

MORE WITH BIOFORE

OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 30.9.2015

UPM:n osavuositarkastus 1.1. – 30.9.2015

Q3 2015 verrattuna Q3 2014

- Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,76 (0,32) euroa ja raportoitu 0,77 (0,34) euroa
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 507 (235) miljoonaa euroa eli 20,0 (9,7) % liikevaihdosta
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä sisältää biologisten hyödykkeiden käyvän arvon noston Suomessa, yhteensä 265 miljoonaa euroa, pitkän aikavälin puun kantohintaennusteen ja diskonttauskoron muutosten johdosta
- Kannattavuuden parannusohjelma eteni etujassaan, ja sillä saavutettiin 36 miljoonan euron kustannussäästöt vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä (vuositasolla 144 miljoonaa euroa)
- Liiketoiminnan rahavirta oli vahva, 363 (300) miljoonaa euroa

Q1–Q3 2015 verrattuna Q1–Q3 2014

- Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 1,38 (0,85) euroa ja raportoitu 1,36 (0,95) euroa
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 938 (617) miljoonaa euroa eli 12,4 (8,4) % liikevaihdosta
- Kasvuhankkeet edistyivät hyvin, osinko kasvoi 373 (319) miljoonaa euroon ja nettovelka väheni 2 465 (2 726) miljoonaa euroon
- UPM aloitti Kymin sellutehtaan laajennuksen ylösajon vuoden kolmannella neljänneksellä, käynnisti kehittyneen uusiutuvan dieselin kaupalliset toimitukset ja sai päätökseen UPM Rafflatac -liiketoiminta-alueen tehdaslajennukset Puolassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella vuoden toisella neljänneksellä
- UPM sulki 800 000 tonnia graafisten papereiden tuotantokapasiteettia Euroopassa vuoden ensimmäisellä ja toisella neljänneksellä

Tunnuslukuja

	Q3/2015 ¹⁾	Q3/2014	Q2/2015	Q1–Q3/2015 ¹⁾	Q1–Q3/2014	Q1–Q4/2014
Liikevaihto, milj. euroa	2 530	2 415	2 548	7 564	7 337	9 868
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	345	344	317	987	972	1 306
% liikevaihdosta	13,6	14,2	12,4	13,0	13,2	13,2
Liikevoitto/tappio, milj. euroa	513	236	206	922	603	674
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	507	235	227	938	617	847
% liikevaihdosta	20,0	9,7	8,9	12,4	8,4	8,6
Voitto/tappio ennen veroja, milj. euroa	498	214	182	861	610	667
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	492	213	203	877	558	774
Kauden voitto/tappio, milj. euroa	408	182	160	723	504	512
Tulos per osake, euroa	0,77	0,34	0,30	1,36	0,95	0,96
ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,76	0,32	0,33	1,38	0,85	1,17
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,77	0,34	0,30	1,36	0,95	0,96
Oman pääoman tuotto, %	21,0	9,7	8,3	12,5	8,9	6,9
ilman kertaluonteisia eriä, %	20,7	9,1	9,1	12,7	8,0	8,3
Sijoitetun pääoman tuotto, %	18,4	8,1	7,3	10,9	7,6	6,5
ilman kertaluonteisia eriä, %	18,2	8,0	8,1	11,1	7,0	7,5
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,68	0,57	0,61	1,49	1,47	2,33
Investoinnit, milj. euroa	132	103	126	332	255	411
Investoinnit ilman yritysostoja ja osakehankintoja, milj. euroa	132	103	123	329	254	375
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	14,89	14,33	14,30	14,89	14,33	14,02
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	31	36	35	31	36	32
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	2 465	2 726	2 635	2 465	2 726	2 401
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	11 148	11 721	11 012	11 148	11 721	10 944
Henkilöstö kauden lopussa	19 874	20 616	20 900	19 874	20 616	20 414

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksia, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

²⁾ Sisältää biologisten hyödykkeiden käyvän arvon noston Suomessa 265 miljoonalla eurolla, pitkän aikavälin puun kantohintaennusteen ja diskonttauskoron muutosten johdosta.

Tulos

Q3 2015 vuoden 2014 vastaavaan jaksoon verrattuna

Vuoden 2015 kolmannen neljänneksen liikevaihto oli 2 530 miljoonaa euroa, 5 % enemmän kuin vuoden 2014 kolmannen neljänneksen liikevaihto 2 415 miljoonaa euroa. UPM Biorefining-, UPM Raflatac-, UPM Paper Asia- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueiden liikevaihto kasvoi ja UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen liikevaihto laski. UPM Energy -liiketoiminta-alueen liikevaihto säilyi samalla tasolla.

EBITDA oli 345 miljoonaa euroa (13,6 % liikevaihdosta), samalla tasolla kuin vertailuajanjakson 344 miljoonaa euroa (14,2 % liikevaihdosta). Muuttuvat kustannukset laskivat suurelta osin konsernin kannattavuusohjelmien ansiosta. Suotuisilla valuuttakurssikehityksillä oli positiivinen vaikutus, jota valuuttasuojaukset vaimensivat. Toteutuneet valuuttasuojaukset laskivat EBITDAa 29 miljoonaa euroa vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä, mikä vaikutti UPM Paper ENA- ja UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueisiin. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien alemmat hinnat Euroopassa vaikuttivat negatiivisesti.

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen EBITDA nousi pääasiassa korkeampien euromääräisten sellun myyntihintojen ansiosta. UPM Raflatac- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueen EBITDA nousi pääasiassa korkeampien myyntikatteiden ja lisääntyneiden toimitusten ansiosta. Myös UPM Energy -liiketoiminta-alueen EBITDA nousi hieman. UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen EBITDA laski pääasiassa Euroopan alempien sanoma- ja aikakauslehtipaperien hintojen, korkeampien sellukustannusten ja valuuttasuojauksen negatiivisen vaikutuksen johdosta. UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen EBITDA laski pääasiassa korkeampien sellukustannusten ja valuuttasuojauksen negatiivisen vaikutuksen johdosta.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi ja oli 507 (235) miljoonaa euroa eli 20,0 % (9,7) liikevaihdosta. Lukuun sisältyy biologisten hyödykkeiden käyvän arvon nosto Suomessa 265 miljoonalla eurolla pitkän aikavälin puun kantohintaennusteen ja diskonttauskoron muutosten johdosta. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 289 (17) miljoonaa euroa.

Poistot olivat 132 (129) miljoonaa euroa.

Raportoitu liikevoitto oli 513 (236) miljoonaa euroa eli 20,3 % (9,8) liikevaihdosta. Liikevoittoon sisältyy kertaluonteisia tuottoja nettona yhteensä 6 miljoonaa euroa.

Voitto ennen veroja oli 498 (214) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 492 (213) miljoonaa euroa. Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 15 (19) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 0 miljoonaa euroa (3 miljoonan euron tappio).

Tuloverot olivat 90 (32) miljoonaa euroa sisältäen 53 miljoonan euron lisäyksen laskennalliseen verovelkaan, mikä liittyy biologisten hyödykkeiden käyvän arvon nostoon Suomessa. Kertaluonteisten erien vaikutus tuloveroihin oli 1 miljoona euroa negatiivinen (11 miljoonaa euroa positiivinen).

Vuoden 2015 kolmannen neljänneksen voitto oli 408 (182) miljoonaa euroa ja tulos osaketta kohti oli 0,77 (0,34) euroa. Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,76 (0,32) euroa.

Q3 2015 vuoden 2015 toiseen neljännekseen verrattuna

EBITDA oli 345 (317) miljoonaa euroa eli 13,6 % (12,4 %) liikevaihdosta. EBITDA nousi kaikilla muilla liiketoiminta-alueilla paitsi UPM Plywood -liiketoiminta-alueella. UPM Paper ENA hyötyi lisääntyneistä toimitusmääristä ja alemmista kiinteistä kustannuksista. UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen EBITDA nousi, sillä korkeammat myyntikatteet kumosivat vähentyneiden toimitusmäärien ja korkeampien kiinteiden kustannusten vaikutuksen. UPM Raflatac

hyötyi korkeammista myyntikatteista. UPM Energy hyötyi korkeamista myyntihinnoista. Valuuttasuojauksen negatiivinen vaikutus UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueeseen pieni hieman. UPM Plywood -liiketoiminta-alueen EBITDA laski kausiluonteisesti hieman.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 507 (227) miljoonaa euroa eli 20,0 (8,9) % liikevaihdosta.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 289 (31) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyy biologisten hyödykkeiden käyvän arvon nosto Suomessa 265 miljoonalla eurolla pitkän aikavälin puun kantohintaennusteen ja diskonttauskoron muutosten johdosta.

Poistot olivat 132 (129) miljoonaa euroa.

Tammi-syyskuu 2015 verrattuna tammi-syyskuuhun 2014

Vuoden 2015 tammi-syyskuun liikevaihto oli 7 564 miljoonaa euroa, 3 % enemmän kuin vuoden 2014 vastaavan jakson liikevaihto 7 337 miljoonaa euroa. UPM Biorefining-, UPM Raflatac- ja UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueiden liikevaihto kasvoi ja UPM Paper ENA- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueiden liikevaihto laski. UPM Plywood -liiketoiminta-alueen liikevaihto säilyi samalla tasolla.

EBITDA nousi ja oli 987 miljoonaa euroa (13,0 % liikevaihdosta), kun se vertailuajanjaksolla oli 972 miljoonaa euroa (13,2 % liikevaihdosta). Muuttuvat kustannukset laskivat suurelta osin konsernin kannattavuusohjelmien ansiosta. Suotuisilla valuuttakurssikehityksillä oli merkittävä positiivinen vaikutus, jota valuuttasuojaukset vaimensivat. Toteutuneet valuuttasuojaukset laskivat EBITDAa vuoden 2015 tammi-syyskuussa 90 miljoonaa euroa, mikä vaikutti pääasiassa UPM Paper ENA- ja UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueisiin. Vähentyneet paperitoimitukset ja sanoma- ja aikakauslehtipaperien alemmat hinnat Euroopassa sekä alemmat sähkön myyntihinnat vaikuttivat negatiivisesti.

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen EBITDA nousi pääasiassa korkeampien euromääräisten sellun myyntihintojen ansiosta. UPM Raflatac- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueiden EBITDA nousi pääasiassa lisääntyneiden toimitusten ja korkeampien myyntikatteiden ansiosta. UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen EBITDA laski pääasiassa korkeampien sellukustannusten, valuuttasuojauksen negatiivisen vaikutuksen ja Euroopan sanoma- ja aikakauslehtipaperien alempien hintojen johdosta. UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen EBITDA laski pääasiassa korkeampien sellukustannusten ja valuuttasuojauksen negatiivisen vaikutuksen johdosta. UPM Energy -liiketoiminta-alueen EBITDA laski pääasiassa alempien sähkön myyntihintojen johdosta.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 938 (617) miljoonaa euroa eli 12,4 (8,4) % liikevaihdosta. Lukuun sisältyy biologisten hyödykkeiden käyvän arvon nosto Suomessa 265 miljoonalla eurolla pitkän aikavälin puun kantohintaennusteen ja diskonttauskoron muutosten johdosta. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 336 (46) miljoonaa euroa.

Poistot olivat 392 (391) miljoonaa euroa.

Raportoitu liikevoitto oli 922 (603) miljoonaa euroa eli 12,2 % (8,2) liikevaihdosta. Liikevoittoon sisältyy kertaluonteisia kuluja nettona yhteensä 16 miljoonaa euroa. Kesäkuussa 2015 Teollisuuden Voima Oyj päätti olla hakematta rakentamislupaa Olkiluoto 4 -ydinvoimalaitosyksikölle. Tästä aiheutui 19 miljoonaa euroa kuluja, jotka liittyvät UPM:n osallistumiseen Olkiluoto 4 -ydinvoimalaitoshankkeen kilpailutus- ja suunnitteluvaiheeseen.

Voitto ennen veroja oli 861 (610) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 877 (558) miljoonaa euroa. Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 51 (45) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja

käypien arvojen muutoksesta aiheutui 10 miljoonan euron tappio (7 miljoonan euron tappio).

Tuloverot olivat 138 (106) miljoonaa euroa sisältäen 53 miljoonan euron lisäyksen laskennalliseen verovelkaan, mikä liittyy biologisten hyödykkeiden käyvän arvon nostoon Suomessa. Kertaluonteisten erien vaikutus tuloveroihin oli 5 (2) miljoonaa euroa positiivinen.

Vuoden 2015 tammi–syyskuun voitto oli 723 (504) miljoonaa euroa, ja tulos osaketta kohti oli 1,36 (0,95) euroa. Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 1,38 (0,85) euroa.

Liiketoiminnan rahavirta osaketta kohti oli 1,49 (1,47) euroa.

Rahoitus

Vuoden 2015 tammi–syyskuussa liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 795 (779) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 68 (71) miljoonaa euroa katsauskauden aikana pääasiassa kausitekiäjien johdosta.

Velkaantumistaso 30.9.2015 oli 31 (36) %. Korollinen nettovelka oli kauden lopussa 2 465 (2 726) miljoonaa euroa.

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.9.2015 yhteensä 1,3 miljardia euroa.

Henkilöstö

Vuoden 2015 tammi–syyskuussa UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 20 455 (20 982) henkilöä. Vuoden 2015 alussa henkilöstön määrä oli 20 414 ja kolmannen neljänneksen lopussa 19 874.

Investoinnit

Vuoden 2015 tammi–syyskuussa investoinnit ilman investointeja osakkeisiin olivat 329 (254) miljoonaa euroa, 4,3 (3,5) % liikevaihdosta. Kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoidaan vuonna 2015 olevan noin 500 miljoonaa euroa.

UPM:n tärkeimmät käynnissä olevat investoinnit liittyvät kasvuhankkeisiin, joista kerrotaan seuraavassa osassa.

UPM ilmoitti 23.4.2015 vahvistavansa asemaansa Euroopan johtavana vanerintuottajana laajentamalla Otepään vaneritehdasta Virossa. Laajennuksen myötä tehtaan tuotantokapasiteetti nousee lähes kaksinkertaiseksi 90 000 kuutiometriin vuodessa. Lisäksi tehdasalueelle rakennetaan uusi biovoimalaitos. Otepään tehtaan investointien kokonaisarvo on noin 40 miljoonaa euroa. Laajennus valmistuu vuoden 2016 loppuun mennessä.

UPM ilmoitti 16.6.2015 parantavansa Lappeenrannan Kaukaan sellutehtaan tehokkuutta ja kilpailukykyä ja mahdollisuuksia optimaaliseen ajoon. UPM investoi noin 50 miljoonaa euroa molempien sellun kuivauskoneiden uudistamiseen ja uuden paalauslinjan asentamiseen tehtaalte. Suunniteltu käynnistyminen ajoittuu vuoden 2016 loppuun. Investointi parantaa koko Kaukaan tehdasintegraation resurssitehokkuutta ja toiminnan joustavuutta.

UPM ilmoitti kesäkuussa 2013 osallistuvansa Pohjolan Voima Oy:n osakeantiin Olkiluoto 3 -ydinvoimalaitosyksikön rahoittamiseksi. UPM:n osuus osakeannista on 119 miljoonaa euroa, josta 31 miljoonaa euroa maksettiin vuoden 2013 toisella neljänneksellä ja toiset 31 miljoonaa euroa vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä. Osakeannin jäljelle jäävä osa toteutetaan tulevien vuosien aikana hankkeen rahoitustarpeen mukaan.

Kasvuhankkeiden tavoitteena 200 miljoonan euron EBITDA-vaikutus

UPM ilmoitti 6.8.2013 seuraavan kolmen vuoden kasvuhankkeitaan koskevat määrälliset tavoitteet.

Biopoltoaineet, nykyisten sellutehtaiden tuotantokapasiteetin 10 %:n lisäys, puuvapaat erikoispaperit Kiinassa ja UPM Raflacina

kasvutoimenpiteet luovat edellytykset yhtiön kasvulle tulevina vuosina. Näiden kasvuhankkeiden myötä yhtiö tavoittelee 200 miljoonan euron EBITDA-vaikutusta, kun kaikki hankkeet on toteutettu.

Kokonaisinvestointitarve näihin hankkeisiin on 680 miljoonaa euroa. Tästä 514 miljoonaa euroa on jo investoitu, ja jäljelle jäävä investointikustannus vuosien 2015–2016 aikana on 166 miljoonaa euroa.

UPM investoi 179 miljoonaa euroa Lappeenrannan biojalostamoon, joka tuottaa uusiutuvaa dieseliä raakamäntyöljystä. Biojalostamo pystyy tuottamaan vuosittain noin 120 miljoonaa litraa kehittyntä uusiutuvaa dieseliä liikennekäyttöön. Kaupallinen tuotanto alkoi tammikuussa 2015.

UPM ilmoitti helmikuussa 2014 rakentavansa uuden tuotantoyksikön UPM Changshun tehtaalte Kiinaan. Uusi yksikkö tulee valmistamaan 360 000 tonnia tarramateriaalia ja erikoispapereita. Kokonaisinvestointi on noin 277 miljoonaa euroa, ja tuotannon odotetaan käynnistyvän vuoden 2015 lopulla.

UPM ilmoitti helmikuussa 2014 investoivansa noin 160 miljoonaa euroa UPM Kymin sellutehtaan. Hankkeeseen sisältyy uusi sellun kuivauskone, havukuitulinjan modernisointi, uusi kuorimo sekä Kymin integraation energiatasapainon parantaminen. Investoinnin myötä sellutehtaan tuotantokapasiteetti kasvaa 170 000 tonnilla. Investointi valmistuu vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä.

UPM Kymin sellutehtaan investoinnin lisäksi sellutehtaiden tuotantokapasiteetin 10 %:n lisäys sisältää myös vuonna 2014 valmistuneet UPM Pietarsaaren ja UPM Fray Bentosin sellutehtaiden laajennukset.

UPM ilmoitti huhtikuussa 2014 lisäävänsä yli 50 % tarralaminaatin tuotantokapasiteettia Aasian ja Tyynenmeren alueella rakentamalla uuden laminointilinjan Changshun tarralaminaattitehtaalte Kiinaan ja uusimalla laitekantaa Johor Bahrun tehtaalte Malesiassa. Yhteensä 14 miljoonan euron investoinnit saatettiin päätökseen vuoden 2015 toisella neljänneksellä.

UPM ilmoitti huhtikuussa 2014 lisäävänsä myös filmitarralaminaatin tuotantokapasiteettia Euroopassa investoimalla 13 miljoonaa euroa uuteen päällystyslinjaan Nova Wiesin tarralaminaattitehtaalte Puolassa. Investointi valmistui vuoden 2015 toisella neljänneksellä.

Kannattavuusohjelma

UPM ilmoitti 13.11.2014 kannattavuusohjelmasta, jonka tavoitteena on 150 miljoonan euron säästöt vuoden 2015 loppuun mennessä verrattuna vuoden 2014 kolmanteen neljännekseseen. Tavoite sisältää muuttuvien ja kiinteiden kustannusten säästöjä kaikissa UPM:n liiketoiminnoissa ja funktioissa sekä kapasiteetin sulkemisia UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueella.

Osana kannattavuusohjelmaa UPM vähensi Euroopan sanomajäsen aikakauslehtipaperien tuotantokapasiteettiaan pysyvästi noin 800 000 tonnilla vuoden 2015 tammi–kesäkuussa. Sanomalehtipaperikone 1 UPM Shottonin tehtaalte Isossa-Britanniassa, SC-paperikone Jämsänkoski 5 UPM Jokilaakson tehtaalte Suomessa sekä päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistanut paperikone 2 UPM Kaukaan paperitehtaalte Suomessa suljettiin pysyvästi vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä. Vuoden 2015 toisella neljänneksellä suljettiin pysyvästi sanomalehtipaperikone 3 UPM Chapelle Darblayn tehtaalte Ranskassa. Kapasiteetin sulkemisten vaikutuksen kiinteisiin kustannuksiin odotetaan olevan 65 miljoonaa euroa. Luku sisältyy kannattavuusohjelman kokonaissäästöavoitteeseen.

Osana kannattavuusohjelmaa UPM aloitti kaikkien liiketoiminta-alueiden ja -maiden tuotantoon, kunnossapitoon ja yksiköiden yhteisiin toimintoihin liittyvien käytäntöjen läpikäynnin.

Vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä kannattavuusohjelman

toimenpiteet vähensivät UPM:n kustannuksia 36 miljoonaa euroa, eli yhtiö saavutti noin 96 % vuosittaisista säästöistä.

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.

Tällä hetkellä suurimmat lähiajan epävarmuustekijät liittyvät maailman talouskasvuun ja valuuttamarkkinoihin sekä sellun maailmanmarkkinoihin.

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

Euroopan talousnäkökulmat ovat kohentuneet hieman mutta ovat yhä epävakaita, ja valtionvelka ja geopolittiset tekijät aiheuttavat epävarmuutta. Euroopan unionin alue on UPM:n tärkein markkina-alue. Kasvu on hidastunut, ja myös kehittyvien talouksien, kuten Kiinan, talouskehitykseen liittyy epävarmuutta. Tämä voi vaikuttaa merkittävästi maailmantalouteen ja erityisesti moniin UPM:n tuotteiden markkinoihin. Lisäksi suurten keskuspankkien rahapolitiikan muutokset voivat vaikuttaa merkittävästi eri valuuttoihin, jotka vaikuttavat UPM:ään suoraan tai välillisesti.

Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2014 vuosikertomuksen sivulla 13. Riskit ja riskienhallinta esitellään vuosikertomuksen sivuilla 76–77.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa olennaisia raportointikauden päättymisen jälkeisiä tapahtumia.

Näkymät vuodelle 2015

UPM vahvistaa vuoden 2015 näkymänsä:

Vuonna 2014 saavutetun paremman kannattavuustason odotetaan jatkuvan vuonna 2015, ja sitä on mahdollista parantaa edelleen.

Kannattavuudelle luovat pohjan 150 miljoonan euron kannattavuuden parannusohjelma, suotuisat valuuttakurssit sekä yhtiön kasvuhankkeiden ensimmäiset positiiviset tulosvaikutukset. Kannattavuuteen vaikuttavat viime vuotta alemmat sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat ja alemmat sähkön myyntihinnat.

Liiketoiminta-alueiden katsaukset

UPM Biorefining

	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q3/15	Q1-Q3/14	Q1-Q4/14
Liikevaihto, milj. euroa	554	601	533	484	480	477	496	1 688	1 453	1 937
EBITDA, milj. euroa	161	153	134	100	100	66	92	448	258	358
% liikevaihdosta	29,1	25,5	25,1	20,7	20,8	13,8	18,5	26,5	17,8	18,5
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	5	6	2	5	1	2	1	13	4	9
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	1	-	-	-	1	-	1	1	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-44	-42	-39	-37	-38	-38	-37	-125	-113	-150
Liikevoitto, milj. euroa	122	118	97	72	64	31	56	337	151	223
% liikevaihdosta	22,0	19,6	18,2	14,9	13,3	6,5	11,3	20,0	10,4	11,5
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ¹⁾	-	-	-	5	1	-	-	-	1	6
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	122	118	97	67	63	31	56	337	150	217
% liikevaihdosta	22,0	19,6	18,2	13,8	13,1	6,5	11,3	20,0	10,3	11,2
Toimitukset, sellu, 1 000 t	771	837	810	791	848	832	816	2 418	2 496	3 287

Sellutehtaiden huoltoseisokit: Q3 2015 UPM Pietarsaari ja UPM Kymi, Q2 2015 UPM Kaukas, Q4 2014 UPM Fray Bentos, Q2 2014 UPM Pietarsaari ja Q1 2014 UPM Kaukas.

¹⁾ Vuoden 2014 neljännen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 5 miljoonaa euroa liittyvät aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntiin. Vuoden 2014 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin.

Q3 2015 vuoden 2014 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi merkittävästi 122 (63) miljoonaa euroon. Liikevaihto kasvoi 15 % ja oli 554 (480) miljoonaa euroa. Sellutoimitukset vähenivät 9 % ja olivat 771 000 (848 000) tonnia. Suunnitellut kunnossapitoseisokit UPM Pietarsaaren ja Kymin sellutehtailla sekä Suomen sellutehtaiden lakko vaikuttivat negatiivisesti selluntoimituksiin.

Liikevoitto nousi pääasiassa sellun korkeampien euromääräisten keskimääräisten myyntihintojen ansiosta. Kustannustehokkuus parani.

Q3 2015 vuoden 2015 toiseen neljännekseen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi hieman, sillä korkeammat myyntikatteet kumosivat vähentyneiden toimitusmäärien ja korkeampien kiinteiden kustannusten vaikutukset.

Tammi-syyskuu 2015 verrattuna tammi-syyskuuhun 2014

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi merkittävästi 337 (150) miljoonaa euroon. Liikevaihto kasvoi 16 % ja oli 1 688 (1 453) miljoonaa euroa. Sellutoimitukset vähenivät 2 418 000 (2 496 000) tonniin.

Liikevoitto nousi pääasiassa sellun korkeampien euromääräisten keskimääräisten myyntihintojen ansiosta. Parantunut tuotannon vakaus paransi kustannustehokkuutta.

UPM Lappeenrannan biojalostamo aloitti kaupallisen tuotannon tammikuussa 2015. Kehittyneen uusiutuvan dieselin toimitukset alkoivat toukokuussa.

UPM Kymin sellutehtaan laajennuksen ylösajo aloitettiin vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä.

Markkinat

Havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta Euroopassa oli 778 euroa tonnilta vuoden 2015 tammi-syyskuussa, 14 % korkeampi kuin viime vuonna (682 euroa tonnilta).

Lehtipuusellun (BHKP) keskimääräinen markkinahinta Euroopassa oli 698 euroa tonnilta, 26 % korkeampi kuin viime vuonna (552 euroa tonnilta).

Havupuusellun (NBSK) ja lehtipuusellun (BHKP) välinen markkinahinnan erotus kaventui tuottajien ja kuluttajien reagoidessa historiallisen korkeaan havupuusellun markkinahintaan. Dollarimääräiset havupuusellun hinnat laskivat, kun taas lehtipuusellun markkinahinta nousi.

Vuoden 2015 tammi-elokuussa sellun maailmanlaajuinen kysyntä säilyi vahvana ja kasvu jakaantui useille alueille.

UPM Energy

	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q3/15	Q1-Q3/14	Q1-Q4/14
Liikevaihto, milj. euroa	112	94	99	115	113	112	124	305	349	464
EBITDA, milj. euroa	47	43	40	59	46	49	59	130	154	213
% liikevaihdosta	42,0	45,7	40,4	51,3	40,7	43,7	47,6	42,6	44,1	45,9
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-3	-2	-2	-3	-3	-3	-7	-9	-11
Liikevoitto, milj. euroa	45	21	38	57	43	46	56	104	145	202
% liikevaihdosta	40,2	22,3	38,4	49,6	38,1	41,1	45,2	34,1	41,5	43,5
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ¹⁾	-	-19	-	-	-	-	-	-19	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	45	40	38	57	43	46	56	123	145	202
% liikevaihdosta	40,2	42,6	38,4	49,6	38,1	41,1	45,2	40,3	41,5	43,5
Toimitukset, sähkö, GWh	2 339	2 213	2 077	2 169	2 135	2 112	2 305	6 629	6 552	8 721

¹⁾ Vuoden 2015 toisen neljänneksen kertaluonteiset kulut 19 miljoonaa euroa liittyvät Olkiluoto 4 - ydinvoimalaitoshankkeeseen.

Q3 2015 vuoden 2014 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Energy -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 45 (43) miljoonaan euroon. Liikevaihto oli 112 (113) miljoonaa euroa.

Sähkön kokonaismyynni nousi 2 339 (2 135) GWh:iin.

Liikevoitto nousi hieman vesivoiman merkittävästi suurempien tuotantomäärien ansiosta, jotka kumosivat sähkön alempien hintojen vaikutuksen.

Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 15 % ja oli 38,6 (45,5) euroa/MWh.

Q3 2015 vuoden 2015 toiseen neljännekseen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi korkeamman sähkön keskimääräisen myyntihinnan ja ydinvoiman suurempien tuotantomäärien ansiosta.

Keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 38,6 (36,9) euroon/MWh.

Tammi-syyskuu 2015 verrattuna tammi-syyskuuhun 2014

UPM Energy -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 123 (145) miljoonaan euroon. Liikevaihto laski 305 (349) miljoonaan euroon. Sähkön kokonaismyynni oli 6 629 (6 552) GWh.

Liikevoitto laski alemman keskimääräisen sähkön myyntihinnan johdosta. Vesivoiman suuremmilla tuotantomäärillä oli positiivinen vaikutus.

Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 15 % ja oli 38,5 (45,3) euroa/MWh.

Teollisuuden Voima Oyj ilmoitti kesäkuussa 2015, ettei se hae rakentamislupaa Olkiluoto 4 - ydinvoimalaitosyksikölle. UPM osallistui yksikön kilpailutus- ja suunnitteluvaiheeseen omistusosuutensa mukaisesti. UPM:llä on 44,3 %:n osuus Pohjolan Voima Oy:ssä, joka on enemmistöosakas (58,5 %) Teollisuuden Voima Oyj:ssä.

Markkinat

Pohjoismaiden ja Suomen vesivarannot nousivat vuoden 2015 ensimmäisellä puoliskolla ja kolmannella neljänneksellä ne laskivat hieman. Syyskuun lopussa vesivarannot olivat pitkäaikaisen keskiarvon yläpuolella.

Suomen keskimääräinen aluehinta Pohjoismaisessa sähköpörsissä oli 29,4 euroa/MWh vuoden 2015 tammi-syyskuussa, mikä on 18 % alempi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona (35,9 euroa/MWh), pääasiassa leutojen lämpötilojen ja paremman vesitilanteen johdosta. Suomen alueen hinta oli Nord Pool -järjestelmän hintaa korkeampi tuontiriippuvuuden johdosta.

Kivihiilen hinnat laskivat selvästi viime vuodesta.

Hiilidioksidin päästökauppahinta oli ajanjakson lopussa 8,2 euroa/tonni, mikä oli korkeampi kuin vertailuajanjakson lopussa (5,8 euroa/tonni).

Suomen alueen sähkön termiinihintana vuodeksi eteenpäin oli syyskuussa 29,7 euroa/MWh, mikä oli 24 % alempi kuin viime vuoden syyskuun lopussa (38,9/MWh).

UPM Raflatac

	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q3/15	Q1-Q3/14	Q1-Q4/14
Liikevaihto, milj. euroa	353	351	342	330	312	306	300	1 046	918	1 248
EBITDA, milj. euroa	39	33	29	30	29	25	28	101	82	112
% liikevaihdosta	11,0	9,4	8,5	9,1	9,3	8,2	9,3	9,7	8,9	9,0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-10	-9	-8	-9	-8	-10	-8	-27	-26	-35
Liikevoitto, milj. euroa	30	20	21	21	21	7	20	71	48	69
% liikevaihdosta	8,5	5,7	6,1	6,4	6,7	2,3	6,7	6,8	5,2	5,5
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ¹⁾	1	-4	-	-1	-	-10	-	-3	-10	-11
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	29	24	21	22	21	17	20	74	58	80
% liikevaihdosta	8,2	6,8	6,1	6,7	6,7	5,6	6,7	7,1	6,3	6,4

¹⁾ Vuoden 2015 kolmannen neljänneksen kertaluonteinen tuotto 1 miljoonaa euroa liittyy rakennejärjestelyihin. Vuoden 2015 toisen neljänneksen kertaluonteiset kulut 4 miljoonaa euroa liittyvät pääosin uudelleenjärjestelyihin. Vuoden 2014 neljännen neljänneksen kertaluonteiset erät 1 miljoonaa euroa sisältävät arvonalentumisen liittyen rakennejärjestelyihin. Vuoden 2014 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät 10 miljoonaa euroa liittyvät uudelleenjärjestelyihin, sisältäen 2 miljoonan euron arvonalentumisen.

Q3 2015 vuoden 2014 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 29 (21) miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi 13 % ja oli 353 (312) miljoonaa euroa toimitusmäärien vahvan lisääntymisen ja alemman euron vaihtosuhteen ansiosta. Liikevoitto nousi korkeampien myyntikatteiden ansiosta, mitä tukivat suotuisa tuotevalikoima, parempi tuotantotehokkuus ja lisääntyneet toimitusmäärät.

Q3 2015 vuoden 2015 toiseen neljännekseen verrattuna

Liikevoitto nousi pääasiassa korkeampien myyntikatteiden ansiosta, mitä tukivat suotuisa tuotevalikoima ja parempi tuotantotehokkuus.

Tammi-syyskuu 2015 verrattuna tammi-syyskuuhun 2014

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 74 (58) miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi 14 % ja oli 1 046 (918) miljoonaa euroa toimitusmäärien vahvan lisääntymisen ja alemman euron vaihtosuhteen ansiosta.

Liikevoitto nousi pääasiassa lisääntyneiden toimitusmäärien ansiosta. Myyntikate nousi suotuisan tuotevalikoiman ja paremman tuotantotehokkuuden ansiosta.

Tuotanto uusilla tarralaminaatin päällystyslinjoilla käynnistyi Nowa Wieszin tehtaalla Puolassa huhtikuussa 2015 ja Changshun tehtaalla Kiinassa kesäkuussa 2015.

Markkinat

Tarralaminaattien maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi vuoden 2015 tammi-syyskuussa. Kysyntä oli vahvaa Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Kasvu jatkui Aasiassa ja Latinalaisessa Amerikassa, mutta vähäisempänä.

UPM Paper Asia

	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q3/15	Q1-Q3/14	Q1-Q4/14
Liikevaihto, milj. euroa	286	300	298	288	274	285	277	884	836	1 124
EBITDA, milj. euroa	35	32	43	48	49	47	44	110	140	188
% liikevaihdosta	12,2	10,7	14,4	16,7	17,9	16,5	15,9	12,4	16,7	16,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-23	-21	-21	-21	-20	-20	-19	-65	-59	-80
Liikevoitto, milj. euroa	12	11	22	27	29	27	25	45	81	108
% liikevaihdosta	4,2	3,7	7,4	9,4	10,6	9,5	9,0	5,1	9,7	9,6
Kertaluonteiset erät, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	12	11	22	27	29	27	25	45	81	108
% liikevaihdosta	4,2	3,7	7,4	9,4	10,6	9,5	9,0	5,1	9,7	9,6
Toimitukset, paperi, 1 000 t	349	361	349	359	350	365	347	1 059	1 062	1 421

Q3 2015 vuoden 2014 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 12 (29) miljoonaa euroon.

Liikevaihto kasvoi 4 % ja oli 286 (274) miljoonaa euroa pääasiassa alemman euron vaihtosuhteen ansiosta. Toimitukset olivat 349 000 (350 000) tonnia eli viime vuoden tasolla.

Liikevoitto laski pääasiassa korkeampien sellukustannusten ja valuuttasuojauksen negatiivisen vaikutuksen johdosta, mikä kumosi muiden kustannussäästöjen vaikutuksen.

Q3 2015 vuoden 2015 toiseen neljännekseen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi pääasiassa valuuttasuojauksen hieman pienemmän negatiivisen vaikutuksen ansiosta.

Tammi-syyskuu 2015 verrattuna tammi-syyskuuhun 2014

UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 45 (81) miljoonaa euroon.

Liikevaihto kasvoi 6 % ja oli 884 (836) miljoonaa euroa pääasiassa heikomman euron vaihtosuhteen ansiosta. Toimitukset olivat 1 059 000 (1 062 000) tonnia eli viime vuoden tasolla.

Liikevoitto laski pääasiassa korkeampien sellukustannusten ja valuuttasuojauksen negatiivisen vaikutuksen johdosta, mikä kumosi kustannussäästöjen vaikutuksen.

Markkinat

Hienopaperin kysynnän kasvu on tasoittumassa Aasian ja Tyynenmeren alueella, mutta kehitys vaihtelee tuote- ja markkinasegmentistä riippuen. Toimistopapereiden kysynnän kasvu jatkuu. Kaikissa paperilajeissa on edelleen ylikapasiteettia, ja alustavat polkumyyntitullit Yhdysvalloissa lisäävät paikallista tarjontaa. Keskimääräiset markkinahinnat paikallisissa valuutoissa olivat useimmilla markkinoilla hieman alemmat kuin vuoden 2014 tammi-syyskuussa.

Tarramateriaalien kysyntä kasvoi maailmanlaajuisesti vuoden 2015 tammi-syyskuussa ja keskihinnat pysyivät vakaina.

Uudet investoinnit ja paperikoneiden siirrot päällystämättömän puuvapaan paperin ja tarramateriaalien tuotantoon Aasiassa sekä siirrot tarramateriaaleihin Euroopassa ovat lisänneet kilpailua.

UPM Paper ENA

	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q3/15	Q1-Q3/14	Q1-Q4/14
Liikevaihto, milj. euroa	1 279	1 210	1 256	1 361	1 303	1 286	1 334	3 745	3 923	5 284
EBITDA, milj. euroa	55	38	56	84	113	100	95	149	308	392
% liikevaihdosta	4,3	3,1	4,5	6,2	8,7	7,8	7,1	4,0	7,9	7,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	-	-	-	1	-	-	1	1	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-47	-45	-52	-189	-52	-54	-54	-144	-160	-349
Liikevoitto, milj. euroa	13	-9	5	-178	63	45	38	9	146	-32
% liikevaihdosta	1,0	-0,7	0,4	-13,1	4,8	3,5	2,8	0,2	3,7	-0,6
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ¹⁾	4	-1	-	-208	1	-2	-4	3	-5	-213
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	9	-8	5	30	62	47	42	6	151	181
% liikevaihdosta	0,7	-0,7	0,4	2,2	4,8	3,7	3,1	0,2	3,8	3,4
Toimitukset, paperi, 1 000 t	2 130	2 046	2 023	2 225	2 136	2 098	2 148	6 199	6 382	8 607

¹⁾ Vuoden 2015 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 4 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2015 toisen neljänneksen kertaluonteiset kulut 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2014 neljännen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 135 miljoonaa euroa arvonalentumisia sekä 73 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja, jotka liittyvät suunniteltuihin paperikapasiteetin sulkemisiin. Vuoden 2014 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2014 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät 2 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät 4 miljoonaa euroa, josta 1 miljoonaa euroa arvonalentumista, liittyvät pääasiassa UPM Docellesin paperitehtaan sulkemiseen Ranskassa.

Q3 2015 vuoden 2014 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 9 (62) miljoonaa euroa.

Liikevaihto laski 1 279 (1 303) miljoonaan euroon. Paperitoimitukset olivat 2 130 000 (2 136 000) tonnia.

Liikevoitto laski korkeampien euromääräisten sellukustannusten ja Euroopan alempien sanoma- ja aikakauslehtipaperien hintojen johdosta. Paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 1 % vientihintojen suotuisan valuuttakehityksen ansiosta. Valuuttasuojaukset vaimensivat tätä positiivista vaikutusta.

Q3 2015 vuoden 2015 toiseen neljännekseen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi kausiluonteisesti lisääntyneiden toimitusmäärien ja alempien kustannusten ansiosta.

Paperitoimitusten keskihinta säilyi vakaana.

Tammi-syyskuu 2015 verrattuna tammi-syyskuuhun 2014

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 6 (151) miljoonaa euroa.

Liikevaihto laski 3 745 (3 923) miljoonaan euroon. Toimitukset vähenivät 3 % ja olivat 6 199 000 (6 382 000) tonnia.

Liikevoitto laski pääasiassa korkeampien euromääräisten sellukustannusten ja Euroopan alempien sanoma- ja aikakauslehtipaperien hintojen johdosta. Paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 1 % vientihintojen suotuisan valuuttakehityksen ansiosta. Valuuttasuojaukset vaimensivat tätä positiivista vaikutusta.

Maaliskuussa 2015 UPM sulki paperikone 2:n UPM Kaukaan tehtaalla ja paperikone 5:n UPM Jämsänkosken tehtaalla ja helmikuussa paperikone 1:n UPM Shottonin tehtaalla Isossa-Britanniassa.

Kesäkuussa 2015 UPM sulki paperikone 3:n UPM Chapelle Darblayn tehtaalla Ranskassa.

Markkinat

Graafisten papereiden kysyntä oli Euroopassa 4 % alempi vuoden 2015 tammi-syyskuussa kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona. Vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa olivat keskimäärin samalla tasolla kuin vuoden 2015 toisella neljänneksellä. Vuoden 2015 tammi-syyskuussa hinnat laskivat 5 % verrattuna viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon. Hienopaperin hinnat nousivat 1 % edelliseen neljännekseen ja 3 % vuoden 2014 tammi-syyskuuhun verrattuna.

Vuoden 2015 tammi-syyskuussa aikakauslehtipaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa oli 6 % alempi kuin viime vuonna. Vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarihintaa laski 3 % verrattuna vuoden 2015 toiseen neljännekseen. Vuoden 2015 tammi-syyskuussa aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarihintaa nousi 1 % verrattuna viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon.

UPM Plywood

	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q3/15	Q1-Q3/14	Q1-Q4/14
Liikevaihto, milj. euroa	105	113	119	107	101	118	114	337	333	440
EBITDA, milj. euroa	17	18	25	20	13	18	17	60	48	68
% liikevaihdosta	16,2	15,9	21,0	18,7	12,9	15,3	14,9	17,8	14,4	15,5
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-5	-6	-6	-6	-6	-6	-17	-18	-24
Liikevoitto, milj. euroa	11	13	19	14	7	12	11	43	30	44
% liikevaihdosta	10,5	11,5	16,0	13,1	6,9	10,2	9,6	12,8	9,0	10,0
Kertaluonteiset erät, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	11	13	19	14	7	12	11	43	30	44
% liikevaihdosta	10,5	11,5	16,0	13,1	6,9	10,2	9,6	12,8	9,0	10,0
Toimitukset, vaneri, 1 000 m ³	179	193	199	176	168	199	188	571	555	731

Q3 2015 vuoden 2014 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 11 (7) miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi 4 % ja oli 105 (101) miljoonaa euroa. Toimitukset lisääntyivät 7 % ja olivat 179 000 (168 000) kuutiometriä.

Liikevoitto nousi pääasiassa lisääntyneiden toimitusmäärien ja alempien muuttuvien kustannusten ansiosta, joihin vaikutti osaltaan suotuisa valuuttakehitys.

Q3 2015 vuoden 2015 toiseen neljännekseen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski pääasiassa kausiluonteisesti vähentyneiden toimitusmäärien ansiosta.

Tammi-syyskuu 2015 verrattuna tammi-syyskuuhun 2014

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 43 (30) miljoonaan euroon.

Liikevaihto oli 337 (333) miljoonaa euroa. Toimitukset lisääntyivät 3 % ja olivat 571 000 (555 000) kuutiometriä.

Liikevoitto nousi alempien muuttuvien kustannusten ja lisääntyneiden toimitusmäärien ansiosta. Muuttuviin kustannuksiin vaikutti osaltaan suotuisa valuuttakurssikehitys.

Myyntihinnat nousivat hieman.

Markkinat

Vanerin kysyntä vahvistui edelleen jonkin verran vuoden 2015 tammi-syyskuussa. Kysyntä kasvoi sekä teollisissa sovelluksissa että rakennusalan loppukäyttösegmenteissä viime vuoteen verrattuna.

Muu toiminta

	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q3/15	Q1-Q3/14	Q1-Q4/14
Liikevaihto, milj. euroa	97	119	114	113	102	113	119	330	334	447
EBITDA, milj. euroa	-4	-1	-3	-5	1	-7	-10	-8	-16	-21
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	284 ²⁾	25	14	27	16	15	11	323 ²⁾	42	69
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	-	-	-	-	1	-	1	1	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-4	-3	-3	-3	-2	-3	-9	-8	-11
Liikevoitto, milj. euroa	280	23	6	64	13	8	-3	309	18	82
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ¹⁾	1	3	-1	45	-1	2	-1	3	-	45
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	279	20	7	19	14	6	-2	306	18	37

¹⁾ Vuoden 2015 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 3 miljoonan euron myyntivoiton Tillhill Forestry Ltd:n osakkeiden myynnistä sekä 2 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2015 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät 3 miljoonaa euroa liittyvät pääosin omaisuuden myyntivoittoihin. Vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset kulut 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2014 neljännen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 45 miljoonaa euroa liittyvät Iso-Britannian metsäalueiden myynnistä saatuun myyntivoittoon. Vuoden 2014 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset kulut 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2014 toisen neljänneksen kertaluonteinen tuotto 2 miljoonaa euroa liittyy rakennejärjestelyihin. Vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyistä kirjattuihin kuluihin.

²⁾ Sisältää biologisten hyödykkeiden käyvän arvon noston Suomessa 265 miljoonalla eurolla, pitkän aikavälin puun kantohintaennusteen ja diskonttauskoron muutosten johdosta.

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

Q3 2015 vuoden 2014 vastaavaan jaksoon verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 279 (14) miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 97 (102) miljoonaa euroon.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 284 (16) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 295 (29) miljoonaa euroa.

Lukuun sisältyy biologisten hyödykkeiden käyvän arvon nosto Suomessa 265 miljoonalla eurolla pitkän aikavälin puun kantohintaennusteen ja diskonttauskoron muutosten johdosta. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 11 (13) miljoonaa euroa.

UPM sai syyskuussa päätökseen Tillhill Forestry Ltd:n koko osakekannan myynnin BSW Timber Ltd:lle Isossa-Britanniassa.

Q3 2015 vuoden 2015 toiseen neljännekseen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 279 (20) miljoonaa euroa. Liikevaihto oli 97 (119) miljoonaa euroa.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 284 (25) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 294 (38) miljoonaa euroa.

Lukuun sisältyy biologisten hyödykkeiden käyvän arvon nosto Suomessa 265 miljoonalla eurolla pitkän aikavälin puun kantohintaennusteen ja diskonttauskoron muutosten johdosta. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 11 (13) miljoonaa euroa.

Tammi-syyskuu 2015 verrattuna tammi-syyskuuhun 2014

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 306 (18) miljoonaa euroa. Liikevaihto oli 330 (334) miljoonaa euroa.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 323 (42) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 358 (78) miljoonaa euroa.

Lukuun sisältyy biologisten hyödykkeiden käyvän arvon nosto Suomessa 265 miljoonalla eurolla pitkän aikavälin puun kantohintaennusteen ja diskonttauskoron muutosten johdosta. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 35 (36) miljoonaa euroa.

Osakkeet

Vuoden 2015 tammi–syyskuussa UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsingin pörssissä oli yhteensä 5 979 (4 459) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta noin kaksi kolmasosaa kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 19,26 euroa huhtikuussa ja alin 13,19 euroa syyskuussa.

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

9.4.2015 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen hankkimaan enintään 50 000 000 yhtiön omaa osaketta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä.

4.4.2013 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa hallitus valtuutettiin päättämään osakeannista ja/tai yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja/tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavin ehdoin: (i) Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia vanhoja osakkeita enintään 25 miljoonaa kappaletta. Tähän lukuun sisältyvät myös ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten oikeuksien nojalla. (ii) Uudet osakkeet ja osakkeisiin oikeuttavat erityiset oikeudet voidaan antaa ja yhtiöllä olevat omat osakkeet luovuttaa yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Valtuutus on voimassa 4.4.2016 saakka.

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

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 30.9.2015 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

30.9.2015 yhtiön hallussa oli 230 737 omaa osaketta, mikä oli noin 0,04 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä.

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 3.12.2009 antamaan päätökseen, jossa vastaajien todetaan syyllistyneen kilpailusääntöjen rikkomiseen suomalaisilla raakapuumarkkinoilla. Metsähallituksen lisäksi markkinaoikeuden päätöstä koskevia kanteita ovat jättäneet yksityishenkilöt ja yhtiöt sekä kunnat ja seurakunnat. UPM:ltä ja kahdelta muulta metsäyhtiöltä vaaditaan yhteisvastuullisesti yhteensä pääomaltaan 196 miljoonan euron vahingonkorvausta tai vaihtoehtoisesti UPM:ltä erikseen yhteensä 34 miljoonan euron vahingonkorvausta. On odotettavissa, että vahingonkorvausmäärät muuttuvat uusien kanteiden johdosta, joita ei vielä ole annettu tiedoksi. Pääomaan liittyvien vaatimusten lisäksi kantajat esittävät myös arvonalisäveroon ja korkoihin liittyviä vaatimuksia. UPM pitää vaatimuksia täysin perusteettomina. UPM ei ole kirjannut varauksia näihin kanteisiin liittyen.

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 myötämyyntilauseketta myydessään Metsä Fibre Oy:n osakkeita Itochu Corporationille. UPM vaati Metsäliitolta ja Metsä Boardilta pääomaltaan 58,5 miljoonan euron suoritusta. Metsäliitto ja Metsä Board olivat myyneet 24,9 %:n omistuksen Metsä Fibrestä Itochu Corporationille 472 miljoonan euron hintaan. Itochun kanssa tehdyn kaupan yhteydessä Metsäliitto käytti

osto-oikeuden ja osti UPM:n 11 %:n omistusoikeuden Metsä Fibrestä 150 miljoonan euron hintaan. Välimiesoikeus antoi lopullisen päätöksensä (välitystuomio) helmikuussa 2014 ja velvoitti Metsäliiton ja Metsä Boardin maksamaan UPM:lle 58,5 miljoonaa euroa viivästyskorkoineen ja oikeudenkäyntikuluineen. UPM kirjasi 67 miljoonaa euroa kertaluonteisena tulona vuoden 2014 ensimmäisen vuosineljänneksen tulokseen. Metsäliitto ja Metsä Board ovat nostaneet välitystuomion moitekanteet Helsingin käräjäoikeudessa toukokuussa 2014 vaatien, että välitystuomio kumottaisiin tai julistettaisiin mitättömäksi. Helsingin käräjäoikeus antoi 18.6.2015 päätöksen, jossa se hylkäsi Metsäliiton ja Metsä Boardin moitekanteet. Metsäliitto ja Metsä Board ovat valittaneet päätöksestä Helsingin hovioikeuteen.

Helsingin käräjäoikeus antoi 27.3.2015 päätökset UPM:n kanteesta Neste Oil Oyj:n (Neste) patentin mitätöimiseksi ja Nesteen tekemästä positiivisesta vahvistuskanteesta UPM:ää vastaan, jossa Neste pyysi tuomioistuinta vahvistamaan, että se nauttii patenttinsa perusteella suojaa teknologialle, jota Neste väittää UPM:n käyttävän biojalostamossaan. Käräjäoikeus hylkäsi molemmat kanteet. Päätöksistä on valitettu Helsingin hovioikeuteen. Neste on jättänyt Suomen markkinaoikeuteen erillisen kanteen, jossa Neste pyytää markkinaoikeutta kieltämään UPM:ää jatkamasta väitettyä Nesteen patentin loukkausta UPM:n biojalostamolla. UPM pitää Nesteen kannetta perusteettomana.

Helmikuussa 2015 Ranskassa Epinalin paikallisen markkinaoikeuden (Commercial Court) käsiteltäväksi annettiin vaatimuksia, jotka liittyvät vuonna 2014 suljetun Docellesin paperitehtaan henkilöstön muutosturvaan liittyvien toimenpiteiden toimeenpanoon. Docellesin tehtaan entisten työntekijöiden muodostama osuuskunta (SCOP) sekä jotkut tehtaan entiset työntekijät vaativat Docellesin tehtaan omaisuuden pakkomyyntiä SCOP:lle kahdella eurolla ja noin 55 miljoonan euron korvausta väitetyistä menetetyistä liikevaihdosta. Markkinaoikeus antoi 29.9.2015 päätöksen, jossa se hylkäsi kaikki vaatimukset. Päätös ei ole lopullinen. UPM pitää vaatimuksia täysin perusteettomina. UPM ei ole kirjannut varauksia näihin kanteisiin liittyen.

Muut osakeomistukset

UPM on osakkaana rakenteilla olevassa ydinvoimalaitosyksikössä, Olkiluoto 3:ssa (OL3), Pohjolan Voima Oy:n osakeomistuksensa kautta. Pohjolan Voima Oy on Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) enemmistöosakas 58,5 %:n omistusosuudella. UPM:n epäsuora osuus OL3:sta on noin 31 %. OL3 -laitosyksikön kaupallisen sähköntuotannon piti alkuperäisen suunnitelman mukaan alkaa huhtikuussa 2009. Hanke on kuitenkin viivästynyt. TVO ilmoitti syyskuussa 2014 saaneensa ydinvoimalaitosyksikköä kiinteähintaisella avaimet käteen -sopimuksella rakentavalta AREVA-Siemens-konsortiolta (laitostoitaja) lisätietoja OL3-projektin aikataulusta. Tietojen mukaan laitosyksikön säännöllinen sähköntuotanto alkaisi vuoden 2018 loppussa.

Laitostoitaja aloitti joulukuussa 2008 OL3 -voimalaitosyksikön viivästymistä ja siihen liittyviä kustannuksia koskevan välimiesmenettelyn kansainvälisen kauppakamarin (ICC) välimiesoikeudessa. TVO:n mukaan, laitostoitajan heinäkuussa 2015 päivittämä rahanmääräinen vaatimus on kokonaisuudessaan noin 3,4 miljardia euroa. Vaatimus kattaa rakentamisajan tapahtumat vuoden 2011 kesäkuun loppuun asti. Summa sisältää muun muassa viivästyskorjoja (laskettu heinäkuuhun 2015 asti) ja TVO:n laitostoitussopimuksen mukaisesti viivästämää maksueriä yhteensä noin 1,4 miljardia euroa sekä laitostoitajan väittämää saamatta jäänyttä voittoa noin 140 miljoonaa euroa. TVO on todennut laitostoitajan aiemmin toimittaman kanteen perusteettomaksi, tutkii päivitetyn kanteen ja vastaa

siihen asianmukaisesti. Välimiesmenettelyssä olevaan TVO:n kanteseen liittyvä rahamääräinen arvio viiveen aiheuttamista kustannuksista ja menetyksistä on TVO:n mukaan noin 2,6 miljardia euroa vuoden 2018 joulukuuhun asti, joka on laitostoimittajan syyskuussa 2014 toimittaman aikataulun mukaan OL3:n säännöllisen sähköntuotannon aloittamisen ajankohta. TVO toimitti nykyisen arvionsa sille

aiheutuneista kustannuksista välimiesmenettelyyn heinäkuussa 2015. Välimiesmenettely voi jatkua useita vuosia. Vaatimusten rahamäärät voivat muuttua tänä aikana. TVO ei ole kirjannut saamia eivätkä varauksia välimiesmenettelyssä esitettyjen vaatimusten perusteella.

Helsinki, lokakuun 27. päivänä 2015

UPM-Kymmene Oyj

Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q3/2015	Q3/2014	Q1-Q3/2015	Q1-Q3/2014	Q1-Q4/2014
Liikevaihto	2 530	2 415	7 564	7 337	9 868
Liiketoiminnan muut tuotot	10	14	42	30	91
Liiketoiminnan kulut	-2 186	-2 082	-6 631	-6 422	-8 708
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut	289	17	336	46	78
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	2	1	3	3	3
Poistot ja arvonalentumiset	-132	-129	-392	-391	-658
Liikevoitto/tappio	513	236	922	603	674
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	-	-	-	59	59
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-	-3	-10	-7	-4
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-15	-19	-51	-45	-62
Voitto/tappio ennen veroja	498	214	861	610	667
Tuloverot	-90	-32	-138	-106	-155
Kauden voitto/tappio	408	182	723	504	512
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	408	182	723	504	512
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-
	408	182	723	504	512
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta/tappiosta laskettu osakekohtainen tulos					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,77	0,34	1,36	0,95	0,96
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,77	0,34	1,36	0,95	0,96

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q3/2015	Q3/2014	Q1-Q3/2015	Q1-Q3/2014	Q1-Q4/2014
Kauden voitto/tappio	408	182	723	504	512
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä:					
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:					
Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-40	-32	23	-93	-181
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:					
Muuntoerot	-116	226	149	249	291
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	48	-31	15	-35	-41
Rahavirran suojaukset	11	-44	28	-99	-107
Myytävissä olevat sijoitukset	-	-1	-98	-55	-164
	-57	150	94	60	-21
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	-97	118	117	-33	-202
Kauden laaja tulos yhteensä	311	300	840	471	310
Laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	311	300	840	471	310
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-
	311	300	840	471	310

Konsernin tase

milj. euroa	30.9.2015	30.9.2014	31.12.2014
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	238	227	230
Muut aineettomat hyödykkeet	337	344	340
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4 796	4 801	4 707
Sijoituskiinteistöt	28	32	31
Biologiset hyödykkeet	1 726	1 461	1 469
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	28	26	25
Myytavissä olevat sijoitukset	2 412	2 596	2 510
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	330	301	334
Laskennalliset verosaamiset	512	565	532
Muut pitkäaikaiset varat	100	113	91
	10 507	10 466	10 269
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	1 394	1 391	1 356
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 987	2 157	1 856
Tuloverosaamiset	28	51	14
Rahavarat	394	825	700
	3 803	4 424	3 926
Varat yhteensä	14 310	14 890	14 195
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerot	420	220	256
Arvonmuutos- ja muut rahastot	1 797	1 990	1 867
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 256	1 273
Kertyneet voittovarot	3 564	3 268	3 194
	7 942	7 622	7 478
Määräysvallattomien omistajien osuus	2	6	2
Oma pääoma yhteensä	7 944	7 628	7 480
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	472	468	428
Eläkevelvoitteet	824	774	867
Varaukset	162	145	214
Korolliset velat	2 742	3 120	3 058
Muut velat	149	146	150
	4 349	4 653	4 717
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset korolliset velat	461	973	406
Ostovelat ja muut velat	1 535	1 568	1 549
Tuloverovelat	21	68	43
	2 017	2 609	1 998
Velat yhteensä	6 366	7 262	6 715
Oma pääoma ja velat yhteensä	14 310	14 890	14 195

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma								Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Omat osakkeet	Muunto- erot	Arvon- muutos ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä			
Oma pääoma 1.1.2014	890	-2	6	2 256	1 226	3 073	7 449	6	7 455	
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	504	504	-	504	
Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-93	-93	-	-93	
Muuntoerot	-	-	249	-	-	-	249	-	249	
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn netto- sijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	-35	-	-	-	-35	-	-35	
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-99	-	-	-99	-	-99	
Myytavissä olevat sijoitukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-55	-	-	-55	-	-55	
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	214	-154	-	411	471	-	471	
Osakkeiden merkintä optioilla	-	-	-	-	30	-	30	-	30	
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	-	-9	-	10	1	-	1	
Osingonjako	-	-	-	-	-	-319	-319	-	-319	
Muut erät ja siirrot erien välillä	-	-	-	-103	-	93	-10	-	-10	
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	-	-	-	-112	30	-216	-298	-	-298	
Oma pääoma 30.9.2014	890	-2	220	1 990	1 256	3 268	7 622	6	7 628	
Oma pääoma 1.1.2015	890	-2	256	1 867	1 273	3 194	7 478	2	7 480	
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	723	723	-	723	
Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	23	23	-	23	
Muuntoerot	-	-	149	-	-	-	149	-	149	
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn netto- sijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	15	-	-	-	15	-	15	
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	28	-	-	28	-	28	
Myytavissä olevat sijoitukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-98	-	-	-98	-	-98	
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	164	-70	-	746	840	-	840	
Osakkeiden merkintä optioilla	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-3	-3	-	-3	
Osingonjako	-	-	-	-	-	-373	-373	-	-373	
Muut erät ja siirrot erien välillä	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	-	-	-	-	-	-376	-376	-	-376	
Oma pääoma 30.9.2015	890	-2	420	1 797	1 273	3 564	7 942	2	7 944	

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q1-Q3/2015	Q1-Q3/2014	Q1-Q4/2014
Liiketoiminnan rahavirrat			
Kauden voitto/tappio	723	504	512
Oikaisut	278	438	779
Käyttöpääoman muutos	-68	-71	73
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	933	871	1 364
Nettorahoituskulut	-21	-33	-42
Maksetut verot	-117	-59	-81
Liiketoiminnan nettorahavirrat	795	779	1 241
Investointien rahavirrat			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-322	-275	-378
Yritysosot ja osakehankinnat	-2	-1	-32
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	34	85	163
Investointien nettorahavirrat	-290	-191	-247
Rahoituksen rahavirrat			
Lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-437	-273	-824
Osakkeiden merkintä optioilla	-	30	47
Maksetut osingot	-373	-319	-319
Rahoituksen nettorahavirrat	-810	-562	-1 096
Rahavarojen muutos	-305	26	-102
Rahavarat kauden alussa	700	787	787
Rahavarojen muuntoerot	-1	12	15
Rahavarojen muutos	-305	26	-102
Rahavarat kauden lopussa	394	825	700

Tiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q3/15	Q1-Q3/14	Q1-Q4/14
Liikevaihto	2 530	2 548	2 486	2 531	2 415	2 441	2 481	7 564	7 337	9 868
Liiketoiminnan muut tuotot	10	25	7	61	14	9	7	42	30	91
Liiketoiminnan kulut	-2 186	-2 270	-2 175	-2 286	-2 082	-2 161	-2 179	-6 631	-6 422	-8 708
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakuut	289	31	16	32	17	17	12	336	46	78
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	2	1	-	-	1	2	-	3	3	3
Poistot ja arvonalentumiset	-132	-129	-131	-267	-129	-132	-130	-392	-391	-658
Liikevoitto/tappio	513	206	203	71	236	176	191	922	603	674
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	-	-	-	-	-	-	59	-	59	59
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-	-3	-7	3	-3	-1	-3	-10	-7	-4
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-15	-21	-15	-17	-19	-16	-10	-51	-45	-62
Voitto/tappio ennen veroja	498	182	181	57	214	159	237	861	610	667
Tuloverot	-90	-22	-26	-49	-32	-30	-44	-138	-106	-155
Kauden voitto/tappio	408	160	155	8	182	129	193	723	504	512
Jakautuminen:										
Emoyhtiön omistajille	408	160	155	8	182	129	193	723	504	512
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	408	160	155	8	182	129	193	723	504	512
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,77	0,30	0,29	0,01	0,34	0,25	0,36	1,36	0,95	0,96
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,77	0,30	0,29	0,01	0,34	0,25	0,36	1,36	0,95	0,96
Tulos per osake ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,76	0,33	0,29	0,32	0,32	0,26	0,27	1,38	0,85	1,17
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 505	533 505	533 505	532 916	531 932	531 932	529 514	533 505	531 126	531 574
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000)	533 505	533 505	533 505	532 202	532 114	532 201	529 777	533 505	531 364	531 574
Kertaluonteisia eriä liikevoitossa/tappiossa	6	-21	-1	-159	1	-10	-5	-16	-14	-173
Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä	507	227	204	230	235	186	196	938	617	847
% liikevaihdosta	20,0	8,9	8,2	9,1	9,7	7,6	7,9	12,4	8,4	8,6
Kertaluonteiset erät rahoituserissä	-	-	-	-	-	-	66	-	66	66
Kertaluonteiset erät ennen veroja	6	-21	-1	-159	1	-10	61	-16	52	-107
Voitto/tappio ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	492	203	182	216	213	169	176	877	558	774
% liikevaihdosta	19,4	8,0	7,3	8,5	8,8	6,9	7,1	11,6	7,6	7,8
Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin	-1	5	1	-6	11	4	-13	5	2	-4
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	20,7	9,1	8,1	9,2	9,1	7,3	7,7	12,7	8,0	8,3
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	18,2	8,1	7,0	8,2	8,0	6,5	6,6	11,1	7,0	7,5
EBITDA	345	317	325	334	344	305	323	987	972	1 306
% liikevaihdosta	13,6	12,4	13,1	13,2	14,2	12,5	13,0	13,0	13,2	13,2

Segmenttitiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q1-Q3/15	Q1-Q3/14	Q1-Q4/14
Liikevaihto										
UPM Biorefining	554	601	533	484	480	477	496	1 688	1 453	1 937
UPM Energy	112	94	99	115	113	112	124	305	349	464
UPM Rafflatac	353	351	342	330	312	306	300	1 046	918	1 248
UPM Paper Asia	286	300	298	288	274	285	277	884	836	1 124
UPM Paper ENA	1 279	1 210	1 256	1 361	1 303	1 286	1 334	3 745	3 923	5 284
UPM Plywood	105	113	119	107	101	118	114	337	333	440
Muu toiminta	97	119	114	113	102	113	119	330	334	447
Sisäinen liikevaihto	-239	-219	-267	-248	-248	-241	-263	-725	-752	-1 000
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-17	-21	-8	-19	-22	-15	-20	-46	-57	-76
Liikevaihto, yhteensä	2 530	2 548	2 486	2 531	2 415	2 441	2 481	7 564	7 337	9 868
EBITDA										
UPM Biorefining	161	153	134	100	100	66	92	448	258	358
UPM Energy	47	43	40	59	46	49	59	130	154	213
UPM Rafflatac	39	33	29	30	29	25	28	101	82	112
UPM Paper Asia	35	32	43	48	49	47	44	110	140	188
UPM Paper ENA	55	38	56	84	113	100	95	149	308	392
UPM Plywood	17	18	25	20	13	18	17	60	48	68
Muu toiminta	-4	-1	-3	-5	1	-7	-10	-8	-16	-21
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-5	1	1	-2	-7	7	-2	-3	-2	-4
EBITDA, yhteensä	345	317	325	334	344	305	323	987	972	1 306
Liikevoitto/tappio										
UPM Biorefining	122	118	97	72	64	31	56	337	151	223
UPM Energy	45	21	38	57	43	46	56	104	145	202
UPM Rafflatac	30	20	21	21	21	7	20	71	48	69
UPM Paper Asia	12	11	22	27	29	27	25	45	81	108
UPM Paper ENA	13	-9	5	-178	63	45	38	9	146	-32
UPM Plywood	11	13	19	14	7	12	11	43	30	44
Muu toiminta	280 ¹⁾	23	6	64	13	8	-3	309 ¹⁾	18	82
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-	9	-5	-6	-4	-	-12	4	-16	-22
Liikevoitto/tappio, yhteensä	513	206	203	71	236	176	191	922	603	674
% liikevaihdosta	20,3	8,1	8,2	2,8	9,8	7,2	7,7	12,2	8,2	6,8
Kertaluonteiset erät liikevoitossa										
UPM Biorefining	-	-	-	5	1	-	-	-	1	6
UPM Energy	-	-19	-	-	-	-	-	-19	-	-
UPM Rafflatac	1	-4	-	-1	-	-10	-	-3	-10	-11
UPM Paper Asia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UPM Paper ENA	4	-1	-	-208	1	-2	-4	3	-5	-213
UPM Plywood	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Muu toiminta	1	3	-1	45	-1	2	-1	3	-	45
Kertaluonteiset erät liikevoitossa, yhteensä	6	-21	-1	-159	1	-10	-5	-16	-14	-173
Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia erä										
UPM Biorefining	122	118	97	67	63	31	56	337	150	217
UPM Energy	45	40	38	57	43	46	56	123	145	202
UPM Rafflatac	29	24	21	22	21	17	20	74	58	80
UPM Paper Asia	12	11	22	27	29	27	25	45	81	108
UPM Paper ENA	9	-8	5	30	62	47	42	6	151	181
UPM Plywood	11	13	19	14	7	12	11	43	30	44
Muu toiminta	279 ¹⁾	20	7	19	14	6	-2	306 ¹⁾	18	37
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-	9	-5	-6	-4	-	-12	4	-16	-22
Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia erä, yhteensä	507	227	204	230	235	186	196	938	617	847
% liikevaihdosta	20,0	8,9	8,2	9,1	9,7	7,6	7,9	12,4	8,4	8,6

¹⁾ Sisältää biologisten hyödykkeiden käyvän arvon noston Suomessa 265 miljoonalla eurolla, pitkän aikavälin puun kantohintaennusteen ja diskonttauskoron muutosten johdosta.

milj. euroa	30.9.2015	30.6.2015	31.3.2015	31.12.2014	30.9.2014	30.6.2014	31.3.2014
Varat							
UPM Biorefining	3 304	3 356	3 441	3 171	3 113	2 951	2 985
UPM Energy	2 720	2 719	2 825	2 826	2 913	2 915	2 922
UPM Rafflatac	693	713	729	678	673	652	635
UPM Paper Asia	1 106	1 086	1 093	1 008	987	912	903
UPM Paper ENA	2 698	2 790	2 800	2 754	3 033	3 016	3 026
UPM Plywood	285	296	304	284	292	299	307
Muu toiminta ¹⁾	1 813	1 573	1 630	1 605	1 612	1 620	1 666
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-226	-245	-280	-246	-252	-232	-265
Kohdistamattomat varat	1 917	1 888	2 046	2 115	2 519	2 328	2 632
Varat yhteensä	14 310	14 176	14 588	14 195	14 890	14 461	14 811

¹⁾ Vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä biologisten hyödykkeiden käypää arvoa nostettiin Suomessa 265 miljoonalla eurolla pitkän aikavälin puun kantohintaennusteen ja diskonttauskoron muutosten johdosta. UPM arvioi edelleen puun reaalihintojen laskevan pitkällä aikavälillä, joskin hieman aiempaa ennustetta hitaammin. Lisäksi käyvän arvon määrittämiseen käytetty diskonttauskorko ennen veroja on laskettu 7,5 %:sta 7,0 %:iin.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

milj. euroa	Q1-Q3/2015	Q1-Q3/2014	Q1-Q4/2014
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 707	4 757	4 757
Investoinnit	317	250	369
Vähennykset	-11	-14	-21
Poistot	-364	-353	-471
Arvon alentumiset	-	-3	-138
Muuntoerot ja muut muutokset	147	164	211
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	4 796	4 801	4 707

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat

milj. euroa	30.9.2015				30.9.2014				31.12.2014			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Varat												
Kaupankäyntijohdannaiset	2	53	-	55	-	123	-	123	1	61	-	62
Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	76	397	-	473	41	281	-	322	52	328	-	380
Myytavissä olevat sijoitukset	-	-	2 412	2 412	-	-	2 596	2 596	-	-	2 510	2 510
Yhteensä	78	450	2 412	2 940	41	404	2 596	3 041	53	389	2 510	2 952
Velat												
Kaupankäyntijohdannaiset	21	156	-	177	20	108	-	128	22	111	-	133
Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	99	91	-	190	70	176	-	246	81	156	-	237
Yhteensä	120	247	-	367	90	284	-	374	103	267	-	370

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

Tason 2 rahoitusjohdannaisten käyvät arvot on arvioitu seuraavasti: korkotermiinien ja -futuuriin käyvät arvot perustuvat raportointikauden päättämispäivän markkinahintoihin; valuuttatermiinien käyvät arvot perustuvat raportointikauden päättämispäivän termiinihintoihin; valuuttaoptiot arvostetaan raportointikauden päättämispäivän markkinahintaan; koron- ja valuutanvaihtosopimukset arvostetaan

tulevien rahavirtojen nykyarvoon. Johdannaisten, joille ei ole saatavissa markkinahintaa (kuten kytketyt johdannaiset), käyvän arvon arvioimisessa käytetään soveltuvia arvostusmenetelmiä ja taustaoletuksia, jotka perustuvat raportointikauden päättämispäivän markkinanoteerauksiin.

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

milj. euroa	Myytävissä olevat sijoitukset		
	Q1-Q3/2015	Q1-Q3/2014	Q1-Q4/2014
Alkusaldo	2 510	2 661	2 661
Lisäykset	1	-	31
Vähennykset	-	-	-1
Siirrot tasolle 3	1	-	-
Siirrot tasolta 3	-	-10	-10
Muuntoerot	1	-	2
Voitot ja tappiot			
Laajassa tuloslaskelmassa (myytävissä olevat sijoitukset)	-101	-55	-173
Loppusaldo	2 412	2 596	2 510

UPM Energy -segmentin myytävissä olevien sijoitusten (Pohjolan Voima Oy:n A-, B-, B2-, C-, C2-, H-, M- ja V-osakkeet, Kemijoki Oy:n osakkeet ja Länsi-Suomen Voima Oy:n osakkeet) käyvän arvon määrittely perustuu diskontatun rahavirran malliin. Konzernin arvio sähkön hinnasta perustuu fundamenttipohjaiseen simulointiin Suomen aluehinnasta. Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 359 miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin. Mallissa käytetty 5,82 %:n diskontto-korkokanta on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta. Diskonttaustekijässä 0,5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 360 miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin. Muut omaisuuden arvostukseen liittyvät

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

OEP Technologie B.V.:n osakkeiden käypä arvo perustuu osakkeisiin liittyvän myyntioption diskontattuun arvoon.

Kirjanpitoarvoon arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

milj. euroa	30.9.2015	30.9.2014	31.12.2014
Pitkäaikaiset korolliset velat, ilman johdannaispimuksia	2 694	3 077	3 037

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

Vastuusitoumukset

milj. euroa	30.9.2015	30.9.2014	31.12.2014
Omasta velasta			
Kiinnitykset ja pantit	218	285	289
Muiden puolesta			
Muut takaukset	5	5	5
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	59	60	60
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	335	341	339
Muut vastuut	137	168	160

Investointisitoumukset

milj. euroa	Käyttöön-otto	Kokonaiskustannus	Mennessä		Jälkeen 30.9.2015
			31.12.2014	Q1-Q3/2015	
PK3 / Changshu	Q4 2015	277	65	103	109
Kapasiteetin lisäys / Kymi	Q4 2015	160	42	70	48
Tehokkuuden parantaminen / Kaukaan sellutehdas	Q4 2016	52	-	-	52
Tehtaan laajennus / Otepää	Q4 2016	42	-	8	34

Johdannaissopimusten nimellisarvot

milj. euroa	30.9.2015	30.9.2014	31.12.2014
Valuuttatermiinisopimukset	4 323	4 598	4 465
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	–	14	19
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	–	19	19
Korkotermiinisopimukset	1 672	1 783	2 310
Koronvaihtosopimukset	2 118	2 519	2 134
Valuutanvaihtosopimukset	658	864	617
Hyödykejohdannaissopimukset	325	499	442

Laatimisperiaatteet

Osavuositarkastus (tilintarkastamaton) on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2014 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan. Kirjatut tuloverot perustuvat vuoden arvoituun keskimääräiseen tuloveroasteeseen, jonka odotetaan toteutuvan koko tilikaudella.

Tunnuslukujen laskentakaavat

Oman pääoman tuotto, %:

$$\frac{\text{Voitto ennen veroja} - \text{tuloverot}}{\text{Oma pääoma (keskiarvo)}} \times 100$$

Sijoitetun pääoman tuotto, %:

$$\frac{\text{Voitto ennen veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Oma pääoma} + \text{korolliset velat (keskiarvo)}} \times 100$$

Tulos/osake:

$$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakemäärä ilman omia osakkeita}}$$

Keskeisiä euron kurseja kauden lopussa

	30.9.2015	30.6.2015	31.3.2015	31.12.2014	30.9.2014	30.6.2014	31.3.2014
USD	1,1203	1,1189	1,0759	1,2141	1,2583	1,3658	1,3788
CAD	1,5034	1,3839	1,3738	1,4063	1,4058	1,4589	1,5225
JPY	134,69	137,01	128,95	145,23	138,11	138,44	142,42
GBP	0,7385	0,7114	0,7273	0,7789	0,7773	0,8015	0,8282
SEK	9,4083	9,2150	9,2901	9,3930	9,1465	9,1762	8,9483

Ne tämän katsauksen kannanotot, jotka eivät koske jo toteutuneita tosiasioita, ovat tulevaisuutta koskevia arvioita. Tällaisia arvioita ovat esimerkiksi odotukset, jotka koskevat markkinoiden kasvua ja kehitystä, kasvua ja kannattavuutta koskevat odotukset sekä lausumat, joissa esiintyy sana ”uskoa”, ”odottaa”, ”ennakoida”, ”aavistaa” tai muu vastaava ilmaisu. Koska nämä arviot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niitä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) toimintaedellytykset, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotantopanosten saatavuus ja kustannukset, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) alan olosuhteet, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset. Lisätietoa riskitekijöistä löytyy yhtiön vuoden 2014 vuosikertomuksen sivuilta 76–77.



www.upm.fi

UPM-Kymmene Oyj
Alvar Aallon katu 1
PL 380
00101 Helsinki
puh. +358 2041 5111
fax +358 2041 5110
info@upm.com
ir@upm.com