

# GROW

WITH  
BIOFORE

OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 30.6.2016

# Osavuositarkastus Q2/2016:

UPM:n vertailukelpoinen liikevoitto nousi 21 %, rahavirta ylsi uuteen ennätykseen

## Q2 2016 lyhyesti

- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 21 % 264 (219) miljoonaan euroon.
- Kasvuhankkeet vaikuttivat tulokseen myönteisesti ja lisäsivät toimitusmääriä UPM Biorefining-, UPM Raflatac- ja UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueilla.
- Toimenpiteet kustannustehokkuuden parantamiseksi jatkuivat suunnitellusti, muuttuvat ja kiinteät kustannukset laskivat merkittävästi.
- Liiketoiminnan rahavirta oli vahva, 434 (324) miljoonaa euroa.

## H1 2016 lyhyesti

- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 27 % 545 (429) miljoonaan euroon.
- Liiketoiminnan rahavirta nousi 775 (432) miljoonaan euroon.
- Nettovelka laski 1 876 (2 635) miljoonaan euroon ja velkaantumisaste 24 %:iin (35 %).
- UPM myi Schwedtin sanomalehtipaperitehtaan Saksassa heinäkuussa ja sulki Madisonin päällystämättömien aikakauslehtipapereiden tehtaan Yhdysvalloissa toukokuussa.
- Heinäkuussa UPM jatkoi kohdennettuja kasvuhankkeitaan ja ilmoitti UPM Kymin sellutehtaan kapasiteetin lisäyksestä 870 000 tonniin.

## Tunnuslukuja

	Q2/2016	Q2/2015	Q1/2016	Q1-Q2/2016	Q1-Q2/2015	Q1-Q4/2015
Liikevaihto, milj. euroa	2 445	2 548	2 446	4 891	5 034	10 138
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	385	317	403	788	642	1 350
% liikevaihdosta	15,8	12,4	16,5	16,1	12,8	13,3
Liikevoitto, milj. euroa	262	206	277	539	409	1 142
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	264	219	281	545	429	916
% liikevaihdosta	10,8	8,6	11,5	11,1	8,5	9,0
Voitto ennen veroja, milj. euroa	250	182	263	513	363	1 075
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	252	195	267	519	383	849
Kauden voitto, milj. euroa	198	160	227	425	315	916
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	200	170	225	425	330	734
Tulos per osake (EPS), euroa	0,37	0,30	0,43	0,80	0,59	1,72
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,37	0,32	0,42	0,79	0,62	1,38
Oman pääoman tuotto (ROE), %	10,1	8,3	11,4	10,9	8,3	11,9
Vertailukelpoinen ROE, %	10,2	8,8	11,3	10,9	8,7	9,5
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	9,9	7,3	9,9	10,0	7,2	10,3
Vertailukelpoinen ROCE, %	10,0	7,8	10,1	10,1	7,6	8,3
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	434	324	341	775	432	1 185
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,81	0,61	0,64	1,45	0,81	2,22
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	14,36	14,30	14,94	14,36	14,30	14,89
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	10 403	11 012	11 000	10 403	11 012	11 010
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	1 876	2 635	1 873	1 876	2 635	2 100
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	24	35	23	24	35	26
Henkilöstö kauden lopussa	20 711	20 900	19 870	20 711	20 900	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 pörsstitiedotteesta 14.4.2016. Tunnuslukuja täsmäytys lähimpään IFRS-tilinpäätöslukuun on esitetty tämän osavuositarkastuksen tilinpäätöstiedoissa.

## Toimitusjohtaja Jussi Pesonen kommentoi Q2:n tulosta:

”Vuoden 2016 alkupuoliskon näytöt osoittavat, että olemme hyvällä polulla. Vahva liiketoimintamallimme muodostuu kudesta ketterästä liiketoiminta-alueesta, tehokkaasta pääoman allokoinnista ja toimialallamme erinomaisesta taseesta. Tulevaisuudessa meillä on hyvät mahdollisuudet kohdennettuihin kasvuhankkeisiin, jatkuvaan vahvaan rahavirtaan sekä houkuttelevaan osinkoon.

Toisella neljänneksellä yhtiön kasvuhankkeet ja toimenpiteet kustannustehokkuuden parantamiseksi vaikuttivat myönteisesti ja vertailukelpoinen liikevoitto nousi 21 % viime vuodesta. Rahavirta vahvistui entisestään ja kumulatiivinen 12 kuukauden rahavirta ylsi ennätykselliseen 1,5 miljardiin euroon. Neljänneksen lopulla nettovelkamme oli 759 miljoonaa euroa alempi kuin vuosi sitten.

UPM:n liiketoiminnot nauttivat pääosin suotuisasta markkinakehityksestä tällä vuosineljänneksellä. Vastaamme markkinakysyntään oikea-aikaisilla kasvuhankkeilla UPM Biorefiningissa, UPM Paper Asiassa, UPM Raflatacissa ja UPM Plywoodissa. Samaan aikaan huolehdimme kustannustehokkuudestamme, ja kulujen karsiminen jatkuu aiempaan malliin. Tämä näkyy selvästi paremmassa tuloksessa.

UPM Paper ENA onnistui roolinsa mukaisesti vapauttamaan pääomia parantuneen kannattavuuden, käyttöpääoman vähenemisen ja omaisuuden myynnin ansiosta. UPM Energyssa aiempien vuosien kannattavat suojaukset ovat nyt pääasiassa rauenneet, ja kannattavuus on kilpailukykyisellä tasolla nykyisestä markkinatilanteesta huolimatta.

Meillä on edelleen käynnissä useita kasvuhankkeita. Jatkamme tuotannon ylösajoa uudella UPM Changshun erikoispaperikoneella ja Lappeenrannan biojalostamolla, jolla oli kunnossapitoseisokki toisella neljänneksellä. Meneillään olevat hankkeet Otepään vaneritehtaalla Virossa ja UPM Kaukaan sellutehtaalla valmistuvat vuoden loppuun mennessä. Heinäkuussa ilmoitimme 98 miljoonan euron laajennusinvestoinnista UPM Kymin sellutehtaalle. Tämä sekä muut vuodesta 2013 alkaneet kustannustehokkaat investoinnit lisäävät vuosittaista sellun tuotantokapasiteettia yli 500 000 tonnia. Arvioimme myös mahdollisuuksia pitkän aikavälin kehitykselle Uruguayssa.”

## Näkymät vuodelle 2016

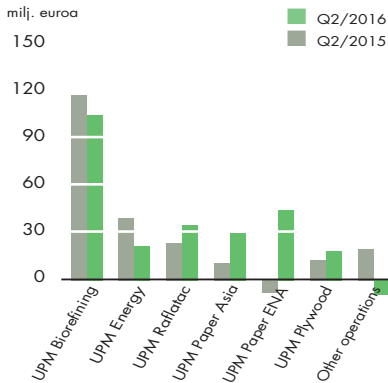
UPM:n kannattavuus parani vuonna 2015, ja tämän kehityksen odotetaan jatkuvan vuonna 2016. Yhtiön kasvuhankkeet ja jatkuvat toimenpiteet kustannustehokkuuden parantamiseksi luovat perustan liiketoiminnan tuloskehitykselle.

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.

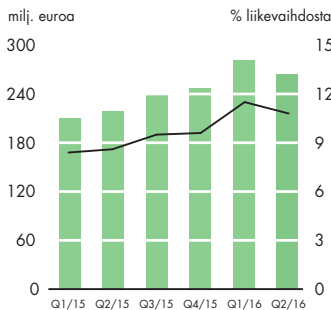


# Tulos

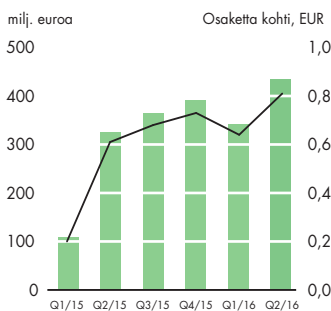
## Vertailukelpoinen EBIT



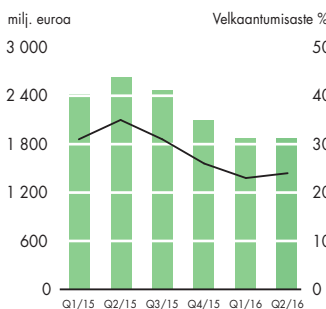
## Vertailukelpoinen EBIT



## Liiketoiminnan rahavirta



## Korolliset nettovelat



## Q2 2016 vuoden 2015 vastaavaan jaksoon verrattuna

Vuoden 2016 toisen neljänneksen liikevaihto oli 2 445 miljoonaa euroa, 4 % vähemmän kuin vuoden 2015 toisen neljänneksen liikevaihto 2 548 miljoonaa euroa. UPM Paper Asia-, UPM Raflatac- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueiden liikevaihto kasvoi, ja muiden liiketoiminta-alueiden liikevaihto laski.

Vertailukelpoinen EBITDA nousi 21 % ja oli 385 (317) miljoonaa euroa eli 15,8 % (12,4 %) liikevaihdosta. Muuttuvat ja kiinteät kustannukset olivat merkittävästi alemmat kuin vertailuajanjaksolla, osin UPM:n meneillään olevan kannattavuuden parannustoimenpiteiden ansiosta. Yhtiön kasvuhankkeet vaikuttivat myönteisesti vuoden 2016 toisen neljänneksen vertailukelpoiseen EBITDAan ja lisäsivät sellun, tarrapaperin ja tarramateriaalin toimitusmääriä sekä hienopaperitoimituksia Aasiassa verrattuna viime vuoteen. Toteutuneet valuuttasuojaukset vaikuttivat vain vähän vuoden 2016 toisen neljänneksen vertailukelpoiseen EBITDAan, kun vertailuajanjaksolla niillä oli merkittävä negatiivinen vaikutus. UPM:n tuotevalikoiman myyntihintojen muutokset vaikuttivat negatiivisesti vertailukelpoiseen EBITDAan.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 21 % ja oli 264 (219) miljoonaa euroa eli 10,8 % (8,6 %) liikevaihdosta. Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 134 (130) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 11 (31) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 262 (206) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat 2 (13) miljoonaa euroa kuluja.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 15 (21) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta syntyi 2 miljoonan euron voitto (3 miljoonan euron tappio). Tuloverot olivat 52 (22) miljoonaa euroa.

Vuoden 2016 toisen neljänneksen voitto oli 198 (160) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoisen kauden voitto oli 200 (170) miljoonaa euroa.

## Q2 2016 vuoden 2016 ensimmäiseen neljänneeseen verrattuna

Vertailukelpoinen EBITDA laski 4 % ja oli 385 (403) miljoonaa euroa eli 15,8 % (16,5 %) liikevaihdosta. Kiinteät kustannukset olivat kausiluontoisesti korkeammat, mikä liittyi osin kunnossapitotoihin. Muuttuvat kustannukset ja myyntihinnat laskivat hieman.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 6 % ja oli 264 (281) miljoonaa euroa eli 10,8 % (11,5 %) liikevaihdosta. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 11 (16) miljoonaa euroa. Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 134 (138) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 262 (277) miljoonaa euroa.

## Tammi-kesäkuu 2016 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2015

Vuoden 2016 tammi-kesäkuun liikevaihto oli 4 891 miljoonaa euroa, 3 % vähemmän kuin vuoden 2015 vastaavan ajanjakson liikevaihto 5 034 miljoonaa euroa.

Vertailukelpoinen EBITDA nousi 23 % ja oli 788 (642) miljoonaa euroa eli 16,1 % (12,8 %) liikevaihdosta. Muuttuvat ja kiinteät kustannukset olivat merkittävästi alemmat kuin vertailuajanjaksolla, osin UPM:n meneillään olevan kannattavuuden parannustoimenpiteiden ansiosta. Yhtiön kasvuhankkeet vaikuttivat myönteisesti vuoden 2016 tammi-kesäkuun vertailukelpoiseen EBITDAan ja lisäsivät sellun, biopolttoaineen, tarrapaperin ja tarramateriaalin toimitusmääriä sekä hienopaperitoimituksia Aasiassa verrattuna viime vuoteen. Toteutuneet valuuttasuojaukset vaikuttivat vain vähän vuoden 2016 tammi-kesäkuun vertailukelpoiseen EBITDAan, kun vertailuajanjaksolla niillä oli merkittävä negatiivinen vaikutus.

UPM:n tuotevalikoiman myyntihintojen muutokset vaikuttivat negatiivisesti vertailukelpoiseen EBITDAan.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 27 % ja oli 545 (429) miljoonaa euroa eli 11,1 % (8,5 %) liikevaihdosta. Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 272 (261) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 27 (47) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 539 (409) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat 6 (20) miljoonaa euroa kuluja. Ilmoitettu Madison Paper Industries -yhteisyrityksen sulkeminen aiheutti 28 miljoonan euron kulut (55 miljoonaa UPM Paper ENAssa sekä vastaava 27 miljoonaa euron eliminointi Eliminoineissa ja täsmätyksissä). Realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksesta syntyi 22 (2) miljoonan euron voitto.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 30 (36) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta syntyi 2 miljoonan euron voitto (10 miljoonan euron tappio). Tuloverot olivat 88 (48) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 7 miljoonaa euroa positiiviset liittyen pääosin Madison Paper Industries -yhteisyrityksen sulkemiseen.

Vuoden 2016 tammi-kesäkuun voitto oli 425 (315) miljoonaa euroa ja vertailukelpoisen kauden voitto oli 425 (330) miljoonaa euroa.

## Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2016 tammi-kesäkuussa liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 775 (432) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 4 (116) miljoonaa euroa katsauskauden aikana.

Varsinaisen yhtiökokouksen 7.4.2016 päätöksen mukaisesti osinkoa maksettiin 0,75 euroa osakkeelta (yhteensä 400 miljoonaa euroa). Osingon maksupäivä oli 21.4.2016.

Korollinen nettovelka kauden lopussa laski 1 876 (2 635) miljoonaa euroon. Velkaantumisaste 30.6.2016 oli 24 % (35 %).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.6.2016 yhteensä 1,5 miljardia euroa.

## Investoinnit

Vuoden 2016 tammi-kesäkuussa investoinnit ilman investointeja osakkeisiin olivat 132 (197) miljoonaa euroa eli 2,7 % (3,9 %) liikevaihdosta. Kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoidaan vuonna 2016 olevan noin 400 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 sekä mahdollisuuksia optimaaliseen aioon. 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 tulevien vuosien aikana hankkeen rahoitustarpeen mukaan.

## Henkilöstö

Vuoden 2016 tammi-kesäkuussa UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 20 049 (20 458) henkilöä. Vuoden 2016 alussa henkilöstön määrä oli 19 578 ja toisen neljänneksen lopussa 20 711.

## 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 tuotanto päättyi 21.5. Tehtaan sulkeminen vähensi UPM:n päällystämättömien aikakauslehtipapereiden (SC) tuotantokapasiteettia 195 000 tonnilla. Sulkeminen vaikutti 214 henkilöön tehdasalueella. Tehdasalueella sijaitsevat vesivoimalaitokset myydään.

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

26.5. UPM-Kymmene Oyj ilmoitti etenevänsä suunnitelmissaan muuttaa yhtiörakenteensa Suomessa nykyistä liiketoimintarakennetta paremmin vastaavaksi. Suunnitelmasta ilmoitettiin alun perin 10.12.2015. Suomeen perustettiin kolme uutta tytäryhtiötä: UPM Energy Oy, UPM Paper Asia Oy ja UPM Paper ENA Oy. UPM Energy-, UPM Paper Asia- ja UPM Paper ENA (Eurooppa & Pohjois-Amerikka) -liiketoiminta-alueiden henkilöstö ja omaisuus Suomessa siirrettiin uusiin yhtiöihin 1.7.2016. UPM Raflatac ja UPM Plywood ovat jo omia tytäryhtiöitään Suomessa. UPM Biorefining pysyy osana UPM-Kymmene Oyj:tä.

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

26.4. UPM julkisti allekirjoittaneensa sopimuksen UPM Schwedtin sanomalehtipaperitehtaan ja siihen kuuluvan omaisuuden myynnistä LEIPA Georg Leinfelder GmbH:lle. LEIPA suunnittelee muuntavansa tehtaan tuottamaan pintakartonkia eli laineria. Tehdas ja siihen kuuluva omaisuus siirtyivät UPM:ltä LEIPA Georg Leinfelder GmbH:lle 1.7.2016. Tehtaan koko henkilöstö siirtyi LEIPA:n palvelukseen vanhoina työntekijöinä. Kauppahinta oli 70 miljoonaa euroa, ja UPM kirjaa vuoden 2016 kolmannen neljänneksen tulokseen noin 47 miljoonan euron voiton vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä. Yhtiöt ovat sopineet kaupan yhteydessä sanomalehtipaperin sopimusvalmistuksesta siirtymäajalla, joka päättyy viimeistään vuoden 2017 lopussa. Tehtaan tuotantokapasiteetti on 280 000 tonnia sanomalehtipaperia vuodessa.

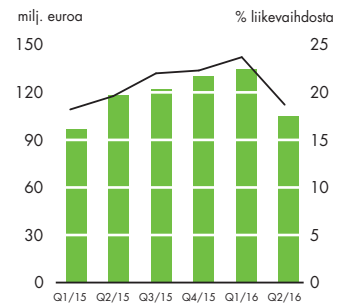
4.7. UPM ilmoitti investoivansa 98 miljoonaa euroa UPM Kymin sellutehtaaseen vahvistaakseen asemaansa valkaistun sellun toimittajana teollisuuden ja kuluttajatuotemerkkinoiden kasvaviin sellun loppukäyttökohteisiin, kuten pehmo-, erikois- ja pakkauspapereihin sekä kartonkiin. Kymin vuosittaisen tuotantokapasiteetin arvioidaan kasvavan nykyisestä 700 000 tonnista 870 000 tonniin valkaistua havu- ja kyllä vuodesta 2017 loppuun mennessä. Investointi parantaa lisäksi UPM Kymin kustannuskilpailukykyä ja ympäristösuorituskykyä.



# 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, polttoainekelijat biopolttoaineteollisuudessa sekä rakennus- ja puusepänteollisuus sahatavaraiteollisuudessa.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q1-Q2/16	Q1-Q2/15	Q1-Q4/15
Liikevaihto, milj. euroa	563	568	584	554	601	533	1 132	1 134	2 272
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	140	175	166	161	153	134	315	287	614
% liikevaihdosta	24,8	30,9	28,4	29,1	25,5	25,1	27,8	25,3	27,0
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	9	3	8	5	6	2	12	8	21
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	-	-	-	1	-	1	1	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-44	-44	-44	-44	-42	-39	-88	-81	-169
Liikevoitto, milj. euroa	105	135	129	122	118	97	240	215	466
% liikevaihdosta	18,7	23,7	22,1	22,0	19,6	18,2	21,2	19,0	20,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-	-	-1	-	-	-	-	-	-1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	105	135	130	122	118	97	240	215	467
% liikevaihdosta	18,7	23,7	22,3	22,0	19,6	18,2	21,2	19,0	20,6
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 185	3 217	3 203	3 164	3 205	3 193	3 201	3 199	3 191
Vertailukelpoinen ROCE, %	13,2	16,7	16,2	15,4	14,7	12,2	15,0	13,4	14,6
Toimitukset, sellu, 1 000 t	891	848	806	771	837	810	1 739	1 647	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 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat kulut 1 miljoonaa euroa liittyvät Suomen eläkeuudistuksen aiheuttamaan eläkevelvoitteen kasvuun.

## Toimenpiteet

- Sellun tuotantokapasiteetti kasvoi ja tuotantotehokkuus parani.
- UPM Kymen sellutehtaalla tunnistettiin mahdollisuuksia tuotannon lisäämiseen. Investointipäätöksestä ilmoitettiin heinäkuussa.
- Lappeenrannan biojalostamolla oli suunniteltu kunnossapitoseisokki.
- Kustannustehokkuus parani.

## Tulos

### Q2 2016 vuoden 2015 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Alemmat muuttuvat ja kiinteät kustannukset sekä suuremmat toimitusmäärät kumosivat osittain sellun alempien hintojen negatiivisen vaikutuksen.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta laski 12 %.

### Q2 2016 vuoden 2016 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sellun hintojen johdosta. Alempien hintojen vaikutus ylitti sellun suurempien toimitusmäärien positiiviset vaikutukset. Kannattavuuteen vaikutti negatiivisesti suunniteltu kunnossapitoseisokki Lappeenrannan biojalostamolla.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta laski 7 %.

### Tammi-kesäkuu 2016 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2015

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten sekä suurempien toimitusmäärien ansiosta. Näiden vaikutus ylitti sellun alempien hintojen negatiivisen vaikutuksen. Sellun ja biopolttoaineiden kasvuhankkeiden eteneminen ja kannattavuuden parannustoimenpiteet loivat perustan kannattavuuskehitykselle.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta laski 7 %.

## Markkinaympäristö

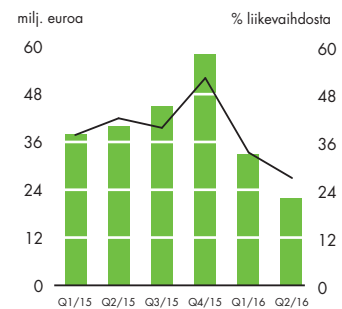
- Sellun kysyntä säilyi vahvana. Kysyntä kasvoi pääasiassa Aasiassa, erityisesti Kiinassa.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta pysyi vakaana, kun taas valkaistun lehtipuusellun (BHKP) hinta laski toisella neljänneksellä. Kiinassa lehtipuusellun markkinahinta, joka laski jyrkemmin ensimmäisellä neljänneksellä, tasaantui toisella neljänneksellä.
- Euroopassa havupuusellun keskimääräinen euromääräinen markkinahinta vuoden 2016 alkupuoliskolla oli 10 % alempi ja lehtipuusellun markkinahinta 5 % alempi kuin viime vuonna. Kiinassa havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta oli 11 % alempi ja lehtipuusellun 17 % alempi kuin viime vuonna.
- Kehittyneen uusiutuvan dieselin kysyntä pysyi vahvana, ja hinnat säilyivät vakaina edelliseen neljännekseen verrattuna.
- Sahatavaran kysyntä kasvoi, ja hinnat nousivat hieman vuoden 2016 toisella neljänneksellä.

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



	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q1-Q2/16	Q1-Q2/15	Q1-Q4/15
Liikevaihto, milj. euroa	81	97	110	112	94	99	177	193	415
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	25	36	62	47	43	40	60	83	192
% liikevaihdosta	30,4	37,1	56,4	42,0	45,7	40,4	34,1	43,0	46,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-1	-	-	-	-	-1	-	-
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-4	-2	-3	-2	-4	-5	-11
Liikevoitto, milj. euroa	22	33	51	45	21	38	55	59	155
% liikevaihdosta	27,6	34,0	46,4	40,2	22,3	38,4	31,1	30,6	37,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-	-	-7	-	-19	-	-	-19	-26
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	22	33	58	45	40	38	55	78	181
% liikevaihdosta	27,6	34,0	52,7	40,2	42,6	38,4	31,1	40,4	43,6
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 360	2 396	2 605	2 693	2 762	2 804	2 378	2 783	2 716
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,8	5,5	8,9	6,7	5,8	5,4	4,6	5,6	6,7
Toimitukset, sähkö, GWh	2 102	2 282	2 337	2 339	2 213	2 077	4 384	4 290	8 966

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

## Toimenpiteet

- Olkiluodon ydinvoimalaitosyksiköiden suunniteltu kunnossapitoseisokki.

## Tulos

### Q2 2016 vuoden 2015 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski pääasiassa alempien sähkön keskimääräisten hintojen sekä pienempien tuotantomäärien johdosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 13 % ja oli 32,1 (36,9) euroa/MWh.

### Q2 2016 vuoden 2016 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski johtuen alemmista sähkön keskimääräisistä hinnoista sekä ydinvoiman pienemmistä tuotantomääristä, jotka johtuivat pääosin suunnitellusta kunnossapitoseisokista.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 7 % ja oli 32,1 (34,6) euroa/MWh.

### Tammi-kesäkuu 2016 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2015

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sähkön keskimääräisten hintojen johdosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 13 % ja oli 33,4 (38,4) euroa/MWh.

## Markkinaympäristö

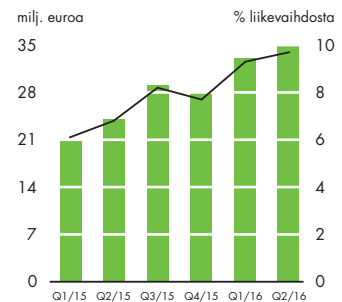
- Pohjoismaiden vesitilanne heikkeni vuoden 2016 alkupuoliskolla. Kesäkuun lopussa vesivarannot olivat pitkäaikaisen keskiarvon alapuolella.
- Vuoden 2016 alkupuoliskolla Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä oli 30,3 euroa/MWh, mikä on 5 % enemmän kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona (28,9 euroa/MWh).
- Hintoihin vaikuttivat heikentynyt vesitilanne. Lämpötilat pysyivät leutoina ja hyödykkeiden hinnat alhaisina.
- Suomen alueen sähkön termiinihintavuodeksi eteenpäin oli kesäkuussa 29,2 euroa/MWh, mikä oli 10 % enemmän kuin vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen lopussa (26,5 euroa/MWh).
- Kivihiilen hinnat nousivat ja hiilidioksidipäästöoikeuksien hinnat laskivat vuoden 2016 toisella neljänneksellä.

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



	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q1-Q2/16	Q1-Q2/15	Q1-Q4/15
Liikevaihto, milj. euroa	360	351	363	353	351	342	711	693	1 409
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	43	41	36	39	33	29	84	62	137
% liikevaihdosta	12,1	11,7	9,9	11,0	9,4	8,5	11,9	8,9	9,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-8	-8	-8	-10	-9	-8	-17	-17	-35
Liikevoitto, milj. euroa	35	33	28	30	20	21	68	41	99
% liikevaihdosta	9,7	9,3	7,7	8,5	5,7	6,1	9,5	5,9	7,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-	-	-	1	-4	-	-	-4	-3
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	35	33	28	29	24	21	68	45	102
% liikevaihdosta	9,7	9,3	7,7	8,2	6,8	6,1	9,5	6,5	7,2
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	524	540	574	576	595	580	532	588	581
Vertailukelpoinen ROCE, %	26,7	24,2	19,5	20,1	16,1	14,5	25,4	15,3	17,6

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

## Toimenpiteet

- Parempi tuotevalikoima ja toimintatehokkuus mahdollistivat ennätyskannattavuuden.

## Tulos

### Q2 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.

### Q2 2016 vuoden 2016 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi suurempien toimitusmäärien ansiosta.

### Tammi-kesäkuu 2016 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2015

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

## Markkinaympäristö

- Tarramateriaalien maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi vuoden 2016 alkupuoliskolla.
- Kasvu jatkui Euroopassa, mutta vähäisempänä kuin viime vuonna. Pohjois-Amerikassa kasvu säilyi vakaana. Aasiassa kasvu vilkastui, mutta Latinalaisessa Amerikassa kysyntä oli edelleen heikkoa.

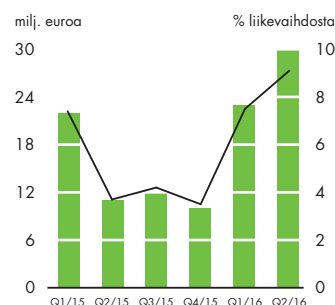
Lähde: FINAT



# 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



	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q1-Q2/16	Q1-Q2/15	Q1-Q4/15
Liikevaihto, milj. euroa	327	312	284	286	300	298	639	598	1 168
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	53	48	31	35	32	43	102	75	141
% liikevaihdosta	16,2	15,6	10,9	12,2	10,7	14,4	15,9	12,5	12,1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-23	-25	-21	-23	-21	-21	-49	-42	-86
Liikevoitto, milj. euroa	30	23	10	12	11	22	53	33	55
% liikevaihdosta	9,1	7,5	3,5	4,2	3,7	7,4	8,3	5,5	4,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	30	23	10	12	11	22	53	33	55
% liikevaihdosta	9,1	7,5	3,5	4,2	3,7	7,4	8,3	5,5	4,7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 027	1 051	1 068	1 013	983	986	1 039	984	1 012
Vertailukelpoinen ROCE, %	11,6	8,9	3,7	4,7	4,5	8,9	10,2	6,7	5,4
Toimitukset, paperi, 1 000 t	407	379	342	349	361	349	785	710	1 401

## Toimenpiteet

- Uuden erikoispapereita valmistavan paperikoneen tuotannon ylösajo on sujunut onnistuneesti UPM Changshun tehtaalla Kiinassa, mikä edisti toimitusmäärien vakaata kasvua.

## Tulos

### Q2 2016 vuoden 2015 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi alempien muuttuvien kustannusten ja suurempien toimitusmäärien ansiosta. Näiden vaikutus ylitti epäsuotuisan myyntivalikoiman ja paperin alempien hintojen vaikutuksen. Toteutuneilla valuuttasuojauksilla oli negatiivinen vaikutus vertailuajanjaksoon.

### Q2 2016 vuoden 2016 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa suurempien toimitusmäärien ansiosta.

### Tammi-kesäkuu 2016 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2015

UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi alempien muuttuvien kustannusten ja suurempien toimitusmäärien ansiosta. Näiden vaikutus ylitti epäsuotuisan myyntivalikoiman ja paperin alempien hintojen vaikutuksen. Toteutuneilla valuuttasuojauksilla oli negatiivinen vaikutus vertailuajanjaksoon.

## Markkinaympäristö

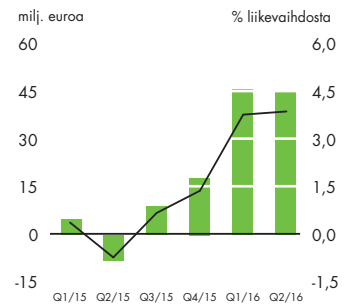
- Hienopaperin kysyntä säilyi vakaana Aasian ja Tyynenmeren alueella. Kehitys vaihteli tuote- ja markkinasegmenteittäin. Toimistopapereiden kysynnän kasvu jatkui.
- Ylikapasiteettia oli edelleen hienopapereissa, ja hintakilpailu oli kovaa. Keskimääräinen markkinahinta laski hieman ensimmäisellä vuosineljänneksellä, mutta se pysyi vakaana toisella neljänneksellä. Vuoden 2016 alkupuoliskon keskimääräinen hinta oli alempi kuin viime vuonna.
- 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 16 tehokasta paperitehdasta Euroopassa ja Yhdysvalloissa, maailmanlaajuinen myyntiverkosto sekä tehokas logistiikkajärjestelmä. Asiakkaita ovat pääasiassa kustantajat, luettelokustantajat, vähittäismyyjät, painotalot ja tukkurit.

## Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q1-Q2/16	Q1-Q2/15	Q1-Q4/15
Liikevaihto, milj. euroa	1 155	1 202	1 311	1 279	1 210	1 256	2 357	2 466	5 056
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	93	96	64	55	38	56	189	94	213
% liikevaihdosta	8,1	8,0	4,9	4,3	3,1	4,5	8,0	3,8	4,2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	1	-	-	1	-	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-47	-72	-46	-47	-45	-52	-118	-97	-190
Liikevoitto, milj. euroa	47	-11	23	13	-9	5	37	-4	32
% liikevaihdosta	4,1	-0,9	1,8	1,0	-0,7	0,4	1,6	-0,2	0,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	2	-57	5	4	-1	-	-55	-1	8
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	45	46	18	9	-8	5	92	-3	24
% liikevaihdosta	3,9	3,8	1,4	0,7	-0,7	0,4	3,9	-0,1	0,5
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 988	2 098	2 258	2 294	2 301	2 302	2 043	2 301	2 289
Vertailukelpoinen ROCE, %	9,1	8,8	3,2	1,6	-1,4	0,9	9,0	-0,3	1,0
Toimitukset, paperi, 1 000 t	1 940	1 982	2 171	2 130	2 046	2 023	3 922	4 069	8 370

<sup>1)</sup> Vuoden 2016 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 miljoonan euron tuoton liittyen Madisonin paperitehtaan sulkemiseen sekä 2 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 2 miljoonaa euroa arvonalentumisten palautuksia liittyen aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin. 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

- Pääomia vapautettiin onnistuneesti parantuneen kannattavuuden, käyttöpääoman vähenemisen ja omaisuuden myynnin ansiosta.
- Maaliskuussa julkistetun päätöksen mukaisesti paperintuotanto päättyi Madison Paper Industries -tehtaalla Yhdysvalloissa.
- 26.4.2016 julkistetun sopimuksen mukaisesti UPM Schwedtin tehdas ja siihen kuuluva omaisuus siirtyivät UPM:ltä LEIPA Georg Leinfelder GmbH:lle 1.7.2016.

## Tulos

### Q2 2016 vuoden 2015 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta. Nämä johtuivat osin käynnissä olevista kannattavuuden parannustoimenpiteistä. Toteutuneilla valuuttasuojauksilla oli negatiivinen vaikutus vertailuajanjaksoon.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 2 %. Euroalueen hintojen nousun kumosivat epäsuotuisa euroalueen ulkopuolinen markkinkehitys sekä tuotevalikoima.

### Q2 2016 vuoden 2016 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto pysyi pääosin vakaana. Alemmat muuttuvat kustannukset kompensoivat hintojen ja toimitusmäärien laskun negatiivisia vaikutuksia. UPM:n paperitoimitusten keskimääräinen hinta laski 2 %. Tähän vaikutti osin epäsuotuisa euroalueen ulkopuolinen markkinkehitys.

### Tammi-kesäkuu 2016 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2015

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta. Nämä johtuivat pääasiassa käynnissä olevista kannattavuuden parannustoimenpiteistä. Toteutuneilla valuuttasuojauksilla oli negatiivinen vaikutus vertailuajanjaksoon.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 2 %. Euroalueen hintojen nousun kumosivat epäsuotuisa euroalueen ulkopuolinen markkinkehitys sekä tuotevalikoima.

## Markkinaympäristö

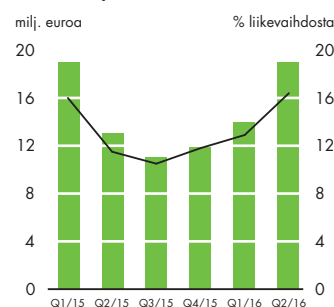
- Vuoden 2016 alkupuoliskolla graafisten papereiden kysyntä oli Euroopassa 4 % alempi kuin viime vuonna. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 3 %, aikakauslehtipaperin 2 % ja hienopaperin 5 % verrattuna vuoden 2015 alkupuoliskoon.
- Sanoma- ja aikakauslehtipaperien ja hienopaperien hinnat Euroopassa olivat samalla tasolla kuin vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat 3 % alemmat ja hienopaperien 2 % korkeammat kuin vuoden 2015 alkupuoliskolla.
- Vuoden 2016 alkupuoliskolla aikakauslehtipaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa laski 6 % verrattuna viime vuoteen. Keskimääräinen dollarimääräinen hinta oli sama kuin vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä ja 5 % alempi vuoden 2016 alkupuoliskolla kuin vuoden 2015 alkupuoliskolla.

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



	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q1-Q2/16	Q1-Q2/15	Q1-Q4/15
Liikevaihto, milj. euroa	119	110	102	105	113	119	229	232	439
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	25	20	18	17	18	25	44	43	78
% liikevaihdosta	20,9	17,8	17,6	16,2	15,9	21,0	19,4	18,5	17,8
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-5	-5	-6	-6	-5	-6	-11	-11	-23
Liikevoitto, milj. euroa	19	14	10	11	13	19	34	32	53
% liikevaihdosta	16,4	12,9	9,8	10,5	11,5	16,0	14,7	13,8	12,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-	-	-2	-	-	-	-	-	-2
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	19	14	12	11	13	19	34	32	55
% liikevaihdosta	16,4	12,9	11,8	10,5	11,5	16,0	14,7	13,8	12,5
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	262	252	259	257	269	266	257	267	263
Vertailukelpoinen ROCE, %	29,7	22,6	18,5	17,1	19,3	28,6	26,2	24,0	20,9
Toimitukset, vaneri, 1 000 m <sup>3</sup>	206	189	169	179	193	199	395	392	740

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

## Toimenpiteet

- Vahva suoritus.
- Otepään tehtaan laajennus edistyi.
- UPM Pelloksen tehtaiden kaikkien aikojen tuotanto ylitti 10 miljoonaa kuutiometriä.

## Tulos

### Q2 2016 vuoden 2015 vastaavaan jaksoon verrattuna

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

### Q2 2016 vuoden 2016 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa suurempien toimitusmäärien ansiosta.

### Tammi-kesäkuu 2016 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2015

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi alempien kustannusten ansiosta, johon osittain suotuisat valuuttakurssi-muutokset vaikuttivat. Positiiviset muutokset ylittivät myyntihintojen lievän laskun vaikutuksen.

## Markkinaympäristö

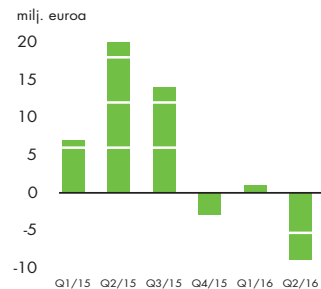
- Markkinaympäristö Euroopassa parani vähitellen vuoden 2016 alkupuoliskolla, ja kysynnän arvioidaan kasvaneen viime vuodesta.
- Vuoden alun halpatuonin vaikutus väheni toisella neljänneksellä, ja kysyntä kasvoi sekä teollisissa sovelluksissa että rakennusalan loppukäyttösegmenteissä.

Lähde: UPM

# Muu toiminta

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q1-Q2/16	Q1-Q2/15	Q1-Q4/15
Liikevaihto, milj. euroa	76	73	76	97	119	114	149	233	406
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-9	-10	-8	-4	-1	-3	-19	-4	-16
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	2	13	8	284	25	14	15	39	331
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	1	-	1	-	-	2	-	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-3	-3	-4	-2	-4	-3	-7	-7	-13
Liikevoitto, milj. euroa	-9	0	-3	280	23	6	-9	29	306
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-	-	-	266	3	-1	-	2	268
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-9	1	-3	14	20	7	-9	27	38
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 553	1 571	1 614	1 469	1 417	1 433	1 562	1 425	1 483
Vertailukelpoinen ROCE, %	-2,4	0,2	-0,7	3,8	5,6	2,0	-1,1	3,8	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

- Helsingin yliopisto ja UPM Biokemikaalit ovat aloittaneet tutkimusyhteistyön, jonka tarkoituksena on tutkia UPM:n uuden selluloosa-pohjaisen geelimäisen materiaalin soveltuvuutta syöpätutkimukseen.

## Tulos

### Q2 2016 vuoden 2015 vastaavaan jaksoon verrattuna

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 2 (25) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 17 (38) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 15 (13) miljoonaa euroa.

### Q2 2016 vuoden 2016 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 2 (13) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 17 (24) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 15 (11) miljoonaa euroa.

### Tammi-kesäkuu 2016 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2015

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 15 (39) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 41 (63) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 26 (24) 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.

Isoissa-Britanniassa 23.6. järjestetyssä EU-kansanäänestyksessä äänestettiin, jääkö maa Euroopan unioniin. Äänestäjien enemmistö kannatti Euroopan unionista eroamista. Tämä on lisännyt epävarmuutta ja talouskasvuun liittyviä riskejä etenkin Isoissa-Britanniassa ja EU:ssa. EU on UPM:n tärkein markkina-alue. Vuonna 2015 UPM:n liikevaihdosta 59 % tuli tältä alueelta. Ison-Britannian osuus UPM:n liikevaihdosta oli 9 %.

Suurten keskuspankkien rahapolitiikan muutokset voivat vaikuttaa merkittävästi eri valuuttoihin, jotka vaikuttavat UPM:ään suoraan tai välillisesti. Ison-Britannian EU-kansanäänestys on myös lisännyt valuuttoihin liittyvää epävarmuutta.

Kasvu on hidastunut, ja myös kehittyvien talouksien, kuten Kiinan, talouskehitykseen liittyy epävarmuutta. Tämä voi vaikuttaa merkittävästi maailmantalouteen ja erityisesti moniin UPM:n tuotteiden markkinoihin.

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.

## Osakkeet

Vuoden 2016 tammi-kesäkuussa UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsingin pörssissä oli yhteensä 3 474 (4 498) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta kaksi kolmasosaa kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 17,78 euroa kesäkuussa ja alin 13,71 euroa helmikuussa.

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

Varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 50 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus 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 ennustaan omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia vanhoja osakkeita yhteensä enintään 25 000 000 kappaletta sisältäen myös ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten oikeuksien nojalla. Valtuutus on voimassa kolme vuotta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

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

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 30.6.2016 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

30.6.2016 yhtiön hallussa oli 230 737 omaa osaketta, mikä oli noin 0,04 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä.

## Riita-asiat

### Konserniyhdytöt

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 raakapuunmarkkinoilla. 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. Pääomaan liittyvien vaatimusten lisäksi kantajat esittävät myös arvonlisäveroon ja korkoihin liittyviä vaatimuksia. UPM pitää vaatimuksia täysin perusteettomina. UPM ei ole kirjannut varauksia näihin kanteisiin liittyen. Helsingin käräjäoikeus antoi 22.6.2016 tuomion, jossa se hylkäsi Metsähallituksen UPM:ää ja kahta muuta suomalaista metsäyhtiötä vastaan nostaman vahingonkorvauskanteen. Käräjäoikeus määräsi Metsähallituksen maksamaan UPM:lle korvauksen oikeudenkäyntikulusta. Metsähallituksen kanteen pääomamäärä oli yhteensä 159 miljoonaa euroa, josta 23 miljoonaa euroa perustui Metsähallituksen ja UPM:n välisiin sopimuksiin. Metsähallitus voi valittaa käräjäoikeuden ratkaisusta hovioikeuteen.

Vuonna 2012 UPM käynnisti väliliesmenettelyn Metsäliitto-osuuskuntaa ja Metsä Board Oy:tä vastaan. UPM:n mukaan Metsäliitto ja Metsä Board olivat rikkoneet Metsä Fibre Oy:tä koskevassa osakassopimuksessa määrättyä myötämymyntilauseketta myydessään Metsä Fibre Oy:n osakkeita Itochu Corporationille. UPM vaati Metsäliitolta ja Metsä Boardilta pääomaltaan 58,5 miljoonan euron suoritusta. Metsäliitto ja Metsä Board olivat myyneet 24,9 %:n omistuksen Metsä Fibrestä Itochu Corporationille 472 miljoonan euron hintaan. Itochun kanssa tehdyn kaupan yhteydessä Metsäliitto käytti osto-oikeuden ja osti UPM:n 11 %:n omistusoikeuden Metsä Fibrestä 150 miljoonan euron hintaan. Väliliesoikeus antoi lopullisen päätöksensä (välitystuomio) helmikuussa 2014 ja velvoitti Metsäliiton ja Metsä Boardin maksamaan UPM:lle 58,5 miljoonaa euroa viivästyskorkoineen ja oikeudenkäyntikuluneen. UPM kirjasi 67 miljoonaa euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavana 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 kesäkuussa 2015 päätöksen, jossa se hylkäsi Metsäliiton ja Metsä Boardin moitekanteet. Metsäliitto ja Metsä Board ovat valittaneet päätöksestä Helsingin hovioikeuteen.

### Muut osakeomistukset

UPM on osakkaana rakenteilla olevassa ydinvoimalaitosyksikössä, Olkiluoto 3:ssa (OL3), Pohjolan Voima Oy:n osakeomistuksensa kautta. Pohjolan Voima Oy on Teollisuuden Voima Oy:n (TVO) enemmistöosakas 58,5 %:n omistussuudella. UPM:n epäsuora osuus OL3:sta on noin 31 %. OL3-laitosyksikön kaupallisen sähköntuotannon piti alkupe räisen 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-laitosyksikön viivästy mistä ja siihen liittyviä kustannuksia koskevan väliliesmenettelyn kansainvälisen kauppakamarin (ICC) väliliesoikeudessa. 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 laitostoimitussopimuksen 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 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, heinäkuun 26. päivänä 2016

**UPM-Kymmene Oyj**  
Hallitus



# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q2/2016	Q2/2015	Q1-Q2/2016	Q1-Q2/2015	Q1-Q4/2015
<b>Liikevaihto</b>	2 445	2 548	4 891	5 034	10 138
Liiketoiminnan muut tuotot	-5	25	32	32	13
Liiketoiminnan kulut	-2 058	-2 270	-4 131	-4 445	-8 840
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut	11	31	27	47	352
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	2	1	2	1	3
Poistot ja arvonalentumiset	-133	-129	-283	-260	-524
<b>Liikevoitto</b>	262	206	539	409	1 142
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	1	-	1	-	-
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	2	-3	2	-10	1
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-15	-21	-30	-36	-68
<b>Voitto ennen veroja</b>	250	182	513	363	1 075
Tuloverot	-52	-22	-88	-48	-159
<b>Kauden voitto</b>	198	160	425	315	916
<b>Jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	197	160	424	315	916
Määräysvallattomille omistajille	1	-	1	-	-
	198	160	425	315	916
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,37	0,30	0,80	0,59	1,72
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,37	0,30	0,80	0,59	1,72

## Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q2/2016	Q2/2015	Q1-Q2/2016	Q1-Q2/2015	Q1-Q4/2015
<b>Kauden voitto</b>	198	160	425	315	916
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä:</b>					
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>					
Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-43	170	-116	63	113
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>					
Muuntoerot	22	-110	-108	265	221
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-5	9	8	-33	-28
Rahavirran suojaukset	12	67	11	17	24
Myytävissä olevat sijoitukset	-97	-97	-97	-98	-405
	-68	-131	-186	151	-188
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	-111	39	-301	214	-75
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	87	199	124	529	841
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	86	199	123	529	841
Määräysvallattomille omistajille	1	-	1	-	-
	87	199	124	529	841

## Konsernin tase

milj. euroa	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo	239	238	241
Muut aineettomat hyödykkeet	300	346	329
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4 664	4 822	4 895
Sijoituskiinteistöt	–	29	–
Biologiset hyödykkeet	1 706	1 471	1 738
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	30	27	28
Myytavissä olevat sijoitukset	1 983	2 411	2 085
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	349	307	332
Laskennalliset verosaamiset	488	515	466
Muut pitkäaikaiset varat	100	135	145
	9 859	10 301	10 259
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	1 340	1 406	1 376
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 860	2 023	1 876
Tuloverosaamiset	19	37	56
Rahavarat	459	409	626
	3 678	3 875	3 934
Myytävänä oleviksi luokitellut varat	30	–	–
<b>Varat yhteensä</b>	13 566	14 176	14 193
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	–2	–2	–2
Muuntoerot	349	488	449
Arvonmuutos- ja muut rahastot	1 398	1 785	1 486
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voitot	3 752	3 195	3 846
	7 659	7 629	7 942
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	3	2	2
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	7 663	7 631	7 944
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	446	429	456
Eläkevelvoitteet	831	832	747
Varaukset	145	171	154
Korolliset velat	2 148	2 844	2 797
Muut velat	127	137	174
	3 697	4 413	4 328
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset korolliset velat	591	537	269
Ostovelat ja muut velat	1 561	1 579	1 619
Tuloverovelat	50	16	33
	2 203	2 132	1 921
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat	4	–	–
<b>Velat yhteensä</b>	5 904	6 545	6 249
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	13 566	14 176	14 193



## 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 voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallat- tomien 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	-	-	-	-	-	315	315	-	315
Etuusperusteisten eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	63	63	-	63
Muuntoerot	-	-	265	-	-	-	265	-	265
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn netto-sijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	-33	-	-	-	-33	-	-33
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	17	-	-	17	-	17
Myytävässä olevat sijoitukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-98	-	-	-98	-	-98
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	-	-	232	-81	-	378	529	-	529
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	-	-1	-	-4	-5	-	-5
Osingonjako	-	-	-	-	-	-373	-373	-	-373
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	-	-1	-	-377	-378	-	-378
<b>Oma pääoma 30.6.2015</b>	890	-2	488	1 785	1 273	3 195	7 629	2	7 631
<b>Oma pääoma 1.1.2016</b>	890	-2	449	1 486	1 273	3 846	7 942	2	7 944
Kauden voitto	-	-	-	-	-	424	424	1	425
Etuusperusteisten eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-116	-116	-	-116
Muuntoerot	-	-	-108	-	-	-	-108	-	-108
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn netto-sijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	8	-	-	-	8	-	8
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	11	-	-	11	-	11
Myytävässä olevat sijoitukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-97	-	-	-97	-	-97
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	-	-	-100	-86	-	309	123	1	124
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	-	-2	-	-3	-5	-	-5
Osingonjako	-	-	-	-	-	-400	-400	-	-400
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	-	-2	-	-403	-405	-	-404
<b>Oma pääoma 30.6.2016</b>	890	-2	349	1 398	1 273	3 752	7 659	3	7 663

## Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q1-Q2/2016	Q1-Q2/2015	Q1-Q4/2015
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Kauden voitto	425	315	916
Oikaisut	405	334	449
Käyttöpääoman muutos	-4	-116	-8
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	826	533	1 357
Nettorahoituskulut	-14	-18	-32
Maksetut verot	-37	-83	-140
<b>Liiketoiminnan nettorahavirrat</b>	<b>775</b>	<b>432</b>	<b>1 185</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-174	-194	-432
Yritysostot ja osakehankinnat	-	-2	-34
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	88	13	74
<b>Investointien nettorahavirrat</b>	<b>-86</b>	<b>-183</b>	<b>-392</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>			
Lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-454	-170	-495
Maksetut osingot	-400	-373	-373
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>	<b>-854</b>	<b>-543</b>	<b>-868</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-165</b>	<b>-294</b>	<b>-75</b>
Rahavarat kauden alussa	626	700	700
Rahavarojen muuntoerot	-2	3	1
Rahavarojen muutos	-165	-294	-75
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>459</b>	<b>409</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.

	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q1-Q2/16	Q1-Q2/15	Q1-Q4/15
Liikevaihto, milj. euroa	2 445	2 446	2 574	2 530	2 548	2 486	4 891	5 034	10 138
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	385	403	363	345	317	325	788	642	1 350
% liikevaihdosta	15,8	16,5	14,1	13,6	12,4	13,1	16,1	12,8	13,3
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	264	281	247	240	219	210	545	429	916
% liikevaihdosta	10,8	11,5	9,6	9,5	8,6	8,4	11,1	8,5	9,0
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	252	267	241	225	195	188	519	383	849
Sijoitetun pääoman tuotto, keskiarvo, milj. euroa	10 701	11 005	11 079	11 080	11 059	11 025	10 706	10 978	10 977
Vertailukelpoinen ROCE, %	10,0	10,1	9,2	8,6	7,8	7,3	10,1	7,6	8,3
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	200	225	215	189	170	160	425	330	734
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	7 819	7 959	7 944	7 788	7 718	7 642	7 804	7,556	7 712
Vertailukelpoinen ROE, %	10,2	11,3	10,8	9,7	8,8	8,4	10,9	8,7	9,5
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,37	0,42	0,41	0,35	0,32	0,30	0,79	0,62	1,38
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-2	-4	-27	273	-13	-7	-6	-20	226
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	-	6	5	-54	3	2	7	5	-44
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	434	341	390	363	324	108	775	432	1 185
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,81	0,64	0,73	0,68	0,61	0,20	1,45	0,81	2,22
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	1 876	1 873	2 100	2 465	2 635	2 419	1 876	2 635	2 100
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	24	23	26	31	35	31	24	35	26
Investoinnit, milj. euroa	85	47	188	132	126	74	132	200	520
Investoinnit ilman yritysostoja ja osakehankintoja, milj. euroa	85	47	157	132	123	74	132	197	486
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	14,36	14,94	14,89	14,89	14,30	14,61	14,36	14,30	14,89
Henkilöstö kauden lopussa	20 711	19 870	19 578	19 874	20 900	20 210	20 711	20 900	19 578

Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty tämän osavuositarkastuksen lopussa.

## Tunnuslukujen täsmäytykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

milj. euroa	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q1-Q2/16	Q1-Q2/15	Q1-Q4/15
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>									
Arvonalentumiset	1	-12	-	-1	1	-	-11	1	-
Rakennejärjestelyt	-	-18	-2	4	-6	-1	-18	-7	-5
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-3	25	-22	2	8	-6	22	2	-18
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot	-	-	-	3	3	-	-	3	6
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, jotka johtuvat arvioiden muutoksista	-	-	-	265	-	-	-	-	265
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-	-	-3	-	-19	-	-	-19	-22
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa</b>	<b>-2</b>	<b>-4</b>	<b>-27</b>	<b>273</b>	<b>-13</b>	<b>-7</b>	<b>-6</b>	<b>-20</b>	<b>226</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	-	6	5	-54	3	2	7	5	-44
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-2</b>	<b>2</b>	<b>-22</b>	<b>219</b>	<b>-10</b>	<b>-5</b>	<b>-</b>	<b>-15</b>	<b>182</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>									
Liikevoitto	262	277	220	513	206	203	539	409	1 142
Vähennettynä:									
Poistot ja arvonalentumiset <sup>1)</sup>	134	138	132	131	130	131	272	261	524
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut <sup>1)</sup>	-11	-16	-16	-24	-31	-16	-27	-47	-87
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-2	-	-	-2	-1	-	-2	-1	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	2	4	27	-273	13	7	6	20	-226
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	<b>385</b>	<b>403</b>	<b>363</b>	<b>345</b>	<b>317</b>	<b>325</b>	<b>788</b>	<b>642</b>	<b>1 350</b>
% liikevaihdosta	15,8	16,5	14,1	13,6	12,4	13,1	16,1	12,8	13,3
<sup>1)</sup> ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä									
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>									
Liikevoitto	262	277	220	513	206	203	539	409	1 142
Vähennettynä:									
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	2	4	27	-273	13	7	6	20	-226
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>	<b>264</b>	<b>281</b>	<b>247</b>	<b>240</b>	<b>219</b>	<b>210</b>	<b>545</b>	<b>429</b>	<b>916</b>
% liikevaihdosta	10,8	11,5	9,6	9,5	8,6	8,4	11,1	8,5	9,0
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>									
Voitto ennen veroja	250	263	214	498	182	181	513	363	1 075
Vähennettynä:									
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	2	4	27	-273	13	7	6	20	-226
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>	<b>252</b>	<b>267</b>	<b>241</b>	<b>225</b>	<b>195</b>	<b>188</b>	<b>519</b>	<b>383</b>	<b>849</b>
Vähennettynä:									
Korko- ja muut rahoituskulut	15	10	13	12	20	12	24	32	57
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>	<b>266</b>	<b>277</b>	<b>254</b>	<b>237</b>	<b>215</b>	<b>200</b>	<b>543</b>	<b>415</b>	<b>906</b>
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	11 701	11 005	11 079	11 080	11 059	11 025	10 706	10 978	10 977
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>	<b>10,0</b>	<b>10,1</b>	<b>9,2</b>	<b>8,6</b>	<b>7,8</b>	<b>7,3</b>	<b>10,1</b>	<b>7,6</b>	<b>8,3</b>
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>									
Kauden voitto	198	227	193	408	160	155	425	315	916
Vähennettynä:									
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	2	-2	22	-219	10	5	-	15	-182
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	<b>200</b>	<b>225</b>	<b>215</b>	<b>189</b>	<b>170</b>	<b>160</b>	<b>425</b>	<b>330</b>	<b>734</b>
Vähennettynä:									
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-1	-	-	-	-	-	-1	-	-
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	<b>199</b>	<b>225</b>	<b>215</b>	<b>189</b>	<b>170</b>	<b>160</b>	<b>424</b>	<b>330</b>	<b>734</b>
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505	533 505
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>	<b>0,37</b>	<b>0,42</b>	<b>0,41</b>	<b>0,35</b>	<b>0,32</b>	<b>0,30</b>	<b>0,79</b>	<b>0,62</b>	<b>1,38</b>
Oma pääoma, keskiarvo	7 819	7 959	7 944	7 788	7 718	7 642	7 804	7 556	7 712
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>	<b>10,2</b>	<b>11,3</b>	<b>10,8</b>	<b>9,7</b>	<b>8,8</b>	<b>8,4</b>	<b>10,9</b>	<b>8,7</b>	<b>9,5</b>
<b>Korolliset nettovelat</b>									
Pitkäaikaiset korolliset velat	2 148	2 452	2 797	2 742	2 844	2 952	2 148	2 844	2 797
Lyhytaikaiset korolliset velat	592	574	269	461	537	350	592	537	269
<b>Korolliset velat</b>	<b>2 740</b>	<b>3 025</b>	<b>3 066</b>	<b>3 203</b>	<b>3 381</b>	<b>3 302</b>	<b>2 740</b>	<b>3 381</b>	<b>3 066</b>
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvarat	350	321	318	325	313	362	350	313	318
Rahavarat	459	803	626	394	409	469	459	409	626
Muut lyhytaikaiset korolliset rahoitusvarat	55	29	22	19	24	52	55	24	22
<b>Korolliset rahoitusvarat</b>	<b>864</b>	<b>1 153</b>	<b>966</b>	<b>738</b>	<b>746</b>	<b>883</b>	<b>864</b>	<b>746</b>	<b>966</b>
<b>Korolliset nettovelat</b>	<b>1 876</b>	<b>1 873</b>	<b>2 100</b>	<b>2 465</b>	<b>2 635</b>	<b>2 419</b>	<b>1 876</b>	<b>2 635</b>	<b>2 100</b>

## Segmenttitiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q1-Q2/16	Q1-Q2/15	Q1-Q4/15
<b>Liikevaihto</b>									
UPM Biorefining	563	568	584	554	601	533	1 132	1 134	2 272
UPM Energy	81	97	110	112	94	99	177	193	415
UPM Raflatac	360	351	363	353	351	342	711	693	1 409
UPM Paper Asia	327	312	284	286	300	298	639	598	1 168
UPM Paper ENA	1 155	1 202	1 311	1 279	1 210	1 256	2 357	2 466	5 056
UPM Plywood	119	110	102	105	113	119	229	232	439
Muu toiminta	76	73	76	97	119	114	149	233	406
Sisäinen liikevaihto	-229	-233	-248	-239	-219	-267	-462	-486	-973
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-6	-34	-8	-17	-21	-8	-40	-29	-54
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 445</b>	<b>2 446</b>	<b>2 574</b>	<b>2 530</b>	<b>2 548</b>	<b>2 486</b>	<b>4 891</b>	<b>5 034</b>	<b>10 138</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>									
UPM Biorefining	140	175	166	161	153	134	315	287	614
UPM Energy	25	36	62	47	43	40	60	83	192
UPM Raflatac	43	41	36	39	33	29	84	62	137
UPM Paper Asia	53	48	31	35	32	43	102	75	141
UPM Paper ENA	93	96	64	55	38	56	189	94	213
UPM Plywood	25	20	18	17	18	25	44	43	78
Muu toiminta	-9	-10	-8	-4	-1	-3	-19	-4	-16
Eliminoinnit ja täsmäytykset	16	-4	-6	-5	1	1	12	2	-9
<b>Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä</b>	<b>385</b>	<b>403</b>	<b>363</b>	<b>345</b>	<b>317</b>	<b>325</b>	<b>788</b>	<b>642</b>	<b>1 350</b>
<b>Liikevoitto</b>									
UPM Biorefining	105	135	129	122	118	97	240	215	466
UPM Energy	22	33	51	45	21	38	55	59	155
UPM Raflatac	35	33	28	30	20	21	68	41	99
UPM Paper Asia	30	23	10	12	11	22	53	33	55
UPM Paper ENA	47	-11	23	13	-9	5	37	-4	32
UPM Plywood	19	14	10	11	13	19	34	32	53
Muu toiminta <sup>1)</sup>	-9	0	-3	280	23	6	-9	29	306
Eliminoinnit ja täsmäytykset	12	50	-28	-	9	-5	61	4	-24
<b>Liikevoitto, yhteensä</b>	<b>262</b>	<b>277</b>	<b>220</b>	<b>513</b>	<b>206</b>	<b>203</b>	<b>539</b>	<b>409</b>	<b>1 142</b>
% liikevaihdosta	10,7	11,3	8,5	20,3	8,1	8,2	11,0	8,1	11,3
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa</b>									
UPM Biorefining	-	-	-1	-	-	-	-	-	-1
UPM Energy	-	-	-7	-	-19	-	-	-19	-26
UPM Raflatac	-	-	-	1	-4	-	-	-4	-3
UPM Paper Asia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UPM Paper ENA	2	-57	5	4	-1	-	-55	-1	8
UPM Plywood	-	-	-2	-	-	-	-	-	-2
Muu toiminta <sup>1)</sup>	-	-	-	266	3	-1	-	2	268
Eliminoinnit ja täsmäytykset <sup>2)</sup>	-4	53	-22	2	8	-6	48	2	-18
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>-2</b>	<b>-4</b>	<b>-27</b>	<b>273</b>	<b>-13</b>	<b>-7</b>	<b>-6</b>	<b>-20</b>	<b>226</b>
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>									
UPM Biorefining	105	135	130	122	118	97	240	215	467
UPM Energy	22	33	58	45	40	38	55	78	181
UPM Raflatac	35	33	28	29	24	21	68	45	102
UPM Paper Asia	30	23	10	12	11	22	53	33	55
UPM Paper ENA	45	46	18	9	-8	5	92	-3	24
UPM Plywood	19	14	12	11	13	19	34	32	55
Muu toiminta	-9	1	-3	14	20	7	-9	27	38
Eliminoinnit ja täsmäytykset	16	-3	-6	-2	1	1	13	2	-6
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä</b>	<b>264</b>	<b>281</b>	<b>247</b>	<b>240</b>	<b>219</b>	<b>210</b>	<b>545</b>	<b>429</b>	<b>916</b>
% liikevaihdosta	10,8	11,5	9,6	9,5	8,6	8,4	11,1	8,5	9,0

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

<sup>2)</sup> Vuoden 2016 toisen neljänneksen eliminoinnit ja täsmäytykset sisältävät 3 miljoonan euron kulut realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohtannaisten käyvän  
arvon muutoksista sekä -1 miljoonan euron eliminointioikaisun liittyen Madison Paper Industries -yhteisyritykseen. Vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen eliminoinnit ja täsmä-  
tykset sisältävät 28 miljoonan euron eliminointioikaisun liittyen Paper ENAssa tytäryrityksenä raportoituun Madison Paper Industries -yhteisyritykseen sekä 25 miljoonan euron  
tuoton realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohtannaisten käyvän arvon muutoksista. Vuonna 2015, eliminoinnit ja täsmäytykset sisältävät realisoitumattomien  
rahavirran suojausten ja hyödykejohtannaisten käyvän arvon muutokset.

## Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

milj. euroa	Q1-Q2/2016	Q1-Q2/2015	Q1-Q4/2015
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 895	4 707	4 707
Investoinnit	129	191	471
Vähennykset	-7	-8	-14
Poistot	-245	-241	-487
Arvonalentumiset	-10	-	-
Muuntoerot ja muut muutokset	-98	173	218
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>4 664</b>	<b>4 822</b>	<b>4 895</b>

## Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat

milj. euroa	30.6.2016				30.6.2015				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	2	70	-	72	2	48	-	50	6	63	-	69
Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	36	355	-	391	66	333	-	399	88	283	-	371
Myytavissä olevat sijoitukset	-	-	1 983	1 983	-	-	2 411	2 411	-	-	2 085	2 085
<b>Yhteensä</b>	<b>38</b>	<b>425</b>	<b>1 983</b>	<b>2 446</b>	<b>68</b>	<b>381</b>	<b>2 411</b>	<b>2 860</b>	<b>94</b>	<b>346</b>	<b>2 085</b>	<b>2 525</b>
<b>Velat</b>												
Kaupankäyntijohdannaiset	26	94	-	120	21	101	-	122	59	62	-	121
Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	58	111	-	169	88	115	-	203	109	89	-	198
<b>Yhteensä</b>	<b>84</b>	<b>205</b>	<b>-</b>	<b>289</b>	<b>109</b>	<b>216</b>	<b>-</b>	<b>325</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-Q2/2016	Q1-Q2/2015	Q1-Q4/2015
Alkusaldo	2 085	2 510	2 510
Lisäykset	-	1	33
Vähennykset	-5	-	-35
Siirrot tasolle 3	-	-	1
Muuntoerot	-	1	-
Voitot ja tappiot			
Laajassa tuloslaskelmassa (myytävissä olevat sijoitukset)	-97	-101	-424
<b>Loppusaldo</b>	<b>1 983</b>	<b>2 411</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 334 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 320 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	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015
Pitkäaikaiset korolliset velat, ilman johdannaisopimuksia	2 056	2 818	2 755

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

## Vastuusitoumukset

milj. euroa	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015
<b>Omasta velasta</b>			
Kiinnitykset	186	254	220
<b>Muiden puolesta</b>			
Muut takaukset	2	5	4
<b>Muut omat vastuut</b>			
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	65	65	65
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	355	342	355
Muut vastuut	159	148	180

## Investointisitoumukset

milj. euroa	Käyttöön- otto	Kokonais- kustannukset	Mennessä 31.12.2015	Q1-Q2/2016	Jälkeen 30.6.2016
Tehokkuuden parantaminen / Kaukaan sellutehdas	Q4 2016	52	3	18	31
Tehtaan laajennus / Otepää	Q4 2016	42	12	15	15

## Johdannaisopimusten nimellisarvot

milj. euroa	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015
Korkoterminisopimukset	2 868	2 210	1 906
Koronvaihtosopimukset	2 041	2 167	2 131
Valuuttaterminisopimukset	2 568	4 692	2 949
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	19	4	25
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	29	4	48
Valuutanvaihtosopimukset	664	667	669
Hyödykejohdannaisopimukset	410	352	400

## Myytävänä oleviksi luokitellut varat

Myytävänä oleviksi luokitellut varat sisältävät Madison Paper Industries -tehtaan vesivoimalaitokset Yhdysvalloissa sekä Schwedtin sanomalehtipaperitehtaan omaisuuserät Saksassa. Lisää tietoja myytävänä oleviksi luokitelluista varoista on esitetty kohdassa "Merkittävät tapahtumat raportointikaudella" ja "Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat".

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

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



## Tunnuslukujen laskentakaavat

### Vertailukelpoinen EBITDA:

Liikevoitto – poistot – arvonalentumiset  
 – biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakuut  
 – 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  
 $\frac{\text{Pitkäaikaiset varat + vaihto-omaisuus} + \text{myyntisaamiset} - \text{ostovelat}}{\text{(keskiarvo)}} \times 100$

### Tulos per osake (EPS):

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

### Vertailukelpoinen EPS:

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

### Oma pääoma per osake:

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

### Liiketoiminnan rahavirta per osake:

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



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