiseen neljännekseen. Vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa olivat keskimäärin 1 % korkeammat kuin edellisellä neljänneksellä. Hienopaperien hinnat olivat keskimäärin 8 % korkeammat verrattuna vuoden 2018 ensimmäiseen neljännekseen.
- Vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä aikakauslehtipaperien kysyntä oli Pohjois-Amerikassa 10 % alempi viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta säilyi ennallaan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2018 viimeiseen neljännekseen ja nousi 14 % verrattuna vuoden 2018 ensimmäiseen neljännekseen.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

UPM Plywood

UPM Plywood tarjoaa vaneri- ja viilutuotteita pääasiassa rakentamiseen, ajoneuvojen lattioihin ja LNG-laivanrakentamiseen sekä muihin teollisuussovelluksiin. Tuotantolaitokset sijaitsevat Suomessa, Virossa ja Venäjällä.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1-Q4/18
Liikevaihto, milj. euroa	123	119	112	125	125	480
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	19	15	13	22	24	75
% liikevaihdosta	15,3	13,0	11,7	17,8	19,5	15,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-6	-6	-6	-6	-23
Liikevoitto, milj. euroa	13	9	7	16	19	52
% liikevaihdosta	10,5	8,0	6,6	13,2	14,9	10,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	13	9	7	16	19	52
% liikevaihdosta	10,5	8,0	6,6	13,2	14,9	10,8
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	321	301	282	280	269	283
Vertailukelpoinen ROCE, %	16,1	12,6	10,5	23,6	27,6	18,4
Toimitukset, vaneri, 1 000 m ³	196	189	188	206	209	791

- UPM Chudovon vaneritehtaan 45 000 kuutiometrin vuosituotantokapasiteetin investointi eteni tuotannon koeajovaiheeseen
- UPM Chudovo allekirjoitti aiesopimuksen puunhankinnan turvaamiseksi Venäjällä

Tulos

Q1 2019 vuoden 2018 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski pienempien toimitusmäärien ja korkeampien kiinteiden kustannusten johdosta. Korkeammat keskimääräiset myyntihinnat ylittivät korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

Q1 2019 vuoden 2018 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa suurempien toimitusmäärien ansiosta. Myyntihinnat nousivat hieman.

Markkinaympäristö

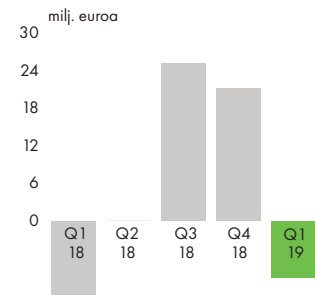
- Euroopan markkinoilla kysyntä oli hyvällä tasolla vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä. Kuusivanerin kysyntä oli hyvällä tasolla rakennusteollisuuden ansiosta. Koivuvaneriin liittyvien teollisten sovellusten kysyntä oli vakaata. Koivukaupassa kilpailu kuitenkin kiristyi.

Lähde: UPM

Muu toiminta

Puunhankinta ja metsätalous vastaa kilpailukykyisen puun hankinnasta UPM:n liiketoiminnoille sekä hallinnoi UPM:n omia ja yksityismetsiä Pohjois-Euroopassa. Lisäksi UPM tarjoaa puukauppa- ja metsäpalveluita metsänomistajille ja metsäsijoittajille. Muuhun toimintaan kuuluvat myös UPM Biochemicals- ja UPM Biocomposites -liiketoimintayksiköt sekä konsernipalvelut.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1-Q4/18
Liikevaihto, milj. euroa	68	87	80	83	76	326
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa ¹⁾	-8	-14	-2	1	-13	-28
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa ¹⁾	6	383	30	3	3	419
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	-	1	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-3	-3	-3	-3	-13
Liikevoitto, milj. euroa	-9	365	25	0	-12	380
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ²⁾	-	345	-	-	-	345
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-9	21	25	0	-12	35
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 801	1 447	1 360	1 378	1 384	1 392
Vertailukelpoinen ROCE, %	-2,0	5,8	7,5	0,1	-3,4	2,5

¹⁾ Vuoden 2018 vertailuluvut on oikaistu johtuen muutoksesta metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa.

Lisätietoja kohdassa » [Laatimisperiaatteet](#).

²⁾ Vuoden 2018 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät 345 miljoonaa euroa liittyvät metsävarojen käyvän arvon nostoon Suomessa, pääasiallisesti korkeampien metsän kasvuennusteiden johdosta.

Tulos

Q1 2019 vuoden 2018 vastaavaan jaksoon verrattuna

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 6 (3) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 15 (14) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 9 (11) miljoonaa euroa.

Q1 2019 vuoden 2018 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 6 (383) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 15 (394) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 9 (12) miljoonaa euroa.

Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

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

Maailmanlaajuisen talouskasvuun vuodelle 2019 liittyy merkittäviä epävarmuustekijöitä. Bruttokansantuotteen kasvun odotetaan yleisesti jatkuvan vuonna 2019, mutta talousasiantuntijat ovat viime kuukausina heikentäneet ennusteitaan asteittain monien alueiden osalta. Epävarmuutta lisäävät Kiinan ja Yhdysvaltain kauppaneuvottelut, Ison-Britannian keskeneräiset Brexit-neuvottelut ja poliittinen epävakaus useassa muussa maassa.

Kehittyvien talouksien, kuten Kiinan, talouskasvuun liittyy epävarmuutta. Tämä voi vaikuttaa merkittävästi maailmantalouteen ja erityisesti moniin UPM:n tuotteiden markkinoihin. Tullimaksujen ja muiden mahdollisten protektionististen toimien aiheuttamat epävarmuustekijät lisäävät liiketoimintaan liittyviä riskejä. Kiinan osuus UPM:n liikevaihdosta vuonna 2018 oli 11,3 %.

Iso-Britannia on päättänyt lähteä EU:sta, ja aikataulun mukaan eron piti toteutua maaliskuun lopussa 2019. Brexit-sopimuksen yksityiskohdat eivät kuitenkaan vielä ole selvillä. Tämä lisää epävarmuutta ja talouskasvuun liittyviä riskejä etenkin Ison-Britanniassa ja EU:ssa. EU on UPM:n tärkein markkina-alue. Vuonna 2018 UPM:n liikevaihdosta 57,6 % tuli tältä alueelta. Ison-Britannian osuus UPM:n liikevaihdosta oli 6,3 %.

Suurten keskuspankkien rahapolitiikan muutokset voivat vaikuttaa merkittävästi eri valuuttoihin, jotka vaikuttavat UPM:ään suoraan tai välillisesti.

Suomessa UPM osallistuu osakeomistuksensa Pohjola Voima Oyj:n kautta ydinvoimalaitosyksikön, Olkiluoto 3 EPR (OL3), rakennuttamiseen. Pohjolan Voima Oyj on Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) suurin osakkeenomistaja 58,5 % omistusosuudella. UPM:n epäsuora osuus OL3:sta on noin 31 %.

TVO:n mukaan OL3 on tilattu kiinteähintaisena avaimet käteen -periaatteella konsortiolta (laitostoimittaja), jonka muodostavat Areva GmbH, Areva NP SAS ja Siemens AG. Konsortioon kuuluvat yhtiöt ovat laitostoimitussopimuksen mukaisesti yhteisvastuussa sopimusvelvoitteista.

OL3 -laitosyksikön kaupallisen sähköntuotannon piti alkuperäisen suunnitelman mukaan alkaa huhtikuussa 2009. Hanke on kuitenkin viivästynyt. TVO ilmoitti marraskuussa 2018 saaneensa tiedon laitostoimittajan aikataulupäivityksestä, jonka mukaan OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa tammikuussa 2020. Raportointikauden päättyttyä TVO ilmoitti 10.4.2019, että laitostoimittaja päivittää OL3:n aikataulua ja toimittaa uuden aikataulun TVO:lle kesäkuun loppuun mennessä.

OL3-hankkeen lisämyöhästymisillä voisi olla haitallinen vaikutus PVO:n liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan, UPM:n energiaosakkeiden käypään arvoon PVO:ssa ja/tai OL3:sta hankitun sähkön kustannuksiin, kun OL3 on valmistunut. On mahdollista, että OL3:lta hankitun energian hinta on laitoksen säännöllisen sähköntuotannon alkaessa korkeampi kuin sähkön markkinahinta samalla hetkellä.

Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2018 vuosikertomuksen sivuilla 135–136. Riskit ja mahdollisuudet esitellään sivuilla 30–31 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 106–109.

Varsinainen yhtiökokous

4.4.2019 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa päätettiin, että vuodelta 2018 maksetaan 1,30 euron osakekohtainen osinko (yhteensä 693 miljoonaa euroa). Osingonmaksun täsmäytyspäivä oli 8.4.2019 ja osingonmaksupäivä 17.4.2019.

Varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeantista, 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 ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten oikeuksien nojalla. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

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

Hallitus

4.4.2019 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin kymmenen ja hallitukseen valittiin uudelleen Berndt Brunow, Henrik Ehrnrooth, Piia-Noora Kauppi, Marjan Oudeman, Jussi Pesonen, Ari Puheloinen, Veli-Matti Reinikkala, Suzanne Thoma, Kim Wahl ja Björn Wahlroos. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

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 ja muiksi valiokunnan jäseniksi Marjan Oudeman ja Kim Wahl. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Veli-Matti Reinikkala ja muiksi valiokunnan jäseniksi Henrik Ehrnrooth ja Suzanne Thoma. Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Björn Wahlroos ja muiksi valiokunnan jäseniksi Berndt Brunow ja Ari Puheloinen.

Osakkeet

Vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ Helsingin pörssissä oli yhteensä 2 438 (2 538) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta kaksi kolmasosaa kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 27,83 euroa helmikuussa ja alin 21,60 euroa tammikuussa.

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

4.4.2019 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 50 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

4.4.2019 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 ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten oikeuksien nojalla. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

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

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 31.3.2019 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

31.3.2019 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

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 osakas-sopimuksessa 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. Välimiesoikeus 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 nostivat välitystuomion moitekan-teet 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 hakivat valituslupaa korkeimmalta oikeudelta. Maaliskuussa 2019 korkein oikeus antoi päätöksen, jonka mukaisesti Metsäliitolle ja Metsä Boardille ei myönnetty valituslupaa asiassa ja hovioikeuden tuomio jää lainvoimaiseksi.

Helsingissä, huhtikuun 26. päivänä 2019

UPM-Kymmene Oyj
Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q1/2019	OIKAISTU ¹⁾ Q1/2018	OIKAISTU ¹⁾ Q1-Q4/2018
Liikevaihto	2 693	2 512	10 483
Liiketoiminnan muut tuotot	19	43	87
Liiketoiminnan kulut ¹⁾	-2 225	-2 069	-8 665
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ¹⁾	5	3	407
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	2	6
Poistot ja arvonalentumiset	-120	-106	-422
Liikevoitto	373	385	1 895
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	-	-	3
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-9	-14	-60
Voitto ennen veroja	364	371	1 839
Tuloverot	-60	-62	-342
Kauden voitto	304	309	1 496
Jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	304	308	1 495
Määräysvallattomille omistajille	-	1	1
	304	309	1 496
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,57	0,58	2,80
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,57	0,58	2,80

¹⁾ Muutos metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa.

Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q1/2019	Q1/2018	Q1-Q4/2018
Kauden voitto	304	309	1 496
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä			
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:			
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-68	19	-
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	1	38	183
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:			
Muuntoerot	83	-43	62
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-7	6	-14
Rahavirran suojaukset	-32	-11	13
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	-24	9	243
Kauden laaja tulos	280	317	1 739
Laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	280	317	1 738
Määräysvallattomille omistajille	-	1	1
	280	317	1 739

Konsernin tase

MILJ. EUROA	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
VARAT			
Liikearvo	238	229	236
Muut aineettomat hyödykkeet	323	304	295
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4 106	4 191	4 186
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	594	–	–
Metsävarat	1 967	1 597	1 945
Energiasakkeet	2 158	2 011	2 159
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	179	165	178
Laskennalliset verosaamiset	408	411	397
Etuuspohjaiset eläkevarat, netto	27	91	38
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	32	29	32
Muut pitkäaikaiset varat	27	37	34
Pitkäaikaiset varat	10 060	9 064	9 501
Vaihto-omaisuus	1 664	1 371	1 642
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 874	1 859	1 833
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	82	95	107
Tuloverosaamiset	28	20	24
Rahavarat	1 064	528	888
Lyhytaikaiset varat	4 711	3 873	4 496
Varat	14 771	12 938	13 996
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	–2	–2	–2
Muuntoerorahasto	307	147	232
Muut rahastot	1 733	1 598	1 778
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	5 847	5 069	5 623
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	10 046	8 974	9 792
Määräysvallattomien omistajien osuus	5	4	5
Oma pääoma	10 051	8 978	9 797
Laskennalliset verovelat	532	461	535
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	749	708	679
Varaukset	129	169	126
Pitkäaikaiset korolliset velat	1 139	720	753
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	68	74	101
Pitkäaikaiset velat	2 617	2 133	2 194
Lyhytaikaiset korolliset velat	127	34	25
Ostovelat ja muut velat	1 861	1 734	1 881
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	93	37	78
Tuloverovelat	21	22	22
Lyhytaikaiset velat	2 103	1 827	2 005
Velat	4 720	3 960	4 199
Oma pääoma ja velat	14 771	12 938	13 996

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

MILJ. EUROA	OSAKE- PÄÄOMA	OMAT OSAKKEET	MUUNTO- ERO- RAHASTO	MUUT RAHASTOT	SIJOITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTYNEET VOITTO- VARAT	EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS- VALLATTO- MIEN OMISTAJIEN OSUUS	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
Oma pääoma 31.12.2018	890	-2	232	1 778	1 273	5 623	9 792	5	9 797
IFRS 16 käyttöönnoton vaikutus ¹⁾	-	-	-	-	-	-6	-6	-	-6
Oma pääoma 1.1.2019	890	-2	232	1 778	1 273	5 617	9 786	5	9 791
Kauden voitto	-	-	-	-	-	304	304	-	304
Muuntoerot	-	-	83	-	-	-	83	-	83
Rahavirran suojaukset – siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	-	-	-	3	-	-	3	-	3
Rahavirran suojaukset – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	-36	-	-	-36	-	-36
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	-7	-	-	-	-7	-	-7
Energiaosakkeet – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-68	-68	-	-68
Kauden laaja tulos, yhteensä	-	-	75	-32	-	237	280	-	280
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	-	-	-	-12	-	-7	-20	-	-20
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	-	-	-	-12	-	-7	-20	-	-20
Oma pääoma 31.3.2019	890	-2	307	1 733	1 273	5 847	10 046	5	10 051
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	-	1
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	6	-	-	-	6	-	6
Energiaosakkeet – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	38	-	-	38	-	38
Etuuspohjaisten 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

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

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q1/2019	OIKAISTU ^{*)} Q1/2018	OIKAISTU ^{*)} Q1-Q4/2018
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta			
Kauden voitto	304	309	1 496
Oikaisut	173	105	301
Käyttöpääoman muutos	-111	-142	-209
Nettorahoituskulut	-1	-7	-31
Maksetut tuloverot	-45	-51	-228
Liiketoiminnan rahavirta	320	214	1 330
Investoinneista kertynyt rahavirta			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-78	-61	-303
Metsävarojen lisäykset	-7	-8	-49
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	4	10	153
Investointien rahavirta	-81	-59	-199
Rahoituksesta kertynyt rahavirta			
Lainojen ja muiden rahoituserien muutos ^{**)}	-43	-338	-338
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset ^{**)}	-22	-2	-7
Maksetut osingot	-	-	-613
Rahoituksen rahavirta	-66	-340	-959
Rahavarojen muutos	174	-186	172
Rahavarat kauden alussa	888	716	716
Rahavarojen muuntoerot	2	-2	-
Rahavarojen muutos	174	-186	172
Rahavarat kauden lopussa	1 064	528	888

^{*)} Muutos metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa.

^{**) IAS 17 -standardin mukaiset rahoitusleasingosimusten lyhennykset luokiteltiin Lainojen ja muiden rahoituserien muutoksesta Vuokrasopimusvelkojen lyhennyksiin.}

Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1-Q4/18
Liikevaihto, milj. euroa	2 693	2 731	2 650	2 589	2 512	10 483
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa ¹⁾	488	473	497	442	456	1 868
% liikevaihdosta ¹⁾	18,1	17,3	18,7	17,1	18,2	17,8
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	374	404	420	334	355	1 513
% liikevaihdosta	13,9	14,8	15,9	12,9	14,1	14,4
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	366	390	404	322	341	1 457
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	10 946	10 259	9 817	9 712	9 755	10 176
Vertailukelpoinen ROCE, %	13,7	15,5	16,8	13,6	14,3	14,6
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	305	319	330	258	288	1 194
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	9 924	9 491	8 959	8 856	8 821	9 230
Vertailukelpoinen ROE, %	12,3	13,4	14,6	11,6	13,0	12,9
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1,000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,57	0,60	0,61	0,48	0,54	2,24
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-1	340	-3	15	30	382
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	-	-68	1	-3	-9	-80
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa ¹⁾	320	384	405	328	214	1 330
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa ¹⁾	0,60	0,72	0,76	0,61	0,40	2,49
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	-5	-311	4	401	41	-311
Velkaantumisaste, %	0	-3	0	5	0	-3
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk) ¹⁾	-0,00	-0,17	0,00	0,22	0,02	-0,17
Investoinnit, milj. euroa	62	109	76	76	43	303
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	62	109	76	76	43	303
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	18,84	18,36	17,21	16,37	16,83	18,36
Henkilöstö kauden lopussa	19 008	18 978	19 076	19 836	19 027	18 978

¹⁾ Vuoden 2018 vertailuluvut on oikaistu johtuen muutoksesta metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa. Lisätietoja kohdassa » **Laatimisperiaatteet**.

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa » **UPM:n vuoden 2018 vuosikertomuksessa**.

Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTÄ	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1-Q4/18
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät						
Rakennejärjestelyt	-5	-10	-	18	-	9
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	4	6	-3	-2	-	-
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	-	-	-	-2	30	29
Metsävarojen käyvän arvon muutos	-	345	-	-	-	345
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-1	340	-3	15	30	382
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	-	-68	1	-3	-9	-80
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-1	272	-2	11	21	302
Vertailukelpoinen EBITDA						
Liikevoitto	373	744	417	349	385	1 895
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	120	105	105	106	106	422
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ¹⁾	-5	-35	-27	3	-3	-63
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-1	-2	-1	-2	-6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	1	-340	3	-15	-30	-382
Vertailukelpoinen EBITDA ¹⁾	488	473	497	442	456	1 868
% liikevaihdosta ¹⁾	18,1	17,3	18,7	17,1	18,2	17,8
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)						
Liikevoitto	373	744	417	349	385	1 895
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	1	-340	3	-15	-30	-382
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)	374	404	420	334	355	1 513
% liikevaihdosta	13,9	14,8	15,9	12,9	14,1	14,4
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja						
Voitto ennen veroja	364	731	401	337	371	1 839
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	1	-340	3	-15	-30	-382
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	366	390	404	322	341	1 457
Vertailukelpoinen ROCE, %						
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	366	390	404	322	341	1 457
Korko- ja muut rahoituskulut	8	7	9	8	9	33
	374	397	413	330	350	1 490
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	10 946	10 259	9 817	9 712	9 755	10 176
Vertailukelpoinen ROCE, %	13,7	15,5	16,8	13,6	14,3	14,6
Vertailukelpoinen kauden voitto						
Kauden voitto	304	591	328	269	309	1 496
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	1	-272	2	-11	-21	-302
Vertailukelpoinen kauden voitto	305	319	330	258	288	1 194
Vertailukelpoinen EPS, euroa						
Vertailukelpoinen kauden voitto	305	319	330	258	288	1 194
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-	2	-2	-	-1	-1
	305	321	328	258	287	1 193
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,57	0,60	0,61	0,48	0,54	2,24

¹⁾ Vuoden 2018 vertailuluvut on oikaistu johtuen muutoksesta metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa. Lisätietoja kohdassa » [Laatimisperiaatteet](#).

Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTY	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1-Q4/18
Vertailukelpoinen ROE, %						
Vertailukelpoinen kauden voitto	305	319	330	258	288	1 194
Oma pääoma, keskiarvo	9 924	9 491	8 959	8 856	8 821	9 230
Vertailukelpoinen ROE, %	12,3	13,4	14,6	11,6	13,0	12,9
Nettovelka						
Pitkäaikaiset velat	1 139	753	732	750	720	753
Lyhytaikaiset velat	127	25	25	207	34	25
Velat yhteensä ¹⁾	1 267	778	757	957	755	778
Pitkäaikaiset korolliset varat	177	171	158	167	165	171
Rahavarat	1 064	888	549	369	528	888
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	31	30	46	20	20	30
Korolliset varat yhteensä	1 272	1 089	753	556	714	1 089
Nettovelka	-5	-311	4	401	41	-311

¹⁾ Velkojen kokonaismäärä kasvoi vuonna 2019 johtuen IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönotosta 1.1.2019. Lisätietoja kohdassa » [Laatimisperiaatteet](#).

Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITY	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1-Q4/18
Myynti						
UPM Biorefining	753	775	754	694	668	2 892
UPM Energy	113	100	101	83	107	391
UPM Raflatac	398	397	374	371	345	1 488
UPM Specialty Papers	357	364	354	368	343	1 429
UPM Communication Papers	1 200	1 206	1 209	1 149	1 126	4 690
UPM Plywood	123	119	112	125	125	480
Muu toiminta	68	87	80	83	76	326
Sisäinen myynti	-320	-318	-334	-289	-279	-1 220
Eliminoinnit ja täsmätykset	2	1	-	4	1	7
Myynti yhteensä	2 693	2 731	2 650	2 589	2 512	10 483
Vertailukelpoinen EBITDA						
UPM Biorefining ¹⁾	254	282	297	199	233	1 011
UPM Energy	41	34	31	23	44	132
UPM Raflatac	40	35	41	44	36	156
UPM Specialty Papers	29	23	34	53	56	167
UPM Communication Papers	118	99	97	101	84	381
UPM Plywood	19	15	13	22	24	75
Muu toiminta ¹⁾	-8	-14	-2	1	-13	-28
Eliminoinnit ja täsmätykset	-4	-2	-15	-	-9	-26
Vertailukelpoinen EBITDA yhteensä ¹⁾	488	473	497	442	456	1 868
Liikevoitto						
UPM Biorefining	212	241	256	155	195	847
UPM Energy	39	23	29	20	42	114
UPM Raflatac	26	27	33	37	29	126
UPM Specialty Papers	8	4	15	33	37	90
UPM Communication Papers	85	71	69	88	85	312
UPM Plywood	13	9	7	16	19	52
Muu toiminta	-9	365	25	0	-12	380
Eliminoinnit ja täsmätykset	-	4	-18	-2	-9	-25
Liikevoitto yhteensä	373	744	417	349	385	1 895
% liikevaihdosta	13,9	27,3	15,7	13,5	15,3	18,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa						
UPM Biorefining	-	-	-	-	-	-
UPM Energy	-	-9	-	-	-	-9
UPM Raflatac	-5	-	-	-	-	-
UPM Specialty Papers	-	-	-	-	-	-
UPM Communication Papers	-	-1	-	17	30	46
UPM Plywood	-	-	-	-	-	-
Muu toiminta	-	345	-	-	-	345
Eliminoinnit ja täsmätykset ²⁾	4	6	-3	-2	-	1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-1	340	-3	15	30	382
Vertailukelpoinen EBIT						
UPM Biorefining	212	241	256	155	195	847
UPM Energy	39	32	29	20	42	123
UPM Raflatac	31	27	33	37	29	126
UPM Specialty Papers	8	4	15	33	37	90
UPM Communication Papers	85	72	69	72	54	267
UPM Plywood	13	9	7	16	19	52
Muu toiminta	-9	21	25	0	-12	35
Eliminoinnit ja täsmätykset	-4	-2	-15	-	-9	-26
Vertailukelpoinen EBIT yhteensä	374	404	420	334	355	1 513
% liikevaihdosta	13,9	14,8	15,9	12,9	14,1	14,4

¹⁾ Vuoden 2018 vertailuluvut on oikaistu johtuen muutoksesta metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa.

Lisätietoja kohdassa » **Laatimisperiaatteet**.

²⁾ Vuoden 2019 ensimmäisen neljänneksen ja vuoden 2018 viimeisen, kolmannen ja toisen neljänneksen eliminoinnit ja täsmätykset sisältävät realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksen.

Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q1/2019	Q1/2018	Q1-Q4/2018
Milj. euroa				
UPM Biorefining	UPM Pulp, UPM Biofuels, UPM Timber	580	517	2 223
UPM Energy	UPM Energy	44	46	109
UPM Raflatac	UPM Raflatac	398	345	1 488
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	296	292	1 213
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	1 190	1 118	4 664
UPM Plywood	UPM Plywood	117	120	458
Muu toiminta	Puunhankinta ja metsätalous, UPM Biochemicals, UPM Biocomposites	66	74	321
Eliminoinnit ja täsmäytykset		2	1	7
Yhteensä		2 693	2 512	10 483

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 tarralaminaatit
UPM Specialty Papers	Tarramateriaalit, irrokepaperit, joustopakkausmateriaalit, toimisto- ja graafiset paperit
UPM Communication Papers	Graafiset paperit 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, nanoselluloosapohjaiset tuotteet biolääketieteellisiin sovelluksiin
UPM Biocomposites	UPM ProFi -terassituotteet ja UPM Formi -granulaatit

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

MILJ. EUROA	Q1/2019	Q1/2018	Q1-Q4/2018
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 186	4 281	4 281
Siirrot vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin (IFRS 16)	-91	-	-
Investoinnit	57	40	286
Vähennykset	-	-1	-15
Poistot	-99	-103	-408
Muuntoerot ja muut muutokset	55	-26	41
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	4 106	4 191	4 186

Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

MILJ. EUROA	31.3.2019				31.3.2018				31.12.2018			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	-	22	-	22	-	12	-	12	-	16	-	16
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	61	153	-	214	52	175	-	227	106	140	-	246
Energiaosakkeet	-	-	2 158	2 158	-	-	2 011	2 011	-	-	2 159	2 159
Yhteensä	61	175	2 158	2 394	52	187	2 011	2 250	106	156	2 159	2 421
Rahoitusvelat												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	-	7	-	7	-	10	-	10	-	10	-	10
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	11	78	-	89	22	12	-	34	15	56	-	71
Yhteensä	11	85	-	96	22	22	-	44	15	66	-	81

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 valuuttavaihtosopimusten käypä arvo on tulevien rahavirtojen nykyarvo, joka on laskettu käyttäen havainnoitavissa olevia markkinakorkoja. Hyödyke johdannaisten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinahintoihin.

Käyvät arvot, joiden määrittämiseen on käytetty merkittäviä muita kuin havainnoitavissa olevia syöttötietoja (taso 3)

MILJ. EUROA	ENERGIAOSAKKEET		
	Q1/2019	Q1/2018	Q1-Q4/2018
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 159	1 974	1 974
Vähennykset	-1	-	-1
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	1	37	185
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	2 158	2 011	2 159

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 350 miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin. Mallissa käytetty 5,49 %: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. 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	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Pitkäaikaiset velat ilman johdannaisopimuksia ja vuokraelkoja	673	644	659

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

Vastuusitoumukset

MILJ. EUROA	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Omien velkojen vakuudeksi			
Kiinnitykset	1	8	1
Muiden puolesta			
Takaukset	2	2	2
Muut vastuusitoumukset			
Leasingvastuut, erääntyminen seuraavien 12 kuukauden aikana ¹⁾	6	77	90
Leasingvastuut, erääntyminen seuraavien 12 kuukauden jälkeen ¹⁾	–	375	464
Muut vastuusitoumukset	89	92	92
Yhteensä	97	554	649

¹⁾ Leasingvastuiden kokonaismäärä väheni johtuen IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönotosta 1.1.2019.
Lisätietoja kohdassa » [Laatimisperiaatteet](#).

Investointisitoumukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖNOTTO	KOKONAIS- KUSTANNUKSET	31.12.2018 MENNESSÄ	Q1/2019	31.3.2019 JÄLKEEN
Peruskorjaus ja uudenaikaistaminen / Kuusankosken vesivoimalaitos	2022	22	–	1	21
Paperikoneen muutostyöt / Nordlandin paperitehdas	Q4 2019	116	35	9	72
Kapasiteetin lisäys / Changshun paperitehdas	Q4 2019	34	9	2	23
Kapasiteetin lisäys / Chudovon vaneritehdas	Q3 2019	50	42	3	5

Johdannaisopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Korkoterminisopimukset	2 054	1 551	1 129
Koronvaihtosopimukset	334	736	753
Valuuttaterminisopimukset	2 536	2 324	2 524
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	8	23	21
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	8	42	31
Valuutanvaihtosopimukset	169	160	167
Hyödykejohdannaiset	969	463	1 189

Laatimisperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2018 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 on ottanut vuonna 1.1.2019 käyttöön IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin ja tehnyt muutoksen metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteisiin. Alla on kuvattu käyttöönottoon ja muutoksiin liittyviä vaikutuksia laskentaperiaatteissa.

IFRS 16 Vuokrasopimukset

Konserni vuokranantajana

UPM on 1.1.2019 muuttanut laskentaperiaatteitansa mitä tulee vuokrasopimusten kirjaamiseen, arvostamiseen, esittämiseen tilinpäätöksessä ja mitä tietoja niistä annetaan. Tämän seurauksena, UPM vuokranantajana on merkinnyt suurimman osan vuokrasopimuksista taseeseen ja vuokrasopimusten luokittelua rahoitusleasingisopimuksiin ja muihin vuokrasopimuksiin ei enää ole.

Käyttöomaisuushyödykkeiden vuokrasopimukset, missä UPM vuokranantajana saa omaisuuserän käytöstä koituvan taloudellisen hyödyn kaikilta olennaisilta osin ja missä UPM:llä on oikeus ohjata omaisuuserän käyttötappaa, määritellään vuokrasopimuksiksi.

Konserni kirjaa vuokratun käyttöomaisuushyödykkeen ja vuokrasopimusvelan sopimuksen alkamisajankohtana, pois lukien lyhytaikaiset vuokrasopimukset. Lyhytaikaisia vuokrasopimuksia ovat sopimukset, joiden vuokra-aika on enintään 12 kuukautta. Mikäli sopimukseen sisältyy osto-optio, kyseessä ei ole lyhytaikainen vuokrasopimus. UPM kirjaa lyhytaikaisten vuokrasopimusten vuokrat vuokra-aikana tulosvaikutteisesti taseerinä.

Vuokrakausi määritellään ajanjaksoksi, jona vuokrasopimus ei ole peruutettavissa, huomioiden jatko-optiot ja päättämisoptiot, mikäli on kohtuullisen varmaa, että konserni aikoo käyttää jatko-option tai jättää päättämisoption käyttämättä. Mikäli sopimus on toistaiseksi voimassa oleva ja kummallakin konsernilla ja vuokranantajalla on oikeus irtisanoa sopimus lyhyellä aikavälillä (enintään 12 kuukauden sisällä) ilman merkittävää sanktiota, sopimus luokitellaan lyhytaikaiseksi ja vuokrat kirjataan vuokra-aikana tulosvaikutteisesti taseerinä.

Vuokrattu käyttöomaisuushyödyke sisältää alkuperäisen vuokrasopimusvelan, alkuvaiheen välittömät menot, ennallistamismenot vähennettynä vuokranantajilta saatavilla kannustimilla. Vuokrattu käyttöomaisuushyödyke arvostetaan myöhemmillä kausilla hankintamenoon vähennettynä poistoilla ja arvonalentumista koskevilla tappioilla. Uudelleenarviointi tapahtuu, jos vuokrasopimusvelka arvioidaan uudelleen ja rahavirtojen muutos perustuu sopimuskohtiin, jotka ovat sisältyneet jo alkuperäiseen sopimukseen. Vuokrattu käyttöomaisuushyödyke poistetaan joko omaisuuden taloudellisen vaikutusajan tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan kuluessa.

Vuokrasopimusvelka kirjataan vuokra-ajan alkamisajankohtana ja arvostetaan vuokra-aikana maksettavien vuokrien nykyarvoon. Konserni käyttää diskonttaus korkona lähtökohtaisesti vuokrasopimuksen sisäistä korkoa, ja mikäli vuokrasopimuksen sisäinen korko ei ole helposti määritettävissä, UPM käyttää lisäluoton korkoa, jonka osatekijät muodostuvat valutasta ja vuokrakauten perustavasta viitekorosta ja lisäluoton luotomarginaalista.

Vuokramaksut voivat sisältää kiinteät maksut, muuttuvat vuokrat, jotka riippuvat indeksistä tai hintatasosta ja jatko-optioiden maksut tai osto-optiot, mikäli on kohtuullisen varmaa, että konserni käyttää kyseiset optiot. Vuokrasopimusvelka arvostetaan myöhemmillä kausilla efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoon ja uudelleenarvioidaan (vastaavalla muutoksella vuokrattuun käyttöomaisuushyödykkeeseen) kun tulevaisuuden vuokramaksuissa on muutoksia

uudelleenarvioinnin seurauksena.

Konserni on päättänyt erottaa muut kuin vuokrasopimuskomponentit, kuten palvelukomponentit sekä muut muuttuvat komponentit, ja kirjata nämä tulosvaikutteisesti, mikäli ne voidaan erotella sopimuksen vuokratusta käyttöomaisuushyödykkeestä. Konserni ei kuitenkaan erota muita vuokrasopimuskomponentteja yritysautojen vuokrasopimuksilta.

Konserni ei sovelta salkkumenetelmää ominaispiirteiltään samankaltaisiin vuokrasopimuksiin.

Konserni vuokranantajana

Vuokrasopimuksen alkamisajankohtana konserni arvioi, mikäli vuokrasopimus on rahoitusleasingisopimus tai operatiivinen vuokrasopimus.

Mikäli vuokrasopimus siirtää kohdeomaisuuserän omistamiselle ominaiset riskit ja edut kaikilta olennaisilta osin, vuokrasopimus luokitellaan rahoitusleasingisopimukseksi; mikäli ei, vuokrasopimus luokitellaan operatiiviseksi vuokrasopimukseksi. Konsernilla on vain vähäinen määrä operatiivisia vuokrasopimuksia, joissa vuokra-aikana saatavat vuokrat tulotetaan tasaerinä.

IFRS 16 käyttöönotto

Konserni on ottanut IFRS 16 -standardin käyttöön soveltamalla yksinkertaistettua takautuvaa lähestymistapaa, jolloin vertailukausia ei oikaista. IFRS 16 mukaan taseeseen kirjataan käyttöoikeusomaisuuserä (vuokrattu käyttöomaisuushyödyke), joka koskee oikeutta käyttää vuokralle otettua omaisuuserää, sekä vuokrasopimusvelka, joka koskee velvoitetta maksaa tulevia vuokramaksuja.

IFRS 16 käyttöönoton yhteydessä 1.1.2019 konserni kirjasi vuokratuista käyttöomaisuushyödykkeitä 489 miljoonaa euroa ja vuokrasopimusvelkoja 495 miljoonaa euroa. Suurimmat vuokrasopimukset, jotka kirjattiin taseeseen koostuvat maa-alueista, voimalaitoksista ja kiinteistöistä. UPM määrittä jäljellä olevan vuokra-ajan 1.1.2019 alkaen ja arvioi jäljellä olevat vuokramaksut vuokra-ajan mukaisesti. Vuokrasopimusten perusteella kirjattava velka arvostettiin nykyarvoon käyttämällä lisäluoton korkoa käyttöönottopäivänä 1.1.2019. Vuokramaksut liittyen mahdollisuuteen jatkaa vuokrakautta otettiin huomioon vuokrasopimusvelassa, mikäli oli kohtuullisen varmaa, että konserni tulee hyödyntämään vuokrasopimuksen jatkamisoption. Konserni sovelsi IAS 36 standardia vuokrasopimuksen kohteena olevan kohdeomaisuuserän arvonalentumisen arviointiin käyttöönottopäivänä ja vastaavasti kirjasi vaikutuksen, veroilla vähennettynä, kertyneiden voittovarojen alkusaldon oikaisuksi.

UPM sovelsi siirtymähetkellä ja sen jälkeen lyhytaikaisia vuokrasopimuksia koskevaa helpotusta kaikkiin omaisuuserien luokkiin.

Käytännön apukeinoa soveltaen UPM ei soveltamisen aloittamisajan kohtana uudelleenarvioinut aiemmin tehtyjä päätöksiä siitä, onko voimassa oleva sopimus vuokrasopimus tai sisältyykö siihen vuokrasopimus. Lisäksi konserni jätti alkuvaiheen välittömät menot ulkopuolelle aiemmin muiksi vuokrasopimuksiksi luokitelluissa vuokrasopimuksissa. Konserni ei soveltanut käytännön apukeinoa koskevaa helpotusta liittyen lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin, joiden mukainen vuokra-aika päättyi 12 kuukauden kuluessa soveltamisen aloittamisajankohdasta.

Konserni on päättänyt käsitellä muut kuin vuokrasopimuskomponentit erillään vuokrasopimuskomponenteista kaikissa muissa omaisuuseräluokissa paitsi yritysautoissa.

Siirtymisajankohtana UPM ei tehnyt oikaisuja jo olemassa oleviin rahoitusleasingisopimusten kirjanpitoarvoihin, jotka ovat käsitelty IAS 17 mukaisesti. Siirtymähetken jälkeen konserni kirjaa vuokratun käyttöomaisuushyödykkeen sekä vuokrasopimusvelan IFRS 16 vaatimusten mukaisesti.

Alla kuvataan IFRS 16 vaikutus tase-eriin joihin käyttöönotolla on ollut vaikutusta siirtymähetkellä. Tasevaikutus sisältää myös 31.12.2018 IAS 17 mukaiset rahoitusleasingisopimukset, jotka ovat uudelleenluokiteltu vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin ja vuokravelkaan. Lisäksi, tietyt pitkäaikaiset maakäyttöoikeussopimukset on uudelleenluokiteltu aineettomista oikeuksista vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin. Vastaava vuokravelka on maksettu aikaisemmillä tilikausilla. Muiden vuokrasopimusten ennakkomaksut jotka olivat raportoitu myyntitasauksiin ja muihin saamiin 31.12.2018 on uudelleenluokiteltu vuokravelkoihin.

Oikaisut alkusaldoihin

MILJ. EUROA	31.12.2018	IFRS 16 VAIKUTUS	1.1.2019
VARAT			
Liikearvo	236	–	236
Muut aineettomat hyödykkeet	295	–16	279
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4 186	–92	4 094
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	–	598	598
Metsävarat	1 945	–	1 945
Energiaosakkeet	2 159	–	2 159
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	178	–	178
Laskennalliset verosaamiset	397	–	397
Etuuspohjaiset eläkevarat, netto	38	–	38
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	32	–	32
Muut pitkäaikaiset varat	34	–	34
Pitkäaikaiset varat	9 501	489	9 991
Vaihto-omaisuus	1 642	–	1 642
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 833	–8	1 825
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	107	–	107
Tuloverosaamiset	24	–	24
Rahavarat	888	–	888
Lyhytaikaiset varat	4 496	–8	4 488
Varat	13 996	482	14 479
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Osakepääoma	890	–	890
Omat osakkeet	–2	–	–2
Muuntoerorahasto	232	–	232
Muut rahastot	1 778	–	1 778
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	–	1 273
Kertyneet voittovarot	5 623	–6	5 617
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	9 792	–6	9 786
Määräysvallattomien omistajien osuus	5	–	5
Oma pääoma	9 797	–6	9 791
Laskennalliset verovelat	535	–	535
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	679	–	679
Varaukset	126	–	126
Pitkäaikaiset korolliset velat	753	420	1 173
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	101	–	101
Pitkäaikaiset velat	2 194	420	2 614
Lyhytaikaiset korolliset velat	25	68	93
Ostovelat ja muut velat	1 881	–	1 881
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	78	–	78
Tuloverovelat	22	–	22
Lyhytaikaiset velat	2 005	68	2 073
Velat	4 199	488	4 687
Oma pääoma ja velat	13 996	482	14 479

Alla oleva täsmäytyslaskelma vuokrasopimusvelkojen alkusaldoista 1.1.2019 perustuu muihin vuokrasopimusten vastuusitoumuksiin 31.12.2018:

MILJ. EUROA	
Muut vuokrasopimusvastuut 31.12.2018	554
Lyhytaikaisten vuokrasopimusten täsmäytysvapautus	–7
Kohtuullisen varmat jatko- tai päättymisoptiot	53
Muut kuin vuokrasopimuskomponentit (palvelukomponentit)	–27
Muut	6
Bruttomääräinen vuokrasopimusvelka 1.1.2019	579
Diskonttaus ¹⁾	–84
Vuokrasopimusvelka 1.1.2019	495
Rahoitusleasingvelan nykyarvo 31.12.2018	98
Vuokrasopimusvelka yhteensä 1.1.2019	593

¹⁾ Vuokrasopimusvelka on diskontattu lisäluoton korkoa käyttäen 1.1.2019. Painotettu keskimääräinen lisäluoton korko on 1,4 %.

Muutos metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa

UPM muutti metsävarojensa laskentaperiaatetta 1.1.2019 alkaen niin, että konsernin metsien uudistuskustannukset aktivoidaan taseeseen kasvukauden aikana ja metsävaroihin liittyvät rahavirrat raportoidaan investointien rahavirrassa. Ennen muutosta UPM kirjasi metsänuudistuskustannukset tuloslaskelmaan ja raportoi metsävaroihin liittyvät rahavirrat, mukaan lukien metsänuudistuskustannukset sekä metsävarojen ostot ja myynnit, liiketoiminnan rahavirrassa. Käytäntöä päätettiin muuttaa, koska eteläisellä pallonpuoliskolla sijaitsevien puuviljelmien painoarvo UPM:n metsäomaisuudessa on kasvanut koko ajan. Eteläisellä pallonpuoliskolla kiertoaika istutuksesta hakkuuseen on huomattavasti lyhyempi ja siten metsänuudistuskustannusten

merkitys huomattavasti suurempi kuin pohjoisella pallonpuoliskolla. Valtaosa UPM:n metsänuudistuskustannuksista tulee eteläisistä puuviljelmistä. Laskentaperiaatteen muutos antaa näin entistä tarkemman kuvan konsernin tuloksesta ja rahavirroista.

Muutos vaikuttaa seuraaviin tunnuslukuihin UPM konsernissa, UPM Biorefining -liiketoiminta-alueella sekä Muussa toiminnassa: EBITDA, EBITDA:n osuus liikevaihdosta, liiketoiminnan ja investointien rahavirrat, liiketoiminnan rahavirta per osake sekä nettovelan ja EBITDA:n suhde. Muutoksella ei ole vaikutusta liikevoittoon, vertailukelpoiseen liikevoittoon tai taseeseen. Vertailukausien tiedot on oikaistu uusien laskentaperiaatteiden mukaisesti.

UPM konserni

JULKISTETTU	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1-Q4/18
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	461	487	425	449	1 823
% liikevaihdosta	16,9	18,4	16,4	17,9	17,4
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	420	434	329	208	1 391
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,79	0,81	0,62	0,39	2,61
Investointien rahavirta, milj. euroa	-83	-61	-62	-54	-260
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	-0,17	0,00	0,23	0,02	-0,17

OIKAISTU	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1-Q4/18
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	473	497	442	456	1 868
% liikevaihdosta	17,3	18,7	17,1	18,2	17,8
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	384	405	328	214	1 330
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,72	0,76	0,61	0,40	2,49
Investointien rahavirta, milj. euroa	-46	-33	-61	-59	-199
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	-0,17	0,00	0,22	0,02	-0,17

Vertailukelpoinen EBITDA liiketoiminta-alueittain

JULKISTETTU	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1-Q4/18
Milj. euroa					
UPM Biorefining	271	288	185	227	970
UPM Energy	34	31	23	44	132
UPM Raflatac	35	41	44	36	156
UPM Specialty Papers	23	34	53	56	167
UPM Communication Papers	99	97	101	84	381
UPM Plywood	15	13	22	24	75
Muu toiminta	-14	-2	-2	-13	-31
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-2	-15	-	-9	-26
Yhteensä	461	487	425	449	1 823

OIKAISTU	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1-Q4/18
Milj. euroa					
UPM Biorefining	282	297	199	233	1 011
UPM Energy	34	31	23	44	132
UPM Raflatac	35	41	44	36	156
UPM Specialty Papers	23	34	53	56	167
UPM Communication Papers	99	97	101	84	381
UPM Plywood	15	13	22	24	75
Muu toiminta	-14	-2	1	-13	-28
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-2	-15	-	-9	-26
Yhteensä	473	497	442	456	1 868

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 niistä 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 2018 vuosikertomuksen sivuilla 135–136. Riskit ja mahdollisuudet esitellään vuosikertomuksen sivuilla 30–31 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 106–109.



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