

# GROW

WITH  
BIOFORE

OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 31.3.2016

# Osavuositarkastus Q1/2016:

Tulos parani kasvuhankkeiden ja kustannustehokkuustoimenpiteiden ansiosta

## Q1 2016 lyhyesti

- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 34 % ja oli 281 (210) miljoonaa euroa.
- Kasvuhankkeet vaikuttivat myönteisesti UPM:n tulokseen ja lisäsivät sellun, biopolttoaineiden, tarrapaperin ja tarralaminatin toimitusmääriä sekä hienopaperitoimituksia Aasiassa.
- Muuttuvat ja kiinteät kustannukset laskivat merkittävästi, kun viime vuoden kustannustehokkuustoimien vaikutukset näkyivät kokonaisuudessaan.
- Liiketoiminnan rahavirta oli vahva, 341 (108) miljoonaa euroa.
- Nettovelka laski 1 873 (2 419) miljoonaan euroon ja velkaantumisaste oli 23 (31) %.

## Tunnuslukuja

	Q1/2016	Q1/2015	Q4/2015	Q1-Q4/2015
Liikevaihto, milj. euroa	2 446	2 486	2 574	10 138
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	403	325	363	1 350
% liikevaihdosta	16,5	13,1	14,1	13,3
Liikevoitto, milj. euroa	277	203	220	1 142
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	281	210	247	916
% liikevaihdosta	11,5	8,4	9,6	9,0
Voitto ennen veroja, milj. euroa	263	181	214	1 075
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	267	188	241	849
Kauden voitto, milj. euroa	227	155	193	916
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	225	160	215	734
Tulos per osake (EPS), euroa	0,43	0,29	0,36	1,72
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,42	0,30	0,41	1,38
Oman pääoman tuotto (ROE), %	11,4	8,1	9,7	11,9
Vertailukelpoinen ROE, %	11,3	8,4	10,8	9,5
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	9,9	7,0	8,2	10,3
Vertailukelpoinen ROCE, %	10,1	7,3	9,2	8,3
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	341	108	390	1 185
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,64	0,20	0,73	2,22
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	14,94	14,61	14,89	14,89
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	11 000	11 106	11 010	11 010
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	1 873	2 419	2 100	2 100
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	23	31	26	26
Henkilöstö kauden lopussa	19 870	20 210	19 578	19 578

Vuoden 2016 ensimmäisestä neljänneksestä lähtien UPM uudelleen nimeää aiemmin käyttämänsä "ilman kertaluonteisia eriä" ei-IFRS-tunnuslukuja "vertailukelpoinen" tunnusluvuilla. Näitä vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin. Lisää tietoa UPM:n taloudellisesta raportoinnista käytettävistä vaihtoehtoisista tunnusluvuista löytyy pörssitiedotteesta 14.4.2016. Tunnuslukujen täsmäytys lähimpään IFRS-tilinpäätöslukuun on esitetty tämän osavuositarkastuksen tilinpäätöstiedoissa.

## Toimitusjohtaja Jussi Pesonen kommentoi Q1:n tulosta:

”Kaiken kaikkiaan vuosi 2016 alkoi erittäin hyvin. Ensimmäisellä vuosineljänneksellä saavutimme hyvän toiminnallisen tehokkuuden, pystyimme laskemaan kustannuksiamme merkittävästi ja markkinaympäristö oli pääasiassa suosiollinen. Vertailukelpoinen liikevoittonamme nousi 34 % viime vuoden vastaavaan aikaan verrattuna ja ylsi ennätystasolle vuosiin. Myös rahavirtamme oli erityisen vahva ja alensi nettovelkaa entisestään.

Viime vuoden kustannustehokkuustoimien vaikutukset näkyivät täysimääräisinä ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Kustannukset laskivat kaikissa liiketoiminnoissa, mutta vaikutus oli erityisen näkyvä UPM Paper ENA:n parantuneessa kannattavuudessa. Asiakkaamme luottivat meihin edelleen hyvänä liikekumppanina samaan aikaan, kun paransimme toiminnan tehokkuutta merkittävästi sulkemalla 800 000 tonnia kapasiteettia.

Markkinakysynnän kehitys jatkui pääosin myönteisenä. Pystyimme vastaamaan kasvaneeseen asiakaskysyntään UPM Biorefiningin, UPM Paper Asian ja UPM Raflatacin kasvuhankkeilla. Käynnistykset alkoivat hyvin ja vaikuttivat myönteisesti toimituksiin ja tulokseen.

Työmme jatkuu, jotta saavutamme toteutuneiden kasvuhankkeiden tulosvaikutukset täysimääräisesti. Lisäksi viemme loppuun käynnissä olevat hankkeet Otepään vaneritehtaalla Virossa ja UPM Kaukaan sellutehtaalla. Jatkamme kustannustehokkuustoimenpiteitä kaikissa liiketoiminnoissa. Varmistamme UPM Paper ENA:n kilpailukyyn sulkemalla Madison Paper Industriesin Yhdysvalloissa ja myymällä UPM Schwedtin paperitehtaan Saksassa.

Katsomme luottavaisesti eteenpäin. Taseemme ja rahavirtamme ovat vahvoja, joten olemme hyvissä asemassa tarttumaan tulevaisuuden mahdollisuuksiin.”

## Näkymät vuodelle 2016

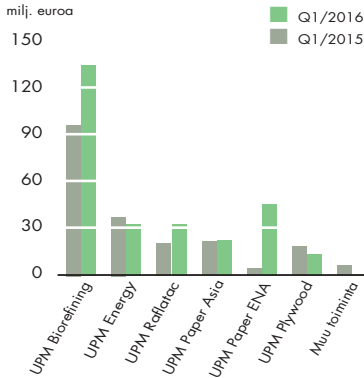
UPM:n kannattavuus parani vuonna 2015, ja tämän kehityksen uskotaan jatkuvan vuonna 2016. Yhtiön kasvuhankkeet ja jatkuvat toimenpiteet kustannustehokkuuden parantamiseksi luovat perustan liiketoiminnan tuloskehitykselle.

UPM:n kasvuhankkeiden odotetaan vaikuttavan myönteisesti yhtiön tulokseen vuonna 2016 vuoteen 2015 verrattuna. UPM jatkaa toimenpiteitään muuttuvien ja kiinteiden kustannusten vähentämiseksi vuonna 2016. Olettaen, että UPM:lle tärkeät valuuttakurssit pysyvät vuoden 2015 lopun tasolla, valuuttakurssien odotetaan vaikuttavan myönteisesti vanhojen valuuttasuojauksen umpeutuksessa.

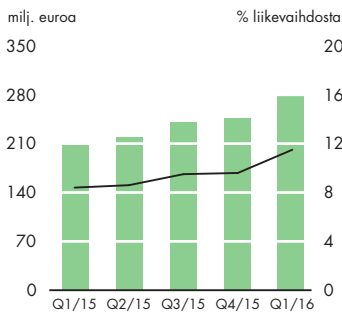


# Tulos

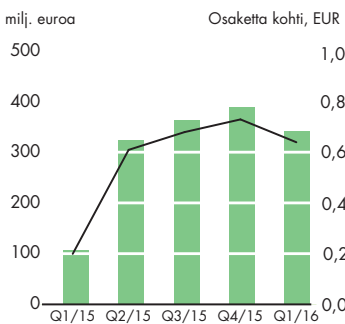
## Vertailukelpoinen EBIT



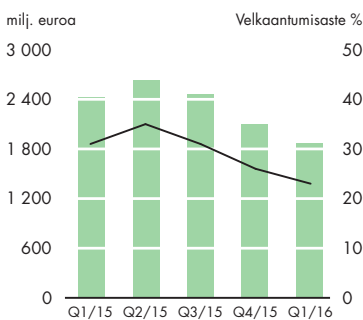
## Vertailukelpoinen EBIT



## Liiketoiminnan rahavirta



## Korolliset nettovelat



## Q1 2016 vuoden 2015 vastaavaan jaksoon verrattuna

Vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli 2 446 miljoonaa euroa, 2 % vähemmän kuin vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto 2 486 miljoonaa euroa. UPM Biorefining-, UPM Paper Asia- ja UPM Rafinac -liiketoiminta-alueiden liikevaihto kasvoi, ja muiden liiketoiminta-alueiden liikevaihto laski.

Vertailukelpoinen EBITDA nousi 24 % ja oli 403 (325) miljoonaa euroa eli 16,5 (13,1 %) liikevaihdosta. Muuttuvat ja kiinteät kustannukset olivat merkittävästi alemmat kuin vertailuajanjaksolla, pääosin UPM:n viime vuoden onnistuneen kannattavuusohjelman ansiosta. Yhtiön kasvuhankkeet vaikuttivat myönteisesti vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoiseen EBITDAan ja lisäsivät sellun, biopoltoaineen, tarraperin ja tarramateriaalin toimitusmääriä sekä hienopaperitoimituksia Aasiassa verrattuna viime vuoteen. Toteutuneet valuuttasuojaukset vaikuttivat vain vähän vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoiseen EBITDAan, kun vertailuajanjaksolla niillä oli merkittävä negatiivinen vaikutus. UPM:n tuotevalikoiman myyntihinnat eri markkinoilla vaikuttivat negatiivisesti vertailukelpoiseen EBITDAan.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 34 % ja oli 281 (210) miljoonaa euroa eli 11,5 (8,4) % liikevaihdosta. Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 138 (131) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 16 (16) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 277 (203) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat 4 (7) miljoonaa euroa kuluja. Ilmoitettu Madison Paper Industries -yhteisyrityksen sulkeminen aiheutti 29 miljoonan euron kulut (57 miljoonaa UPM Paper ENAssa sekä vastaava 28 miljoonaa euron eliminointi Eliminoinneissa ja täsmäytöksissä). Realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykeohjelmien käyvän arvon muutoksesta syntyi 25 miljoonan euron voitto (6 miljoonan euron tappio).

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 15 (15) miljoonaa euroa. Kursieroista ja käypien arvojen muutoksesta aiheutui 1 miljoonan euron voitto (7 miljoonan euron tappio). Tuloverot olivat 36 (26) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 6 miljoonaa euroa positiiviset liittyen pääosin Madison Paper Industries -yhteisyrityksen sulkemiseen.

Vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen voitto oli 227 (155) miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 225 (160) miljoonaa euroa.

## Q1 2016 vuoden 2015 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen EBITDA nousi 11 % ja oli 403 (363) miljoonaa euroa eli 16,5 (14,1) % liikevaihdosta. Kiinteät kustannukset olivat kausiluontoisesti alemmat. Vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä ei myöskään ollut merkittäviä huoltoseisokkeja toisin kuin vertailuajanjaksolla. Myös muuttuvat kustannukset laskivat hieman.

Graafisten papereiden toimitukset Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa vähenivät kausiluontoisesti. Sellun ja tarrapapereiden toimitukset sekä hienopapereiden toimitukset Aasiassa lisääntyivät sellutehtailla toteutettujen pullonkaulojen poistamishankkeiden ja UPM Changshun uuden erikoispapereita valmistavan paperikoneen ansiosta.

Toteutuneet valuuttasuojaukset vaikuttivat vain vähän vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoiseen EBITDAan, kun vertailuajanjaksolla niillä oli merkittävä negatiivinen vaikutus.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 14 % ja oli 281 (247) miljoonaa euroa eli 11,5 (9,6) % liikevaihdosta. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 16 (16) miljoonaa euroa. Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 138 (132) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 277 (220) miljoonaa euroa.

## Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 341 (108) miljoonaa euroa. Käytönpääoma kasvoi 14 (147) miljoonaa euroa katsauskauden aikana.

Korollinen nettovelka laski kauden lopussa 1 873 (2 419) miljoonaa euroon. Velkaantumisasaste 31.3.2016 oli 23 (31) %.

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.3.2016 yhteensä 1,9 miljardia euroa.

## Investoinnit

Vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä investoinnit olivat 47 (74) miljoonaa euroa eli 1,9 (3,0) % liikevaihdosta. Kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoidaan vuonna 2016 olevan noin 350 miljoonaa euroa.

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 tehtaalle. Suunniteltu käynnistys ajoittuu vuoden 2016 loppuun. Investointi parantaa koko Kaukaan tehdasintegraatin 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 93 miljoonaa euroa on maksettu viime vuosina. Osakeannin jäljelle jäävä osa toteutetaan tulevana vuonna hankkeen rahoitustarpeen mukaan.

## Henkilöstö

Vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 19 664 (20 266) henkilöä. Vuoden 2016 alussa henkilöstön määrä oli 19 578 ja ensimmäisen neljänneksen lopussa 19 870.

## Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

14.3. UPM ilmoitti sulkevansa Madison Paper Industries -tehtaan Yhdysvalloissa. Madison Paper Industries on UPM-Kymmene Inc:n ja New York Timesin tytäryhtiön Northern SC Paper Corp:n yhteisyritys. Tehtaan sulkeminen vähentää UPM:n päällystämättömien aikakauslehtipapereiden (SC) tuotantokapasiteettia 195 000 tonnilla vuoden 2016 toukokuun loppuun mennessä. Tehdasalueella sijaitsevat vesivoimalaitokset myydään. Sulkeminen vaikuttaa noin 214 henkilöön tehdasalueella.

23.3. UPM ilmoitti, että UPM Biochemicals perustaa innovaatioyhtiön Biomedicumin tutkimus- ja opetuskeskukseen Meilahdessa Helsingissä. Yksikkö keskittyy UPM:n kehittämän selluloosananofibrillitekniologian biolääketieteen sovelluksiin.

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

7.4.2016 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätökset esitetään erikseen tässä osavuositarkastuksessa.

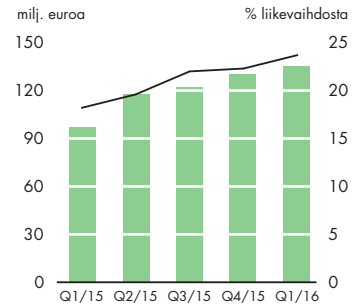
26.4.2016 UPM julkisti allekirjoittaneensa sopimuksen UPM Schwedtin sanomalehtipaperitehtaan ja siihen kuuluvan omaisuuden myynnistä LEIPA Georg Leinfelder GmbH:lle. LEIPA suunnittelee muuntaavansa tehtaan tuottamaan pintakartonkia eli laineria. Schwedtin tehtaan koko henkilöstö siirtyy LEIPA:n palvelukseen vanhoina työntekijöinä. Kauppahinta on 70 miljoonaa euroa. Kaupan toteutuminen edellyttää kolmansien osapuolten hyväksyntää. Yhtiöt ovat sopineet kaupan yhteydessä sanomalehtipaperin sopimusvalmistuksesta siirtymäajalla, joka päättyy viimeistään vuoden 2017 lopussa. Tehtaan tuotantokapasiteetti on 280 000 tonnia sanomalehtipaperia vuodessa.



# UPM Biorefining

UPM Biorefining muodostuu sellu-, saha- ja biopolttoaineliiketoiminnoista. UPM:llä on kolme sellutehdasta Suomessa sekä sellutehdas ja puuviljelmät Uruguayssa. UPM:llä on Suomessa neljä sahaa. UPM:n puupohjaista uusiutuvaa dieseliä valmistavan biojalostamon toiminta käynnistyi vuoden 2015 alussa. UPM Biorefiningin asiakkaita ovat pääasiassa pehmo- ja erikoispapereiden sekä kartongin tuottajat selluteollisuudessa, polttoainejakelijat biopolttoaineteollisuudessa sekä rakennus- ja puusepänteollisuus sahatavarateollisuudessa.

## Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q1-Q4/15
Liikevaihto, milj. euroa	568	584	554	601	533	2 272
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	175	166	161	153	134	614
% liikevaihdosta	30,9	28,4	29,1	25,5	25,1	27,0
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	3	8	5	6	2	21
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	1	-	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-44	-44	-44	-42	-39	-169
Liikevoitto, milj. euroa	135	129	122	118	97	466
% liikevaihdosta	23,7	22,1	22,0	19,6	18,2	20,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-	-1	-	-	-	-1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	135	130	122	118	97	467
% liikevaihdosta	23,7	22,3	22,0	19,6	18,2	20,6
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 217	3 203	3 164	3 205	3 193	3 191
Vertailukelpoinen ROCE, %	16,7	16,2	15,4	14,7	12,2	14,6
Toimitukset, sellu, 1 000 t	848	806	771	837	810	3 224

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

<sup>1)</sup> Vuoden 2015 neljännän neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat kulut 1 miljoonaa euroa liittyvät Suomen eläkeuudistuksen aiheuttamaan eläkevelvoitteen kasvuun.

## Toimenpiteet

- Sellun tuotantokapasiteetti kasvoi ja tuotantotehokkuus parani.
- Lappeenrannan biojalostamo saavutti tasaisen tuotannon, ja kuukausittainen tuotantoennätys saavutettiin tammikuussa.
- Kustannustehokkuus parani.

## Tulos

### Q1 2016 vuoden 2015 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa alempien muuttuvien kustannusten ja suurempien toimitusmäärien ansiosta. Sellun ja biopolttoaineiden kasvuhankkeiden edistymisen ja kannattavuuden parannustoimenpiteet loivat perustan kannattavuudelle.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta laski 1 %.

### Q1 2016 vuoden 2015 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa sellun suurempien toimitusmäärien ja paremman tuotantotehokkuuden ansiosta, mikä ylitti sellun alempien myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen. Edellisellä neljänneksellä kannattavuuteen vaikutti negatiivisesti UPM Fray Bentosin sellutehtaalla toteutettu suunniteltu huoltoseisokki.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta laski 5 %.

## Markkinaympäristö

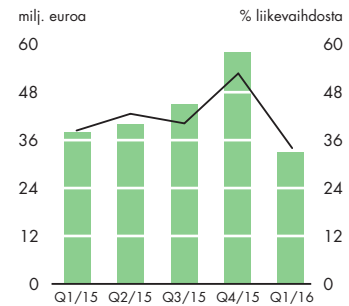
- Sellun maailmanlaajuinen kysyntä säilyi vahvana. Kysynnän kasvu jakaantui hyvin tärkeimmille alueille ja vahvinta kasvu oli Aasiassa.
- Havupuusellun (NBSK) ja lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta laski vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Lehtipuusellun markkinahinta Kiinassa laski erityisen jyrkästi.
- Vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä havupuusellun keskimääräinen euromääräinen markkinahinta Euroopassa oli 10 % alempi ja lehtipuusellun markkinahinta 5 % korkeampi kuin viime vuonna. Kiinassa havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta oli 13 % alempi ja lehtipuusellun markkinahinta 11 % alempi kuin viime vuonna.
- Kehittyneen uusiutuvan dieselin kysyntä säilyi vahvana ja hinnat nousivat.
- Sahatavaran hintakilpailu jatkui kovana ja kysyntä oli vakaata.

Lähteet: PPC, FOEX

# UPM Energy

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

## Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q1-Q4/15
Liikevaihto, milj. euroa	97	110	112	94	99	415
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	36	62	47	43	40	192
% liikevaihdosta	37,1	56,4	42,0	45,7	40,4	46,3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-4	-2	-3	-2	-11
Liikevoitto, milj. euroa	33	51	45	21	38	155
% liikevaihdosta	34,0	46,4	40,2	22,3	38,4	37,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-	-7	-	-19	-	-26
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	33	58	45	40	38	181
% liikevaihdosta	34,0	52,7	40,2	42,6	38,4	43,6
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 396	2 605	2 693	2 762	2 804	2 716
Vertailukelpoinen ROCE, %	5,5	8,9	6,7	5,8	5,4	6,7
Toimitukset, sähkö, GWh	2 282	2 337	2 339	2 213	2 077	8 966

<sup>1)</sup> Vuoden 2015 neljännksen neljännksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät 7 miljoonaa euroa liittyvät PVO lämpövoiman sulkemisesta aiheutuviin rakennejärjestelykuluihin. Vuoden 2015 toisen neljännksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat kulut 19 miljoonaa euroa liittyvät Olkiluoto 4 -ydinvoimalaitoshankkeeseen.

## Toimenpiteet

- Vahvat vesivoiman ja ydinvoiman tuotantomäärät.
- Sähkön keskimääräinen myyntihinta oli selkeästi Suomen aluehintaa korkeampi valuuttasuojauksen ja vesivoiman optimoinnin ansiosta.

## Tulos

### Q1 2016 vuoden 2015 vastaavaan jaksoon verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien keskimääräisten sähkön hintojen johdosta, mikä ylitti suurempien tuotantomäärien positiiviset vaikutukset. Vertailuajanjaksoilla kannattavuuteen vaikutti negatiivisesti Olkiluoto 2 -ydinvoimalaitosyksikön seisokki.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 14 % ja oli 34,6 (40,0) euroa/MWh.

### Q1 2016 vuoden 2015 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien keskimääräisten sähkön hintojen ja UPM:n osittain omistamien energiayhtiöiden kustannusten nousun johdosta. Myyntihintojen lasku liittyi pääasiassa valuuttasuojauksen umpeutumiseen vuoden lopussa.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 12 % ja oli 34,6 (39,2) euroa/MWh.

## Markkinaympäristö

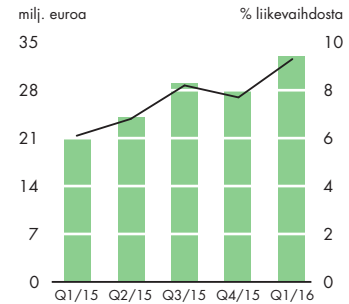
- Pohjoismaiden vesitilanne heikkeni ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Maaliskuun lopussa vesivarannot olivat pitkäaikaisen keskiarvon tasolla.
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä oli 30,3 euroa/MWh, mikä on 6 % alempi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona (32,1 euroa/MWh).
- Hintoihin vaikuttivat leudot lämpötilat, hyvä vesitilanne ja hyödykkeiden alhaiset hinnat.
- Suomen alueen sähkön termiinihintavuodeksi eteenpäin oli maaliskuussa 26,5 euroa/MWh, mikä oli 14 % alempi kuin vuoden 2015 lopussa (30,7 euroa/MWh).
- Kivihiilen hinnat pysyivät vakaina, mutta hiilidioksidin päästökaupahinta laski ensimmäisen vuosineljänneksen aikana.

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

# UPM Raflatac

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

## Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q1-Q4/15
Liikevaihto, milj. euroa	351	363	353	351	342	1 409
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	41	36	39	33	29	137
% liikevaihdosta	11,7	9,9	11,0	9,4	8,5	9,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-8	-8	-10	-9	-8	-35
Liikevoitto, milj. euroa	33	28	30	20	21	99
% liikevaihdosta	9,3	7,7	8,5	5,7	6,1	7,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-	-	1	-4	-	-3
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	33	28	29	24	21	102
% liikevaihdosta	9,3	7,7	8,2	6,8	6,1	7,2
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	540	574	576	595	580	581
Vertailukelpoinen ROCE, %	24,2	19,5	20,1	16,1	14,5	17,6

<sup>1)</sup> Vuoden 2015 kolmannen neljänneksen ja toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelyihin.

## Toimenpiteet

- Parantunut tuotevalikoima ja kustannustehokas kasvu filmi- ja erikoistuotteissa saavutettiin kasvuinvestointien avulla, mitä parantunut asiakastarjonta tuki.

## Tulos

### Q1 2016 vuoden 2015 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa korkeampien myyntikatteiden ja suurempien toimitusmäärien ansiosta. Parempi tuotantotehokkuus ja suotuisampi tuotevalikoima nostivat myyntikatteita.

### Q1 2016 vuoden 2015 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien myyntikatteiden ansiosta, mikä oli pääasiassa tulosta paremmasta tuotantotehokkuudesta ja suotuisammasta tuotevalikoimasta. Alemmat kiinteät kustannukset ylittivät kausiluonteisesti pienempien toimitusmäärien negatiivisen vaikutuksen.

## Markkinaympäristö

- Tarralaminaattien maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi ensimmäisellä vuosineljänneksellä.
- Kasvu jatkui Euroopassa, mutta vähäisempänä kuin viime vuonna. Pohjois-Amerikassa kasvu pysyi vakaana.
- Aasiassa kasvu vilkastui, mutta Latinalaisessa Amerikassa kysyntä oli edelleen heikkoa.

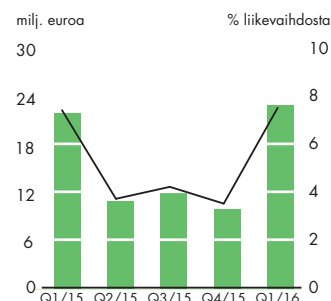
Lähteet: FINAT



# UPM Paper Asia

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

## Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q1-Q4/15
Liikevaihto, milj. euroa	312	284	286	300	298	1 168
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	48	31	35	32	43	141
% liikevaihdosta	15,6	10,9	12,2	10,7	14,4	12,1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-25	-21	-23	-21	-21	-86
Liikevoitto, milj. euroa	23	10	12	11	22	55
% liikevaihdosta	7,5	3,5	4,2	3,7	7,4	4,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	23	10	12	11	22	55
% liikevaihdosta	7,5	3,5	4,2	3,7	7,4	4,7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 051	1 068	1 013	983	986	1 012
Vertailukelpoinen ROCE, %	8,9	3,7	4,7	4,5	8,9	5,4
Toimitukset, paperi, 1 000 t	379	342	349	361	349	1 401

## Toimenpiteet

- Uuden erikoispapereita valmistavan paperikoneen tuotanto käynnistyi onnistuneesti UPM Changshun tehtaalla Kiinassa, ja tuotteiden laatu on täyttänyt asiakkaiden tiukat vaatimukset.

## Tulos

### Q1 2016 vuoden 2015 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa alempien muuttuvien kustannusten ja suurempien toimitusmäärien ansiosta. Kannattavuutta heikensi vähemmän suotuisa myyntivalikoima.

### Q1 2016 vuoden 2015 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi alempien muuttuvien kustannusten ja suurempien toimitusmäärien ansiosta. Toteutuneilla valuuttasuojauksilla oli negatiivinen vaikutus vertailuajanjaksoon. Kannattavuutta heikensi vähemmän suotuisa myyntivalikoima.

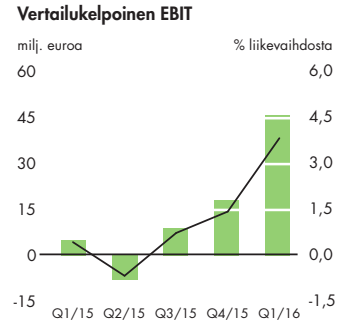
## Markkinaympäristö

- Hienopaperin kysyntä säilyi vakaana Aasian ja Tyynenmeren alueella. Kehitys vaihteli tuote- ja markkinasegmenteittäin. Toimistopapereiden kysynnän kasvu jatkui.
- Ylikapasiteettia oli edelleen hienopapereissa, ja hintakilpailu oli kovaa. Keskimääräinen markkinahinta laski hieman ensimmäisellä vuosineljänneksellä.
- Tarra- ja taustapaperin kysyntä kasvoi maailmanlaajuisesti. Hintakehitys vaihteli alueittain ja oli keskimäärin vakaata verrattuna edelliseen vuosineljännekseen.

Lähteet: UPM, RISI, Pöyry, AWA

# UPM Paper ENA

UPM Paper ENA valmistaa graafisia papereita mainonta-, aikakaus- ja sanomalehti-, koti- ja toimistokäyttöön. Liiketoiminta-alue koostuu laajoista matalan kustannustason toiminnoista. Sillä on 17 tehokasta paperitehdasta Euroopassa ja Yhdysvalloissa, maailmanlaajuinen myyntiverkosto sekä tehokas logistiikkajärjestelmä. Asiakkaita ovat pääasiassa kustantajat, luettelokustantajat, vähittäismyyjät, painotalot ja tukkurit.



	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q1-Q4/15
Liikevaihto, milj. euroa	1 202	1 311	1 279	1 210	1 256	5 056
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	96	64	55	38	56	213
% liikevaihdosta	8,0	4,9	4,3	3,1	4,5	4,2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	1	-	-	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-72	-46	-47	-45	-52	-190
Liikevoitto, milj. euroa	-11	23	13	-9	5	32
% liikevaihdosta	-0,9	1,8	1,0	-0,7	0,4	0,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-57	5	4	-1	-	8
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	46	18	9	-8	5	24
% liikevaihdosta	3,8	1,4	0,7	-0,7	0,4	0,5
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 098	2 258	2 294	2 301	2 302	2 289
Vertailukelpoinen ROCE, %	8,8	3,2	1,6	-1,4	0,9	1,0
Toimitukset, paperi, 1 000 t	1 982	2 171	2 130	2 046	2 023	8 370

<sup>1)</sup> Vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 22 miljoonaa euroa arvonalentumisia sekä 35 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja, jotka liittyvät Madison Paper Industries -paperitehtaan sulkemiseen Yhdysvalloissa. Vuoden 2015 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat tuotot 7 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin ja 2 miljoonan euron vertailukelpoisuuteen vaikuttavat kulut liittyvät Suomen eläkeuudistuksen aiheuttamaan eläkevelvoitteen kasvuun. Vuoden 2015 kolmannen neljänneksen ja toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät rakennejärjestelyihin.

## Toimenpiteet

- Haastaviin markkinaolosuhteisiin vastattiin menestyksekkäällä kaupallisella strategialla ja parannetulla kustannustehokkuudella.
- Ilmoitus Madison Paper Industriesin tehtaan sulkemisesta Yhdysvalloissa.

## Tulos

### Q1 2016 vuoden 2015 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta, mikä johtui pääasiassa käynnissä olevista kannattavuuden parannustoimenpiteistä. Vertailuajanjaksolla toteutuneilla valuuttasuojauksilla oli negatiivinen vaikutus kannattavuuteen.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski noin 1 %.

### Q1 2016 vuoden 2015 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa alempien kustannusten ansiosta. Vertailuajanjaksolla toteutuneilla valuuttasuojauksilla oli merkittävä negatiivinen vaikutus kannattavuuteen. Toimitusmäärät vähenivät kausiluontoisesti.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta säilyi vakaana. Euroalueen hinnankorotusten vaikutuksen kumosi euroalueen ulkopuolisten markkinoiden epäsuotuisa kehitys.

## Markkinaympäristö

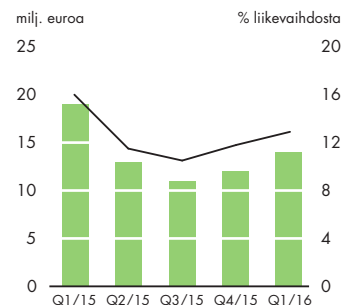
- Vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä graafisten papereiden kysyntä oli Euroopassa 4 % alempi kuin viime vuonna. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 5 %, aikakauslehtipaperin 3 % ja hienopaperin 5 % verrattuna vuoden 2015 ensimmäiseen neljännekseen.
- Sanoma- ja aikakauslehtipaperin ja hienopaperin hinnat Euroopassa laskivat 1 % verrattuna edelliseen vuosineljännekseen.
- Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat 3 % alemmat ja hienopaperien 3 % korkeammat kuin vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Tammi-maaliskuussa aikakauslehtipaperien kysyntä oli Pohjois-Amerikassa 7 % alempi kuin viime vuonna. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta laski 2 % verrattuna vuoden 2015 viimeiseen neljännekseen ja 5 % verrattuna vuoden 2015 ensimmäiseen neljännekseen.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

# UPM Plywood

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

## Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q1-Q4/15
Liikevaihto, milj. euroa	110	102	105	113	119	439
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	20	18	17	18	25	78
% liikevaihdosta	17,8	17,6	16,2	15,9	21,0	17,8
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-5	-6	-6	-5	-6	-23
Liikevoitto, milj. euroa	14	10	11	13	19	53
% liikevaihdosta	12,9	9,8	10,5	11,5	16,0	12,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-	-2	-	-	-	-2
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	14	12	11	13	19	55
% liikevaihdosta	12,9	11,8	10,5	11,5	16,0	12,5
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	252	259	257	269	266	263
Vertailukelpoinen ROCE, %	22,6	18,5	17,1	19,3	28,6	20,9
Toimitukset, vaneri, 1 000 m <sup>3</sup>	189	169	179	193	199	740

<sup>1)</sup> Vuoden 2015 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat kulut 2 miljoonaa euroa liittyvät Lahden kiinteistön rakennejärjestelyihin.

## Toimenpiteet

- Otepään tehtaan laajennus eteni aikataulussa; ensimmäiset asennukset on jo otettu käyttöön.
- Suomen koivuvaneri-tehtaiden kilpailukyvyyn parannusohjelma eteni suunnitelmien mukaan.
- Pelloksen kuusivaneri-tehtaiden tuotantoa sopeutettiin vastaamaan halpatuonnin negatiivisiin vaikutuksiin.

## Tulos

### Q1 2016 vuoden 2015 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Toimitusmäärät vähenivät viime vuoden korkeista lukemista, ja myyntihinnat laskivat hieman.

### Q1 2016 vuoden 2015 viimeiseen neljänneeseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa kausiluontoisesti suurempien toimitusmäärien ansiosta.

## Markkinaympäristö

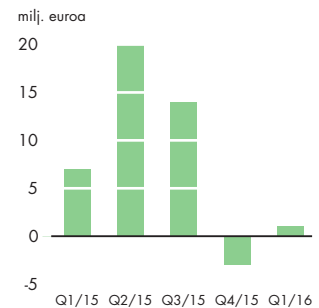
- Halpatuonti vaikutti markkinoiden tasapainoon, etenkin tietyissä segmenteissä vuosineljänneksen alussa.
- Markkinaympäristö Euroopassa parani vähitellen vuosineljänneksen aikana, ja kysynnän arvioidaan kasvaneen hieman viime vuodesta.
- Kysyntä kasvoi sekä teollisissa sovelluksissa että rakennusalan loppukäyttösegmenteissä.

Lähteet: UPM

# Muu toiminta

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q1-Q4/15
Liikevaihto, milj. euroa	73	76	97	119	114	406
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-10	-8	-4	-1	-3	-16
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	13	8	284	25	14	331
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	-	1	-	-	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-3	-4	-2	-4	-3	-13
Liikevoitto, milj. euroa	0	-3	280	23	6	306
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-	-	266	3	-1	268
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	1	-3	14	20	7	38
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 571	1 614	1 469	1 417	1 433	1 483
Vertailukelpoinen ROCE, %	0,2	-0,7	3,8	5,6	2,0	2,6

<sup>1)</sup> Vuoden 2015 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 3 miljoonan euron myyntivoiton Tillhill Forestry Ltd:n osakkeiden myynnistä, 2 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja sekä biologisten hyödykkeiden käyvän arvon noston Suomessa 265 miljoonalla eurolla, pitkän aikavälin puun kantohintaennusteen ja diskonttauskoron muutosten johdosta. Vuoden 2015 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat tuotot 3 miljoonaa euroa liittyvät pääosin omaisuuden myyntivoittoiin. Vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat kulut 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin.

## Toimenpiteet

- UPM Biochemicals perustaa innovaatioyksikön Biomedicumin tutkimus- ja opetuskeskukseen.

## Tulos

### Q1 2016 vuoden 2015 vastaavaan jaksoon verrattuna

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 13 (14) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 24 (25) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 11 (11) miljoonaa euroa.

### Q1 2016 vuoden 2015 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 13 (8) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 24 (19) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 11 (11) 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.

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

Euroopan talusnäkymät ovat kohentuneet hieman, mutta ovat yhä epävakaita. 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.

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

Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2015 vuosikertomuksen sivulla 18. Riskit ja mahdollisuudet esitellään vuosikertomuksen sivuilla 17–18 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 84–86.

## Varsinainen yhtiökokous

7.4.2016 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa päätettiin, että 0,75 euron osakekohtainen osinko (yhteensä 400 miljoonaa euroa) maksetaan 21.4.2016. Osinko maksettiin osakkeenomistajille, jotka olivat osingonmaksun täsmäytyspäivänä 11.4.2016 merkittyinä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon.

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

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

Hallitus valtuutettiin päättämään taseeseen kirjattujen arvonorotusten peruutusten vastakirjausten tekemisestä sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta siltä osin kuin arvonorotusrahasto ei mahdollisesti riitä vastakirjausten tekemiseen. Vastakirjausten määrä sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta on enintään 158 miljoonaa euroa. Valtuus on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen asti.

## Yhtiön johto

7.4.2016 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa hallituksen jäsenen lukumääräksi vahvistettiin kymmenen ja hallitukseen valittiin uudelleen kaikki entiset jäsenet eli Berndt Brunow, Henrik Ehrnrooth, Piia-Noora Kauppi, Wendy E. Lane, Jussi Pesonen, Ari Puheloinen, Veli-Matti Reinikkala, Suzanne Thoma, Kim Wahl ja Björn Wahlroos toimikaudelle, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päätyttyä.

Varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallituksen puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Björn Wahlroos ja varapuheenjohtajaksi Berndt Brunow.

Lisäksi hallitus valitsi keskuudestaan hallituksen valiokuntien puheenjohtajat ja jäsenet. Valiokuntien kokoonpanoissa ei tapahtunut muutoksia. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Piia-Noora Kauppi ja muiksi valiokunnan jäseniksi Wendy E. Lane 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 2016 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsingin pörssissä oli yhteensä 1 673 (2 291) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta noin kaksi kolmasosaa kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 17,15 euroa tammikuussa ja alin 13,71 euroa helmikuussa.

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

Hallituksen saamat valtuudet omien osakkeiden hankkimiseksi tai liikkeelle laskemiseksi on esitelty erikseen tämän osavuositarkastuksen osiossa, jossa kerrotaan vuoden 2016 varsinaisesta yhtiökokouksesta. Edellä mainittujen lisäksi hallituksella ei ole muita voimassa olevia osakeantivaltuuksia eikä vaihtovelkakirjalainan tai optio-oikeuksien liikkeeseenlaskuvaltuuksia.

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 31.3.2016 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

31.3.2016 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. Vahingonkorvausmäärät voivat muuttua 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 (välitystuumio) helmikuussa 2014 ja velvoitti Metsäliiton ja Metsä Boardin maksamaan UPM:lle 58,5 miljoonaa euroa viivästyskorkeineen ja oikeudenkäyntikuluneen. UPM kirjasi 67 miljoonaa euroa

vertailukelpoisuuteen vaikuttavana 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 jätti Suomen markkinaoikeuteen erillisen kanteen, jossa Neste pyysi markkinaoikeutta kieltämään UPM:ää jatkamasta väitettyä Nesteen patentin loukkausta UPM:n biojalostamolla. Markkinaoikeus hylkäsi Nesteen kanteen 3.12.2015. Päätöksestä on valitettu. Neste ja UPM sopivat yllämainitut riitansa huhtikuussa 2016, minkä johdosta osapuolet lopettavat kaikki edellä mainittuja kanteita koskevat oikeudenkäynnit.

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 liikevaihdoista. Markkinaoikeus antoi 29.9.2015 päätöksen, jossa se hylkäsi kaikki vaatimukset. Kantajat valittivat päätöksestä Nancyn valitustuomioistuimeen, joka hylkäsi kantajien kaikki vaatimukset 27.1.2016 antamallaan päätöksellä.

### **Muut osakeomistukset**

UPM on osakkaana rakenteilla olevassa ydinvoimalaitosyksikössä, Olkiluoto 3:ssa (OL3), Pohjolan Voima Oyj: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 (laitostoimittaja) lisätietoja OL3-projektin aikataulusta. Tietojen mukaan laitosyksikön säännöllinen sähköntuotanto alkaisi vuoden 2018 lopussa.

Laitostoimittaja aloitti joulukuussa 2008 OL3 -voimalaitosyksikön viivästymistä ja siihen liittyviä kustannuksia koskevan välimiesmenettelyn kansainvälisen kauppakamarin (ICC) välimiesoikeudessa. TVO:n mukaan, laitostoimittajan helmikuussa 2016 päivittämä rahamääräinen vaatimus on kokonaisuudessaan noin 3,52 miljardia euroa. Summa perustuu laitostoimittajan päivittämään analyysiin tapahtumista syyskuuhun 2014, ja joidenkin vaateiden osalta joulukuun 2014 loppuun asti. Summa sisältää viivästyskorkoja (laskettu kesäkuun 2016 loppuun asti) ja TVO:n laitostoimittajansopimuksen mukaisesti viivästämiä maksueriä yhteensä noin 1,45 miljardia euroa sekä laitostoimittajan väittämää saamatta jäänyttä voittoa noin 135 miljoonaa euroa. TVO on todennut laitostoimittajan aiemmin toimittamat kanteet perusteettomiksi ja tutkii päivitetyn kanteen. Välimiesmenettelyssä olevaan TVO:n kanteeseen 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. Laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt (AREVA GmbH, AREVA NP SAS ja Siemens AG) ovat laitostoimittajasopimuksen mukaisesti yhteisvastuussa sopimusvelvoitteista. Välimiesmenettely voi jatkua useita vuosia. Vaatimusten rahamäärät voivat muuttua tänä aikana. TVO ei ole kirjannut saamia eikä varauksia välimiesmenettelyssä esitettyjen vaatimusten perusteella.

Helsinki, huhtikuun 26. päivänä 2016

**UPM-Kymmene Oyj**  
Hallitus



# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q1/2016	Q1/2015	Q1-Q4/2015
<b>Liikevaihto</b>	2 446	2 486	10 138
Liiketoiminnan muut tuotot	37	7	13
Liiketoiminnan kulut	-2 073	-2 175	-8 840
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut	16	16	352
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-	-	3
Poistot ja arvonalentumiset	-150	-131	-524
<b>Liikevoitto</b>	277	203	1 142
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	-	-	-
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	1	-7	1
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-15	-15	-68
<b>Voitto ennen veroja</b>	263	181	1 075
Tuloverot	-36	-26	-159
<b>Kauden voitto</b>	227	155	916
<b>Jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	227	155	916
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-
	227	155	916
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,43	0,29	1,72
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,43	0,29	1,72

## Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q1/2016	Q1/2015	Q1-Q4/2015
<b>Kauden voitto</b>	227	155	916
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä:</b>			
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>			
Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-72	-107	113
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>			
Muuntoerot	-130	375	221
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	13	-42	-28
Rahavirran suojaukset	-1	-50	24
Myytävissä olevat sijoitukset	-	-1	-405
	-118	282	-188
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	-190	175	-75
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	37	330	841
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	37	330	841
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-
	37	330	841

## Konsernin tase

milj. euroa	31.3.2016	31.3.2015	31.12.2015
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo	236	242	241
Muut aineettomat hyödykkeet	313	345	329
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4 704	4 904	4 895
Sijoituskiinteistöt	–	30	–
Biologiset hyödykkeet	1 715	1 505	1 738
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	28	26	28
Myytavissä olevat sijoitukset	2 085	2 510	2 085
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	327	376	332
Laskennalliset verosaamiset	489	560	466
Muut pitkäaikaiset varat	96	68	145
	9 994	10 566	10 259
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	1 408	1 464	1 376
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 891	2 063	1 876
Tuloverosaamiset	55	26	56
Rahavarat	803	469	626
	4 156	4 022	3 934
Myytävänä oleviksi luokitellut varat	7	–	–
<b>Varat yhteensä</b>	<b>14 157</b>	<b>14 588</b>	<b>14 193</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	–2	–2	–2
Muuntoerot	332	589	449
Arvonmuutos- ja muut rahastot	1 482	1 813	1 486
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voitot	3 998	3 239	3 846
	7 972	7 802	7 942
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>7 975</b>	<b>7 804</b>	<b>7 944</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	443	405	456
Eläkevelvoitteet	778	989	747
Varaukset	160	192	154
Korolliset velat	2 452	2 952	2 797
Muut velat	138	142	174
	3 970	4 680	4 328
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset korolliset velat	573	350	269
Ostovelat ja muut velat	1 582	1 720	1 619
Tuloverovelat	58	34	33
	2 213	2 104	1 921
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat	–	–	–
<b>Velat yhteensä</b>	<b>6 183</b>	<b>6 784</b>	<b>6 249</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>14 157</b>	<b>14 588</b>	<b>14 193</b>



## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

EMOYHTIÖN OMISTAJILLE KUULUVA OMA PÄÄOMA									
milj. euroa	Osake- pääoma	Omat osakkeet	Muunto- erot	Arvon- muutos ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2015</b>	890	-2	256	1 867	1 273	3 194	7 478	2	7 480
Kauden voitto	-	-	-	-	-	155	155	-	155
Etuusperusteisten eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-107	-107	-	-107
Muuntoerot	-	-	375	-	-	-	375	-	375
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn netto-sijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	-42	-	-	-	-42	-	-42
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-50	-	-	-50	-	-50
Myytävässä olevat sijoitukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-1	-	-	-1	-	-1
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	-	-	333	-51	-	48	330	-	330
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	-	-3	-	-3	-6	-	-6
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	-	-3	-	-3	-6	-	-6
<b>Oma pääoma 31.3.2015</b>	890	-2	589	1 813	1 273	3 239	7 802	2	7 804
<b>Oma pääoma 1.1.2016</b>	890	-2	449	1 486	1 273	3 846	7 942	2	7 944
Kauden voitto	-	-	-	-	-	227	227	-	227
Etuusperusteisten eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-72	-72	-	-72
Muuntoerot	-	-	-130	-	-	-	-130	-	-130
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn netto-sijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	13	-	-	-	13	-	13
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-1	-	-	-1	-	-1
Myytävässä olevat sijoitukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	-	-	-117	-1	-	155	37	-	37
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	-	-3	-	-3	-7	-	-7
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	-	-3	-	-3	-7	-	-7
<b>Oma pääoma 31.3.2016</b>	890	-2	332	1 482	1 273	3 998	7 972	3	7 975

## Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q1/2016	Q1/2015	Q1-Q4/2015
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Kauden voitto	227	155	916
Oikaisut	161	137	449
Käyttöpääoman muutos	-14	-147	-8
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	374	145	1 357
Nettorahoituskulut	-5	-6	-32
Maksetut verot	-28	-31	-140
<b>Liiketoiminnan nettorahavirrat</b>	<b>341</b>	<b>108</b>	<b>1 185</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-79	-82	-432
Yritysostot ja osakehankinnat	-	-	-34
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	6	2	74
<b>Investointien nettorahavirrat</b>	<b>-73</b>	<b>-80</b>	<b>-392</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>			
Lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-88	-267	-495
Maksetut osingot	-	-	-373
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>	<b>-88</b>	<b>-267</b>	<b>-868</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>180</b>	<b>-239</b>	<b>-75</b>
Rahavarat kauden alussa	626	700	700
Rahavarojen muuntoerot	-3	8	1
Rahavarojen muutos	180	-239	-75
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>803</b>	<b>469</b>	<b>626</b>

## Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q1-Q4/15
Liikevaihto, milj. euroa	2 446	2 574	2 530	2 548	2 486	10 138
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	403	363	345	317	325	1 350
% liikevaihdosta	16,5	14,1	13,6	12,4	13,1	13,3
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	281	247	240	219	210	916
% liikevaihdosta	11,5	9,6	9,5	8,6	8,4	9,0
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	267	241	225	195	188	849
Sijoitetun pääoman tuotto, keskiarvo, milj. euroa	11 005	11 079	11 080	11 059	11 025	10 977
Vertailukelpoinen ROCE, %	10,1	9,2	8,6	7,8	7,3	8,3
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	225	215	189	170	160	734
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	7 959	7 944	7 788	7 718	7 642	7 712
Vertailukelpoinen ROE, %	11,3	10,8	9,7	8,8	8,4	9,5
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,42	0,41	0,35	0,32	0,30	1,38
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-4	-27	273	-13	-7	226
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	6	5	-54	3	2	-44
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	341	390	363	324	108	1 185
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,64	0,73	0,68	0,61	0,20	2,22
Korolliset nettovelat kauden lopussa, euroa	1 873	2 100	2 465	2 635	2 419	2 100
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	23	26	31	35	31	26
Investoinnit, milj. euroa	47	188	132	126	74	520
Investoinnit ilman yritysostoja ja osakehankintoja, milj. euroa	47	157	132	123	74	486
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	14,94	14,89	14,89	14,30	14,61	14,89
Henkilöstö kauden lopussa	19 870	19 578	19 874	20 900	20 210	19 578

Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty tämän osavuositarkastuksen lopussa.

## Tunnuslukujen täsmäytykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

milj. euroa	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q1-Q4/15
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>						
Arvonalentumiset	-12	-	-1	1	-	-
Rakennearjestykset	-18	-2	4	-6	-1	-5
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	25	-22	2	8	-6	-18
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot	-	-	3	3	-	6
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, jotka johtuvat arvioiden muutoksista	-	-	265	-	-	265
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-	-3	-	-19	-	-22
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa</b>	<b>-4</b>	<b>-27</b>	<b>273</b>	<b>-13</b>	<b>-7</b>	<b>226</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>-54</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>-44</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>2</b>	<b>-22</b>	<b>219</b>	<b>-10</b>	<b>-5</b>	<b>182</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>						
Liikevoitto	277	220	513	206	203	1 142
Vähennettynä:						
Poistot ja arvonalentumiset <sup>1)</sup>	138	132	131	130	131	524
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut <sup>1)</sup>	-16	-16	-24	-31	-16	-87
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-	-	-2	-1	-	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	4	27	-273	13	7	-226
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	<b>403</b>	<b>363</b>	<b>345</b>	<b>317</b>	<b>325</b>	<b>1 350</b>
% liikevaihdosta	16,5	14,1	13,6	12,4	13,1	13,3
<sup>1)</sup> ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä						
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>						
Liikevoitto	277	220	513	206	203	1 142
Vähennettynä:						
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	4	27	-273	13	7	-226
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>	<b>281</b>	<b>247</b>	<b>240</b>	<b>219</b>	<b>210</b>	<b>916</b>
% liikevaihdosta	11,5	9,6	9,5	8,6	8,4	9,0
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>						
Voitto ennen veroja	263	214	498	182	181	1 075
Vähennettynä:						
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	4	27	-273	13	7	-226
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-	-	-	-	-	-
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>	<b>267</b>	<b>241</b>	<b>225</b>	<b>195</b>	<b>188</b>	<b>849</b>
Vähennettynä:						
Korko- ja muut rahoituskulut	10	13	12	20	12	57
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>	<b>277</b>	<b>254</b>	<b>237</b>	<b>215</b>	<b>200</b>	<b>906</b>
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	11 005	11 079	11 080	11 059	11 025	10 977
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>	<b>10,1</b>	<b>9,2</b>	<b>8,6</b>	<b>7,8</b>	<b>7,3</b>	<b>8,3</b>
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>						
Kauden voitto	227	193	408	160	155	916
Vähennettynä:						
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-2	22	-219	10	5	-182
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	<b>225</b>	<b>215</b>	<b>189</b>	<b>170</b>	<b>160</b>	<b>734</b>
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>	<b>0,42</b>	<b>0,41</b>	<b>0,35</b>	<b>0,32</b>	<b>0,30</b>	<b>1,38</b>
Oma pääoma, keskiarvo	7 959	7 944	7 788	7 718	7 642	7 712
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>	<b>11,3</b>	<b>10,8</b>	<b>9,7</b>	<b>8,8</b>	<b>8,4</b>	<b>9,5</b>
<b>Korolliset nettovelat</b>						
Pitkäaikaiset korolliset velat	2 452	2 797	2 742	2 844	2 952	2 797
Lyhytaikaiset korolliset velat	574	269	461	537	350	269
<b>Korolliset velat</b>	<b>3 025</b>	<b>3 066</b>	<b>3 203</b>	<b>3 381</b>	<b>3 302</b>	<b>3 066</b>
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvarat	321	318	325	313	362	318
Rahavarat	803	626	394	409	469	626
Muut lyhytaikaiset korolliset rahoitusvarat	29	22	19	24	52	22
Korolliset rahoitusvarat	1 153	966	738	746	883	966
<b>Korolliset nettovelat</b>	<b>1 873</b>	<b>2 100</b>	<b>2 465</b>	<b>2 635</b>	<b>2 419</b>	<b>2 100</b>

## Segmenttitiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q1-Q4/15
<b>Liikevaihto</b>						
UPM Biorefining	568	584	554	601	533	2 272
UPM Energy	97	110	112	94	99	415
UPM Raflatac	351	363	353	351	342	1 409
UPM Paper Asia	312	284	286	300	298	1 168
UPM Paper ENA	1 202	1 311	1 279	1 210	1 256	5 056
UPM Plywood	110	102	105	113	119	439
Muu toiminta	73	76	97	119	114	406
Sisäinen liikevaihto	-233	-248	-239	-219	-267	-973
Eliminoinnit ja täsmätykset	-34	-8	-17	-21	-8	-54
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 446</b>	<b>2 574</b>	<b>2 530</b>	<b>2 548</b>	<b>2 486</b>	<b>10 138</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>						
UPM Biorefining	175	166	161	153	134	614
UPM Energy	36	62	47	43	40	192
UPM Raflatac	41	36	39	33	29	137
UPM Paper Asia	48	31	35	32	43	141
UPM Paper ENA	96	64	55	38	56	213
UPM Plywood	20	18	17	18	25	78
Muu toiminta	-10	-8	-4	-1	-3	-16
Eliminoinnit ja täsmätykset	-4	-6	-5	1	1	-9
<b>Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä</b>	<b>403</b>	<b>363</b>	<b>345</b>	<b>317</b>	<b>325</b>	<b>1 350</b>
<b>Liikevoitto</b>						
UPM Biorefining	135	129	122	118	97	466
UPM Energy	33	51	45	21	38	155
UPM Raflatac	33	28	30	20	21	99
UPM Paper Asia	23	10	12	11	22	55
UPM Paper ENA	-11	23	13	-9	5	32
UPM Plywood	14	10	11	13	19	53
Muu toiminta <sup>1)</sup>	0	-3	280	23	6	306
Eliminoinnit ja täsmätykset	50	-28	-	9	-5	-24
<b>Liikevoitto, yhteensä</b>	<b>277</b>	<b>220</b>	<b>513</b>	<b>206</b>	<b>203</b>	<b>1 142</b>
% liikevaihdosta	11,3	8,5	20,3	8,1	8,2	11,3
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa</b>						
UPM Biorefining	-	-1	-	-	-	-1
UPM Energy	-	-7	-	-19	-	-26
UPM Raflatac	-	-	1	-4	-	-3
UPM Paper Asia	-	-	-	-	-	-
UPM Paper ENA	-57	5	4	-1	-	8
UPM Plywood	-	-2	-	-	-	-2
Muu toiminta <sup>1)</sup>	-	-	266	3	-1	268
Eliminoinnit ja täsmätykset <sup>2)</sup>	53	-22	2	8	-6	-18
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>-4</b>	<b>-27</b>	<b>273</b>	<b>-13</b>	<b>-7</b>	<b>226</b>
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>						
UPM Biorefining	135	130	122	118	97	467
UPM Energy	33	58	45	40	38	181
UPM Raflatac	33	28	29	24	21	102
UPM Paper Asia	23	10	12	11	22	55
UPM Paper ENA	46	18	9	-8	5	24
UPM Plywood	14	12	11	13	19	55
Muu toiminta	1	-3	14	20	7	38
Eliminoinnit ja täsmätykset	-3	-6	-2	1	1	-6
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä</b>	<b>281</b>	<b>247</b>	<b>240</b>	<b>219</b>	<b>210</b>	<b>916</b>
% liikevaihdosta	11,5	9,6	9,5	8,6	8,4	9,0

<sup>1)</sup> Vuoden 2015 kolmannen neljänneksen Muu toiminta sisältää biologisten hyödykkeiden käyvän arvon noston Suomessa 265 miljoonalla eurolla, pitkän aikavälin puun kantohintaennusteen ja diskonttauskoron muutosten johdosta.

<sup>2)</sup> Vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen eliminoinnit ja täsmätykset sisältävät 28 miljoonan euron eliminointioikaisun liittyen Paper ENAssa tytäryrityksenä raportoituun Madison Paper Industries -yhteisyritykseen sekä 25 miljoonan euron tuoton realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksista. Vuonna 2015, eliminoinnit ja täsmätykset sisältävät realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset.

## Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

milj. euroa	Q1/2016	Q1/2015	Q1-Q4/2015
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 895	4 707	4 707
Investoinnit	45	73	471
Vähennykset	-2	-3	-14
Poistot	-124	-121	-487
Arvonalentumiset	-10	-	-
Muuntoerot ja muut muutokset	-99	248	218
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>4 704</b>	<b>4 904</b>	<b>4 895</b>

## Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat

milj. euroa	31.3.2016				31.3.2015				31.12.2015			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Varat</b>												
Kaupankäyntijohdannaiset	5	43	-	48	1	88	-	89	6	63	-	69
Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	65	331	-	396	58	366	-	424	88	283	-	371
Myytavissä olevat sijoitukset	-	-	2 085	2 085	-	-	2 510	2 510	-	-	2 085	2 085
<b>Yhteensä</b>	<b>70</b>	<b>374</b>	<b>2 085</b>	<b>2 529</b>	<b>59</b>	<b>454</b>	<b>2 510</b>	<b>3 023</b>	<b>94</b>	<b>346</b>	<b>2 085</b>	<b>2 525</b>
<b>Velat</b>												
Kaupankäyntijohdannaiset	23	81	-	104	23	72	-	95	59	62	-	121
Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	92	94	-	186	86	284	-	370	109	89	-	198
<b>Yhteensä</b>	<b>115</b>	<b>175</b>	<b>-</b>	<b>290</b>	<b>109</b>	<b>356</b>	<b>-</b>	<b>465</b>	<b>168</b>	<b>151</b>	<b>-</b>	<b>319</b>

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 (taso3)

milj. euroa	MYYTÄVISSÄ OLEVAT SIIJOITUKSET		
	Q1/2016	Q1/2015	Q1-Q4/2015
Alkusaldo	2 085	2 510	2 510
Lisäykset	-	-	33
Vähennykset	-	-	-35
Siirrot tasolle 3	-	-	1
Muuntoerot	-	2	-
Voitot ja tappiot	-	-2	-424
Laajassa tuloslaskelmassa (myytävissä olevat sijoitukset)	-	-2	-424
<b>Loppusaldo</b>	<b>2 085</b>	<b>2 510</b>	<b>2 085</b>

UPM Energy -liiketoiminta-alueen myytävissä olevien sijoitusten (Pohjan 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 342 miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin. Mallissa käytetty 5,85 %:n diskontto-korkokanta on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta. Diskonttaustekijässä 0,5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 330 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 Oy: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.

## Kirjanpitoarvoon arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

milj. euroa	31.3.2016	31.3.2015	31.12.2015
Pitkäaikaiset korolliset velat, ilman johdannaisopimuksia	2 318	2 899	2 755

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

## Vastuusitoumukset

milj. euroa	31.3.2016	31.3.2015	31.12.2015
<b>Omasta velasta</b>			
Kiinnitykset	184	252	220
<b>Muiden puolesta</b>			
Muut takaukset	5	6	4
<b>Muut omat vastuut</b>			
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	67	68	65
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	358	343	355
Muut vastuut	163	154	180

## Investointisitoumukset

milj. euroa	Käyttöönotto	Kokonaiskustannukset	Mennessä 31.12.2015	Q1/2016	Jälkeen 31.3.2016
Tehokkuuden parantaminen / Kaukaan sellutehdas	Q4 2016	52	3	7	42
Tehtaan laajennus / Otepää	Q4 2016	42	12	6	24

## Johdannaissopimusten nimellisarvot

milj. euroa	31.3.2016	31.3.2015	31.12.2015
Korkoterminisopimukset	1 359	2 438	1 906
Koronvaihtosopimukset	2 045	2 187	2 131
Valuuttaterminisopimukset	3 002	5 142	2 949
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	18	34	25
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	20	53	48
Valuutanvaihtosopimukset	646	677	669
Hyödykejohdannaissopimukset	365	397	400

## Myytävänä oleviksi luokitellut varat

Lisää tietoja myytävänä oleviksi luokitelluista varoista on esitetty sivulla 5 ”Merkittävät tapahtumat raportointikaudella”.

## Laatimisperiaatteet

Osavuositarkastus (tilintarkastamaton) on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2015 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan. Kirjatut tuloverot perustuvat vuoden arvioituun keskimääräiseen tuloveroasteeseen, jonka odotetaan toteutuvan koko tilikaudella.

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

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



## Tunnuslukujen laskentakaavat

### Vertailukelpoinen EBITDA:

Liikevoitto – poistot – arvonalentumiset  
 – biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut  
 – osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista  
 – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

### Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT):

Liikevoitto – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät  
 liikevoitossa

### Vertailukelpoinen kauden voitto:

Kauden voitto – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

### Velkaantumisaste, %:

$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$

### Korolliset nettovelat:

Korolliset velat – korolliset rahoitusvarat

### Oman pääoman tuotto (ROE), %:

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

### Vertailukelpoinen ROE, %:

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

### Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %:

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

### Vertailukelpoinen ROCE, %:

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

### Segmenttien vertailukelpoinen ROCE (toimintapääoma), %:

Liikevoitto  
 – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät  
 $\frac{\text{Pitkäaikaiset varat + vaihto-omaisuus myyntisaamiset – ostovelat (keskiarvo)}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$  +

### Tulos per osake (EPS):

Emoyhtiön omistajille kuuluva kauden voitto  
 $\frac{\text{Kauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakemäärä ilman omia osakkeita}}{\text{Oma pääoma}}$

### Vertailukelpoinen EPS:

Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto  
 – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät  
 $\frac{\text{Kauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakemäärä ilman omia osakkeita}}{\text{Oma pääoma}}$

### Oma pääoma per osake:

$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Tilinpäätöspäivän osakeantioikaistu osakemäärä}}$

### Liiketoiminnan rahavirta per osake:

Liiketoiminnan rahavirta  
 $\frac{\text{Kauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakemäärä ilman omia osakkeita}}{\text{Oma pääoma}}$



Ne tämän katsauksen kannanotot, jotka eivät koske jo toteutuneita tosiasioita, ovat tulevaisuutta koskevia arvioita. Tällaisia arvioita ovat esimerkiksi odotukset, jotka koskevat markkinoiden kasvua ja kehitystä, kasvua ja kannattavuutta koskevat odotukset sekä lausumat, joissa esiintyy sana "uskoa", "odottaa", "ennakoida", "aavistaa" tai muu vastaava ilmaisu. Koska nämä arviot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niitä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) toimintaedellytykset, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotantopanosten saatavuus ja kustannukset, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) alan olosuhteet, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset. Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2015 vuosikertomuksen sivulla 18. Riskit ja mahdollisuudet esitellään vuosikertomuksen sivuilla 17–18 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 84–86.



[www.upm.fi](http://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](mailto:info@upm.com)  
[ir@upm.com](mailto:ir@upm.com)