



The Biofore Company **UPM**

AIMING HIGHER WITH BIOFORE

PUOLIVUOSIKATSAUS 2018

UPM:n puolivuositiedot 2018:

Menestys markkinoilla vauhdittaa liikevaihdon ja tuloksen kasvua

– loppuvuoden näkymät vahvat

Q2 2018 lyhyesti

- Liikevaihto kasvoi 5 % 2 589 (Q2 2017: 2 464) miljoonaan euroon.
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 24 % 334 (270) miljoonaan euroon.
- Myyntihinnat nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla, mikä ylitti korkeampien tuotantokustannusten ja epäsuotuisten valuuttakurssien vaikutuksen.
- Toisen neljänneksen liikevoittoa jarrutti useat merkittävät suunnitellut kunnossapitoseisokit – kokonaisvaikutus oli –90 miljoonaa euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 329 (269) miljoonaa euroa.
- UPM Kaukaan sellutehtaan laajennus saatettiin päätökseen.

H1 2018 lyhyesti

- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 20 % 689 (H1 2017: 575) miljoonaan euroon.
- Myyntihinnat nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla, mikä ylitti korkeampien tuotantokustannusten ja epäsuotuisten valuuttakurssien vaikutuksen.
- Toimitusmääriin vaikuttivat useat merkittävät kunnossapitoseisokit toisella neljänneksellä sekä sääolosuhteiden aiheuttamat puunkorjuun rajoitukset ensimmäisellä neljänneksellä.
- UPM maksoi osinkoa 613 miljoonaa euroa.
- Nettovelka laski 401 (1 046) miljoonaan euroon.
- UPM ilmoitti kohdennetuista kasvuhankkeista houkuttelevan irrokepaperisegmentin kasvuun Saksassa, Suomessa ja Kiinassa.

Tunnuslukuja

	Q2/2018	Q2/2017	Q1/2018	Q1-Q2/2018	Q1-Q2/2017	Q1-Q4/2017
Liikevaihto, milj. euroa	2 589	2 464	2 512	5 102	4 946	10 010
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	425	349	449	875	755	1 631
% liikevaihdosta	16,4	14,2	17,9	17,1	15,3	16,3
Liikevoitto, milj. euroa	349	269	385	734	581	1 259
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	334	270	355	689	575	1 292
% liikevaihdosta	12,9	11,0	14,1	13,5	11,6	12,9
Voitto ennen veroja, milj. euroa	337	258	371	708	557	1 186
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	322	258	341	663	550	1 218
Kauden voitto, milj. euroa	269	205	309	577	444	974
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	258	205	288	545	440	1 004
Tulos per osake (EPS), euroa	0,50	0,38	0,58	1,08	0,83	1,82
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,48	0,39	0,54	1,02	0,82	1,88
Oman pääoman tuotto (ROE), %	12,1	10,2	14,0	13,3	10,9	11,5
Vertailukelpoinen ROE, %	11,6	10,2	13,0	12,5	10,8	11,9
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	14,2	10,8	15,6	14,9	11,2	12,5
Vertailukelpoinen ROCE, %	13,6	10,8	14,3	14,0	11,1	12,8
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	329	269	208	537	665	1 558
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,62	0,50	0,39	1,01	1,25	2,92
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	16,37	15,14	16,83	16,37	15,14	16,24
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	9 691	9 965	9 733	9 691	9 965	9 777
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	401	1 046	41	401	1 046	174
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,23	0,68	0,02	0,23	0,68	0,11
Henkilöstö kauden lopussa	19 836	20 096	19 027	19 836	20 096	19 111

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

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

Toimitusjohtaja Jussi Pesonen kommentoi Q2:n tulosta:

”UPM:n tulokasvu jatkui neljänneksellä menestyksekkäästi. Tuotteiden kysyntä jatkui vahvana ja onnistuimme nostamaan hintoja useimmissa liiketoiminnoissa myös tällä neljänneksellä. Se auttoi parantamaan myyntikatteita ja kompensoimaan selvästi korkeampia tuotantokustannuksia.

Neljänneksellä toteutetut useat merkittävät kunnossapitoseisokit vaikuttivat liikevoittoon noin 90 miljoonaa euroa. Puunkorjuun ja logistiikan aiemmat haasteet kuitenkin ratkaistiin, eikä niillä ollut enää vaikutusta tulokseen.

Liikevaihto kasvoi 5 % ja vertailukelpoinen liikevoitto nousi 24 % 334 miljoonaan euroon. Liiketoiminnan rahavirta, 329 miljoonaa euroa, oli vahva. UPM maksoi osinkoa 613 miljoonaa euroa ja nettovelka oli 401 miljoonaa euroa neljänneksen lopussa.

UPM Biorefiningin tulos nousi selvästi. Sellun, biopolttoaineiden ja sahatavaran asiakaskysyntä oli vahvaa ja myyntihinnat nousivat. Fray Bentosin ja Kaukaan sellutehtailla ja Lappeenrannan biojalostamolla toteutettiin suunnitellut kunnossapitoseisokit. Kaukaan seisokin aikana sellutehtaan laajennus saatiin päätökseen ja tehdas sai 30 000 tonnia lisää sellukapasiteettia.

UPM Communication Papers kasvatti sekä liikevaihtoa että tulosta tiukoilla markkinoilla. Liiketoiminta-alueen toiminnan tehokkuus oli hyvä ja hintoja onnistuttiin nostamaan. UPM Raflatac saavutti hyvän tulostason ja onnistui haastavan ensimmäisen neljänneksen jälkeen kasvattamaan jälleen tulostaan. UPM Plywood teki tasaista tulosta hyvässä markkinatilanteessa.

UPM Energy paransi tulostaan korkeampien sähkön hintojen ja tuotantomäärien ansiosta. Sähköntuotantoa rajoittivat Olkiluodon

voimalaitoksen vuotuinen kunnossapitoseisokki ja neljänneksen aikana heikentynyt vesivoiman saatavuus.

UPM Specialty Papers nautti hyvästä markkinakysynnästä ja korkeammista hinnoista, mutta ei pystynyt täysin kompensoimaan koho-neita sellukustannuksia.

Katsomme luottavaisesti tulevaisuuteen. Vuoden toisella puoliskolla meillä on kaikki mahdollisuudet vastata asiakaskysyntään korkeammilla toimitusmäärillä. Meneillään olevat kohdenetut kasvuhankkeet parantavat markkina-asemaamme sekä ylläpitävät ja kasvattavat tulos-tamme. Neljänneksen aikana ilmoitimme uusista kohdennetuista kasvu-hankkeista Saksassa ja Kiinassa houkuttelevaan irrokepaperiliiketoimintaan.

Merkittävät uudistushankeemme tarjoavat ainutlaatuisia ja mielenkiintoisia mahdollisuuksia merkittävään pitkän aikavälin tuloskasvuun. Uruguayssa mahdollisen uuden maailmanluokan sellutehtaan toinen valmisteluvaihe etenee hyvin. Houkuttelevissa biomolekyyli liiketoiminnoissa jatkamme valmisteluja mahdollisen teollisen mittakaavan bioke-mikaalijalostamon rakentamiseksi Saksaan ja selvitämme mahdollista biopolttoaineliiketoiminnan laajennusta Suomessa.

Vuonna 2009 UPM määritteli itsensä Biofore-yhtiöksi ja loi uuden, tulevaisuuteen suuntautuneen biometsteollisuuden käsitteen. Biofore antoi nimen UPM:n uudistumiselle ja energisoi niin UPM:läisiä kuin myös muita sidosryhmiämme. Tehokkuus, innovaatiot ja vastuullisuus ohjasivat toimintaamme entistä voimakkaammin. Biotalouden rajattomat mahdollisuudet innostavat meitä edelleen. Uusiutuvat ja vastuulliset tuotteet sekä innovaatiot, jotka korvaavat fossiilisen talouden ratkaisumalleja, ovat vahvasti UPM:n tulevaisuutta.”

Näkymät vuodelle 2018

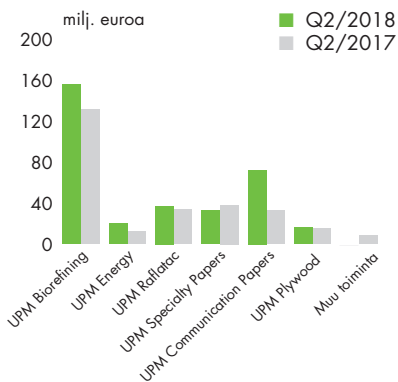
UPM:n vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan jatkavan kasvuaan vuonna 2018 verrattuna vuoteen 2017. Loppuvuoden 2018 vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan olevan merkittävästi parempi kuin alkuvuonna 2018.

Perusteet UPM:n liiketoiminnoille vuonna 2018 ovat myönteiset. Myyntihintojen korotusten odotetaan ylittävän muuttuvien kustannusten nousun vuonna 2018 verrattuna vuoteen 2017.

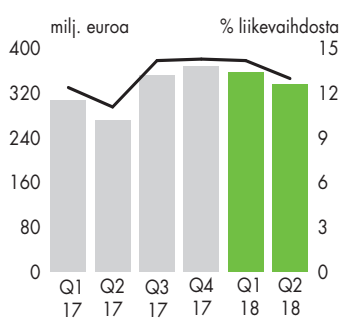
Vuoden 2018 alkupuoliskon tuloksiin vaikuttivat neljä merkittävää kunnossapitoseisokkia sekä sääolosuhteiden aiheuttamat puunkorjuun rajoitukset. Loppuvuodelle 2018 on suunniteltu yksi merkittävä kunnossapitoseisokki.



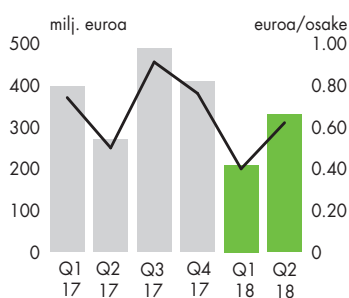
Vertailukelpoinen EBIT



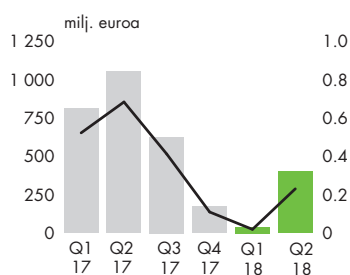
Vertailukelpoinen EBIT



Liiketoiminnan rahavirta



Nettovelka ja nettovelka/EBITDA



Tulos

Q2 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

Vuoden 2018 toisen neljänneksen liikevaihto oli 2 589 miljoonaa euroa, 5 % enemmän kuin vuoden 2017 toisen neljänneksen liikevaihto 2 464 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Biorefining-, UPM Energy-, UPM Specialty Papers- ja UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueilla mutta laski UPM Raflatac- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 24 % ja oli 334 (270) miljoonaa euroa eli 12,9 (11,0 %) liikevaihdosta. Myyntihinnat nousivat kaikilla UPM:n liiketoiminta-alueilla. Korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus oli selvästi suurempi kuin korkeampien muuttuvien kustannusten ja valuuttakurssimuutosten negatiivinen vaikutus.

Kiinteät kustannukset nousivat 26 miljoonaa euroa, ja toimitusmäärät vähenivät vertailujaksoon verrattuna johtuen pääasiassa useiden merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoittumisesta tämän vuoden toiselle neljännekselle. Mittavammat suunnitellut kunnossapitotoimenpiteet nostivat kunnossapitokustannuksia ja rajoittivat tuotantomääriä vuosineljänneksellä erityisesti UPM Biorefining- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla. Suunniteltujen mittavien kunnossapitoseisokkien vaikutus liikevoittoon oli -60 miljoonaa euroa verrattuna vuoden 2017 toiseen neljänneeseen.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 106 (112) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakuilla vähennettynä oli 14 (32) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 349 (269) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella 15 miljoonaa euroa sisältäen edellisvuosien UPM Communication Papersin -liiketoiminta-alueen rakennejärjestelyvarausten peruutuksia.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 14 (6) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käyppien arvojen muutoksesta syntyi 2 miljoonan euron voitto (6 miljoonan euron tappio). Tuloverot olivat 68 (53) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin liittyvät verot olivat -3 (0) miljoonaa euroa.

Vuoden 2018 toisen neljänneksen voitto oli 269 (205) miljoonaa euroa ja vertailukelpoisen kauden voitto oli 258 (205) miljoonaa euroa.

Q2 2018 vuoden 2018 ensimmäiseen neljänneeseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 6 % ja oli 334 (355) miljoonaa euroa eli 12,9 (14,1 %) liikevaihdosta.

Myyntihinnat nousivat useimmilla UPM:n liiketoiminta-alueilla. Korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus oli suurempi kuin korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivinen vaikutus.

Kiinteät kustannukset nousivat 63 miljoonaa euroa johtuen kausiluonteisista tekijöistä ja useiden merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoittumisesta toiselle neljännekselle. Mittavammat kunnossapitotoimenpiteet nostivat kunnossapitokustannuksia ja rajoittivat tuotantomääriä vuosineljänneksellä erityisesti UPM Biorefining- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla. Suunniteltujen mittavien kunnossapitoseisokkien vaikutus liikevoittoon oli -90 miljoonaa euroa verrattuna vuoden 2018 ensimmäiseen neljänneeseen. Vertailujaksolla ei ollut merkittäviä kunnossapitotoimenpiteitä, mutta siihen vaikuttivat sääolosuhteiden aiheuttamat puunkorjuun rajoitukset Pohjois-Euroopassa. Puunkorjuun rajoitukset eivät enää vaikuttaneet UPM:n tulokseen vuoden 2018 toisella neljänneksellä.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 106 (106) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakuilla vähennettynä oli 14 (10) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 349 (385) miljoonaa euroa.

Tammi-kesäkuu 2018 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2017

Vuoden 2018 tammi-kesäkuun liikevaihto oli 5 102 miljoonaa euroa, 3 % enemmän kuin vuoden 2017 vastaavan ajanjakson liikevaihto 4 946 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Biorefining-, UPM Energy-, UPM Specialty Papers- ja UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueilla mutta laski UPM Raflatac -liiketoiminta-alueella.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 20 % ja oli 689 (575) miljoonaa euroa eli 13,5 (11,6 %) liikevaihdosta. Myyntihinnat nousivat kaikilla UPM:n liiketoiminta-alueilla. Korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus oli selvästi suurempi kuin korkeampien muuttuvien kustannusten ja valuuttakurssimuutosten negatiivinen vaikutus.

Kiinteät kustannukset nousivat 27 miljoonaa euroa viime vuodesta johtuen pääasiassa useiden merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoittumisesta raportointikaudelle. Toimitusmäärät vähenivät viime vuodesta, mikä johtui pääasiassa mittavammista kunnossapitotoimenpiteistä sekä sääolosuhteiden aiheuttamista puunkorjuun rajoituksista Pohjois-Euroopassa ensimmäisellä neljänneksellä.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 212 (231) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakuilla vähennettynä oli 24 (48) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 734 (581) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella 44 (7) miljoonaa euroa. UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen Saksassa sijaitsevien Schongaun ja Ettringenin vesivoimalaitosten myynnistä syntyi 30 miljoonan euron voitto. Vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi myös edellisvuosien UPM Communication Papersin -liiketoiminta-alueen 18 miljoonan euron rakennejärjestelyvarausten peruutuksia.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 28 (19) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta syntyi 2 miljoonan euron voitto (6 miljoonan euron tappio). Tuloverot olivat 130 (112) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin liittyvät verot olivat -12 (-2) miljoonaa euroa.

Vuoden 2018 tammi-kesäkuun voitto oli 577 (444) miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 545 (440) miljoonaa euroa.

Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2018 tammi-kesäkuussa liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 537 (665) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi katsauskauden aikana 162 (24) miljoonaa euroa kausiluonteisten tekijöiden ja UPM:n tuotteiden ja raaka-aineiden hintojen nousun johdosta.

31.12.2017 päättyneeltä tilikaudelta maksettiin osinkoa 1,15 euroa osakkeelta (yhteensä 613 miljoonaa euroa). Osingon maksupäivä oli 19.4.2018.

Nettovelka laski 401 (1 046) miljoonaa euroon kauden lopussa. Velkaantumisaste 30.6.2018 oli 5 (13 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDA:n perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 0,23 (0,68).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.6.2018 yhteensä 0,9 miljardia euroa.

Investoinnit

Vuoden 2018 tammi-kesäkuussa investoinnit olivat 119 (110) miljoonaa euroa eli 2,3 (2,2) % liikevaihdosta. Kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoidaan vuonna 2018 olevan noin 350 miljoonaa euroa.

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

Kesäkuussa 2017 UPM ilmoitti parantavansa edelleen Kaukaan sellutehtaan tehokkuutta ja kilpailukykyä 30 miljoonalla eurolla uudistamalla tehtaan kuitulinjat, soodakattilan, haihduttamon, paalauksen ja puun käsittelyn. Hanke valmistui vuoden 2018 toisella neljänneksellä. UPM Kaukaan havu- ja koivusellun vuosituotantokapasiteetti kasvoi 30 000 tonnilla 770 000 tonniin.

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

Tammikuussa 2018 UPM ilmoitti kasvattavansa glassiini- ja superkalanteroitujen (SCK) papereiden tuotantokapasiteettia uusimalla kalanterin UPM Jämsänkosken tehtaalla. Noin 40 000 tonnin vuotuinen lisäkapasiteetti on käytettävissä vuoden 2018 viimeisellä vuosineljänneksellä.

Huhtikuussa 2018 UPM ilmoitti uudistavansa paperikone 2:n Nordlandin tehtaalla Dörpenissä, Saksassa, ja muuntavansa sen hienopaperituotannosta glassiinipapereiden tuotantoon. Koneeseen asennetaan uusi viimeistely-yksikkö. Tuotanto käynnistyy vuoden 2019 viimeisellä

vuosineljänneksellä. Suunniteltu kapasiteetti uudistuksen jälkeen on 110 000 tonnia glassiinia vuodessa. Nordlandin kokonaisinvestointi on 116 miljoonaa euroa.

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

Henkilöstö

Vuoden 2018 tammi-kesäkuussa UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 19 297 (19 526) henkilöä. Vuoden 2018 alussa henkilöstön määrä oli 19 111 ja toisen neljänneksen lopussa 19 836.

Uruguayn toimintojen kehittäminen

UPM selvittää uuden maailmanluokan sellutehtaan rakentamista Uruguayhin. Mahdollisen uuden sellutehtaan vuosituotantokapasiteetti olisi noin kaksi miljoonaa tonnia eukalyptusmarkkinasellua. Alustava arvio tehtaan rakentamisen investointikustannuksista on noin kaksi miljardia euroa. Tehtaan sijaintipaikka olisi Paso de los Torosin kaupungin läheisyydessä Duraznon maakunnassa Keski-Uruguayssa. UPM:n lopullinen investointipäätös edellyttää kahden valmisteluvaiheen saamista onnistuneesti päätökseen.

Vaihe 1

Ensimmäinen valmisteluvaihe käynnistyi heinäkuussa 2016, kun UPM käynnisti keskustelut Uruguayn hallituksen kanssa koskien paikallisia edellytyksiä pitkän aikavälin teollisesta kehityksestä ja infrastruktuurin kehittämishankkeista maassa. Ensimmäinen vaihe saatettiin päätökseen, kun sopimus allekirjoitettiin 7.11.2017.

Vaihe 2

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

Merkittävästä etenemisestä Uruguayn valtion kanssa ensimmäisessä vaiheessa sovittujen infrastruktuurihankkeiden toteuttamisessa ja kaikista keskeisistä kysymyksistä on sovittava ennen mahdollista lopullista investointipäätöstä. Toisen vaiheen arvioidaan kestävän 1,5–2 vuotta.

Jos toinen valmisteluvaihe saadaan onnistuneesti päätökseen, UPM käynnistää yhtiön tavanomaisen arviointi- ja valmisteluprosessin koskien mahdollista sellutehdasinvestointia.

Investointisopimus

Investointisopimus luo paikalliset edellytykset mahdollisen sellutehdasinvestoinnin toteuttamiselle. Se määrittelee molempien osapuolten roolit, sitoumukset, aikataulun sekä keskeiset kysymykset, joista on sovittava ennen lopullista investointipäätöstä.

Vakaa ja ennustettava toimintaympäristö on edellytys pitkän aikavälin teolliselle toiminnalle. Sen tukemiseksi on sovittu lukuisista toimenpiteistä, jotka kohdistuvat alueelliseen kehittämiseen, ympäristöön, metsätalouteen, maankäytön suunnitteluun sekä työvoima- ja energiakysymyksiin.

Hallitus kehittää rata- ja tieverkostoa kilpailuttamalla rakennustyöt sekä verkoston pitkän aikavälin kunnossapidon. Lisäksi hallitus edistää toimiluvan myöntämistä rautatieyhteyden päässä sijaitsevalle, selluun erikoistuneelle terminaalille Montevideon satamassa. Näin varmistetaan vientisataman toiminta- ja kilpailukyky.

Lupaprosessien toteuduttua hallitus myöntää tehtaalle vapaa-kauppa-alueen aseman, mikä on välttämätöntä kilpailukyyn varmistamiseksi kansainvälisillä markkinoilla.

UPM toteuttaa teknisen esiselvityksen ja lupaprosessin uudelle maailmanluokan tehtaalle, jonka vuosituotantokapasiteetti on noin kaksi miljoonaa tonnia eukalyptusmarkkinasellua. Alustava arvio tehtaan rakentamisen investointikustannuksista on noin kaksi miljardia euroa.

Projektin onnistuminen edellyttää lisäksi tehdasalueen ulkopuolisia investointeja puuviljelmiin ja metsätalouteen, tieverkostoon, taimitarhaan, metsäkoneisiin ja kuljetuskalustoon, rautatiekalustoon, vientiterminaaliin sekä henkilöstön ja urakoitsijoiden kehittämiseen.

Biokemikaaliliiketoiminnan kehittäminen

UPM yhdisti vuonna 2013 biokemikaaleja koskevat liiketoimintahankkeensa ja muodosti UPM Biochemicals -yksikön. UPM Biochemicals tarjoaa ja kehittää innovatiivisia, kestävästi kehityksen mukaisia ja kilpailukykyisiä puupohjaisia biokemikaaleja. Sen tuotesegmenttejä ovat biokemikaalit, ligniinituotteet ja biolääketieteen tuotteet. Yksikön tuotekehitys on esikaupallisessa vaiheessa. UPM tavoittelee teollisen mittakaavan konsepteja kehittämällä ja testaamalla teollisuussovelluksia aktiivisesti.

Lokakuussa 2017 UPM ilmoitti arvioivansa mahdollisen biojalostamon rakentamista Frankfurt-Höchstin kemianteollisuuden yritysalueelle Saksaan. UPM etenee yksityiskohtaisessa kaupallisessa ja teknisessä esisuunnitteluvaiheessa selvittääkseen tämän liiketoimintamahdollisuuden houkuttelevuutta. Vaiheen kestoksi on arvioitu noin vuosi. Jos kaikki valmisteluvaiheet saadaan onnistuneesti päätökseen, UPM käynnistää yhtiön tavanomaisen arviointi- ja valmisteluprosessin koskien mahdollista investointipäätöstä.

Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

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

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

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

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

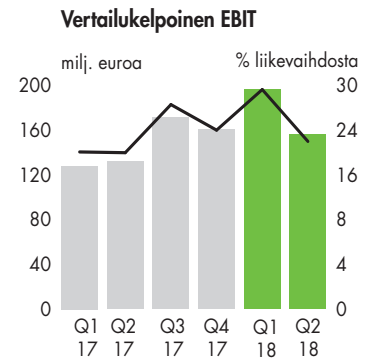
Yhtiön johdolla ei ole tiedossa olennaisia raportointikauden päättymisen jälkeisiä tapahtumia.

Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset vuosina 2017 ja 2018

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

UPM Biorefining

UPM Biorefining muodostuu sellu-, saha- ja biopolttoaineliiketoiminnoista. UPM:llä on kolme sellutehdasta Suomessa sekä sellutehdas ja puuviljelmät Uruguayssa. UPM:llä on Suomessa neljä sahaa ja yksi biojalostamo. UPM Biorefiningin asiakkaita ovat pääasiassa pehmo- ja erikoispapereiden sekä kartongin tuottajat selluteollisuudessa, polttoainekäyttäjät biopolttoaineteollisuudessa sekä rakennus- ja puusepäniteollisuus sahatavateollisuudessa.



	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q2/18	Q1-Q2/17	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	694	668	669	624	630	607	1 363	1 237	2 531
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	185	227	194	203	157	160	411	318	714
% liikevaihdosta	26,6	33,9	28,9	32,4	25,0	26,4	30,2	25,7	28,2
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	8	7	6	7	14	8	15	21	33
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	1	-	1	1	1	1	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-39	-38	-41	-39	-41	-42	-77	-82	-162
Liikevoitto, milj. euroa	155	195	130	170	131	127	350	258	557
% liikevaihdosta	22,3	29,2	19,4	27,2	20,8	20,9	25,7	20,9	22,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-	-	-30	-	-	-	-	-	-30
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	155	195	159	170	131	127	350	258	587
% liikevaihdosta	22,3	29,2	23,8	27,2	20,8	20,9	25,7	20,9	23,2
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 153	3 074	3 134	3 155	3 263	3 347	3 114	3 305	3 225
Vertailukelpoinen ROCE, %	19,7	25,4	20,3	21,5	16,1	15,1	22,5	15,6	18,2
Toimitukset, sellu, 1 000 t	835	850	880	890	907	918	1 685	1 825	3 595

Sellutehtaiden huoltoseisokit: Q2 2018 UPM Fray Bentos, UPM Kaukas. Q4 2017 UPM Kymi and Q2 2017 UPM Pietarsaari.

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

Toimenpiteet

- UPM Kaukaan sellutehtaan 30 000 tonnin laajennus saatettiin päätökseen
- Kunnossapitoseisokit UPM Kaukaan sellutehtaalla ja UPM Fray Bentosin sellutehtaalla Uruguayssa sekä Lappeenrannan biojalostamon merkittävä kunnossapitoseisokki
- Sellun ja sahatavaran hintojen nousu ylitti raaka-aineiden kustannusten kasvun vaikutuksen
- Hyvä puun saatavuus vuoden 2018 ensimmäisen neljänneksen puunkorjuun rajoitusten jälkeen

Tulos

Q2 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Sellun myyntihinnat olivat merkittävästi korkeammat. Toimitusmäärät vähenivät ja kiinteät kustannukset nousivat johtuen suunnitelluista kunnossapitoseisokeista UPM Kaukaan sellutehtaalla ja UPM Fray Bentosin sellutehtaalla Uruguayssa sekä Lappeenrannan biojalostamon seisokista. Muuttuvat kustannukset nousivat.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 22 %.

Q2 2018 vuoden 2018 ensimmäiseen neljänneeseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski pääasiassa suunniteltuihin kunnossapitotoimenpiteisiin liittyneiden korkeampien kiinteiden kustannusten negatiivisen vaikutuksen johdosta. Sellun myyntihinnat olivat korkeammat.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 7 %.

Tammi-kesäkuu 2018 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2017

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Sellun myyntihinnat olivat merkittävästi korkeammat. Toimitusmäärät vähenivät ja kiinteät kustannukset nousivat suunniteltujen kunnossapitoseisokkien johdosta. Sellun tuotantoon vaikuttivat myös sään aiheuttamat väliaikaiset puunkorjuun rajoitukset vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä. Muuttuvat kustannukset nousivat.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 21 %.

Markkinaympäristö

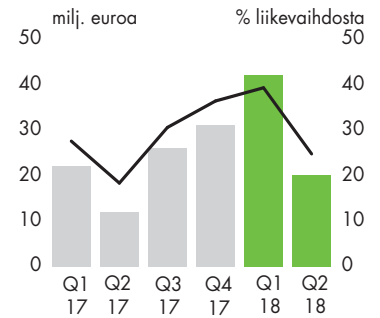
- Sellun kysyntä säilyi vahvana.
- Euroopassa ja Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousi vuoden toisella neljänneksellä.
- Euroopassa havupuusellun keskimääräinen euromääräinen markkinahinta vuoden 2018 alkupuoliskolla oli 24 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 22 % korkeampi viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Kiinassa havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta oli 38 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 24 % korkeampi viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.
- Kehittyneen uusiutuvan dieselin ja naftan kysyntä jatkui vahvana.
- Sahatavaran kysynnän kasvu jatkui vakaana, ja markkinahinnat nousivat.

Lähteet: PPPC, FOEX

UPM Energy

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q2/18	Q1-Q2/17	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	83	107	86	86	65	80	191	145	317
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	23	44	33	28	14	24	67	38	100
% liikevaihdosta	27,2	41,1	38,8	33,0	21,8	30,3	35,0	26,5	31,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-4	-4	-9
Liikevoitto, milj. euroa	20	42	31	26	12	22	63	34	91
% liikevaihdosta	24,7	39,2	36,3	30,5	18,3	27,5	32,8	23,4	28,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	20	42	31	26	12	22	63	34	91
% liikevaihdosta	24,7	39,2	36,3	30,5	18,3	27,5	32,8	23,4	28,8
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 321	2 301	2 274	2 279	2 261	2 256	2 311	2 259	2 267
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,5	7,3	5,5	4,6	2,1	3,9	5,4	3,0	4,0
Toimitukset, sähkö, GWh	2 004	2 373	2 231	2 093	1 744	2 059	4 377	3 803	8 127

Toimenpiteet

- Olkiluodon ydinvoimalan huoltoseisokki
- Kuivuus rajoitti vesivoiman tuotantoa Pohjoismaissa

Tulos

Q2 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi merkittävästi korkeampien sähkön myyntihintojen ja korkeamman ydin- ja vesivoiman tuotantomäärän ansiosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 12 % ja oli 34,9 (31,1) euroa/MWh.

Q2 2018 vuoden 2018 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski pääasiassa Olkiluodon ydinvoimalan suunnitellusta huoltoseisokista johtuneen ydinennergian olennaisesti matalamman tuotantomäärän johdosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 7 % ja oli 34,9 (37,7) euroa/MWh.

Tammi-kesäkuu 2018 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2017

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien keskimääräisten myyntihintojen ansiosta. Sähkön tuotantomäärät nousivat.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 15 % ja oli 36,4 (31,6) euroa/MWh.

Markkinaympäristö

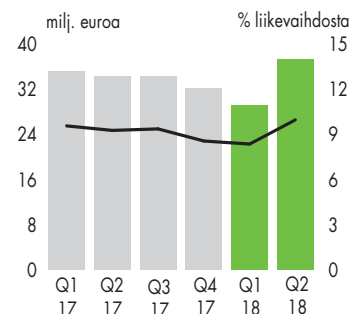
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat vuoden 2018 toisella neljänneksellä pitkäaikaisen keskiarvon alapuolella.
- Kivihiilen hinta nousi vuoden 2018 toisella neljänneksellä viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2018 toisen neljänneksen lopussa 15,0 euroa/tonni, mikä oli enemmän kuin vuoden 2017 toisella neljänneksellä (5,0 euroa/tonni).
- Vuoden 2018 alkupuoliskolla Suomen keskimääräinen aluehinta Pohjoismaisessa sähköpörssissä oli 42,0 euroa/MWh, mikä on 32 % enemmän kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona (31,9 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinhinta vuodeksi eteenpäin oli kesäkuussa 43,1 euroa/MWh, mikä oli 29 % enemmän kuin vuoden 2018 ensimmäisen neljänneksen lopussa (33,4 euroa/MWh).

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

UPM Raflatac

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q2/18	Q1-Q2/17	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	371	345	379	369	375	371	717	746	1 495
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	44	36	40	42	42	43	80	86	168
% liikevaihdosta	11,9	10,4	10,6	11,4	11,3	11,7	11,2	11,5	11,2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-7	-7	-8	-8	-8	-8	-15	-16	-32
Liikevoitto, milj. euroa	37	29	32	34	34	35	65	70	136
% liikevaihdosta	9,9	8,3	8,5	9,3	9,2	9,5	9,1	9,3	9,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	37	29	32	34	34	35	65	70	136
% liikevaihdosta	9,9	8,3	8,5	9,3	9,2	9,5	9,1	9,3	9,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	540	519	518	498	488	503	530	495	502
Vertailukelpoinen ROCE, %	27,3	22,0	24,8	27,7	28,2	28,1	24,7	28,1	27,2

Toimenpiteet

- Raaka-aineiden kustannusten kasvun vaikutusten lievittämiseen tähtäävät hinnoittelutoimet
- Uusi leikkuu- ja jakeluterminaali avattiin Souliin, Etelä-Koreaan

Tulos

Q2 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

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

Q2 2018 vuoden 2018 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi suurempien toimitusmäärien ansiosta. Korkeampien myyntihintojen ja suotuisten valuuttakurssimuutosten vaikutus ylitti korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

Tammi-kesäkuu 2018 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2017

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten sekä pienempien toimitusmäärien johdosta. Korkeammat myyntihinnat vaikuttivat positiivisesti kannattavuuteen.

Markkinaympäristö

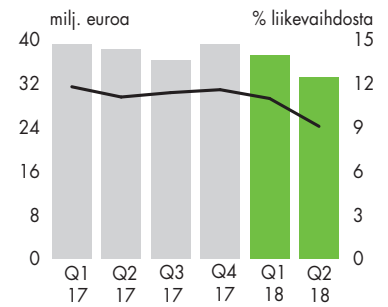
- Tarralaminaattien maailmanlaajuinen kysynnän kasvu jatkui vakaana vuoden 2018 alkupuoliskolla.

Lähteet: FINAT, TLMI

UPM Specialty Papers

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q2/18	Q1-Q2/17	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	368	343	344	320	342	330	710	672	1 336
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	53	56	59	55	58	60	109	118	232
% liikevaihdosta	14,4	16,4	17,1	17,2	16,9	18,1	15,4	17,5	17,3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-20	-19	-19	-19	-20	-21	-39	-42	-80
Liikevoitto, milj. euroa	33	37	39	36	38	39	70	76	152
% liikevaihdosta	9,0	10,9	11,5	11,3	11,0	11,7	9,9	11,3	11,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	33	37	39	36	38	39	70	76	152
% liikevaihdosta	9,0	10,9	11,5	11,3	11,0	11,7	9,9	11,3	11,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	887	874	870	858	879	931	880	905	885
Vertailukelpoinen ROCE %	15,0	17,1	18,1	16,9	17,1	16,7	16,0	16,9	17,2
Toimitukset, paperi, 1 000 t	393	379	396	384	404	390	772	794	1 573

Toimenpiteet

- Hintojen nousu kumosi korkeampien muuttuvien kustannusten vaikutuksen osittain
- Irrokepaperiliiketoiminnan kasvuhankkeet Jämsänkoskella Suomessa, Nordlandin tehtaalla Saksassa ja Changshun tehtaalla Kiinassa etenevät suunnitellusti

Tulos

Q2 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski pääasiassa korkeampien sellukustannusten ja pienempien toimitusmäärien johdosta, mikä ylitti korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen.

Q2 2018 vuoden 2018 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien sellukustannusten johdosta, mikä ylitti korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen. Toimitusmäärät lisääntyivät.

Tammi-kesäkuu 2018 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2017

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien sellukustannusten ja pienempien toimitusmäärien johdosta, mikä ylitti korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen.

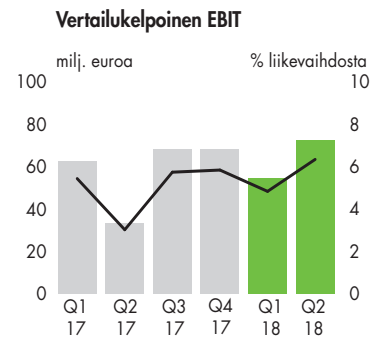
Markkinaympäristö

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

Lähteet: UPM, RISI, Pöyry, AWA

UPM Communication Papers

UPM Communication Papers valmistaa graafisia papereita mainonta-, aikakaus- ja sanomalehti-, koti- ja toimistokäyttöön. Liiketoiminta-alue koostuu laajoista matalan kustannustason toiminnoista. Sillä on 15 tehokasta paperitehdasta Euroopassa ja Yhdysvalloissa, maailmanlaajuinen myyntiverkosto sekä tehokas logistiikkajärjestelmä. Asiakkaita ovat pääasiassa kustantajat, luettelokustantajat, vähittäismyyjät, painotalot ja tukkurit.



	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q2/18	Q1-Q2/17	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	1 149	1 126	1 166	1 189	1 112	1 148	2 275	2 260	4 615
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	101	84	100	94	64	98	185	162	356
% liikevaihdosta	8,8	7,5	8,6	7,9	5,7	8,6	8,1	7,2	7,7
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	-	-	1	-	1	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-29	-30	-37	-26	-31	-35	-59	-67	-130
Liikevoitto, milj. euroa	88	85	32	123	31	61	173	92	247
% liikevaihdosta	7,7	7,5	2,7	10,3	2,8	5,3	7,6	4,1	5,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	17	30	-36	55	-2	-1	47	-3	16
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	72	54	68	68	33	62	126	95	231
% liikevaihdosta	6,3	4,8	5,8	5,7	3,0	5,4	5,5	4,2	5,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 591	1 580	1 630	1 678	1 698	1 801	1 585	1 749	1 702
Vertailukelpoinen ROCE, %	18,1	13,7	16,6	16,2	7,7	13,9	15,9	10,9	13,6
Toimitukset, paperi, 1 000 t	1 842	1 855	1 988	2 040	1 893	1 934	3 697	3 828	7 856

¹⁾ Vuoden 2018 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 18 miljoonaa euroa käyttämättömien rakennejärjestelyvarausten peruutuksia Saksassa ja Suomessa sekä 1 miljoonan euron tappion Myllykosken tehdasalueen myynnistä Suomessa. Vuoden 2018 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät Saksassa sijaitsevien Schongaun ja Ettringenin vesivoimalaitosten myynteihin. Vuoden 2017 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 13 miljoonaa euroa rakennejärjestelyihin liittyviä kuluja ja 4 miljoonaa euroa arvonalentumisia, jotka liittyvät Blandinin paperikone 5:n sulkemiseen. Lisäksi 21 miljoonan euron rakennejärjestelykulut liittyvät toimintojen optimointiin Saksassa ja 2 miljoonan euron tuotto liittyy aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin. Vuoden 2017 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 43 miljoonan euron tuoton Madisonin paperitehtaan vesivoimalaitoksen myynnistä sekä 11 miljoonan euron tuoton Steyremühlin vesivoimalaitosten myynnistä. Lisäksi 1 miljoonan euron tuotto liittyy aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin. Vuoden 2017 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja ensimmäisen neljänneksen erät 2 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja sekä miljoona euroa arvonalentumisten palautuksia.

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

Toimenpiteet

- Kaikkien tuotteiden hintoja nostettiin raaka-aineiden kustannusten kasvun vaikutusten lievittämiseksi
- Painopiste toiminnan tehokkuudessa ja digitaalisiin ratkaisuihin keskittyvissä hankkeissa
- Kausiluonteisesti korkeammat kiinteät kustannukset

Tulos

Q2 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien myyntihintojen ansiosta, mikä ylitti korkeampien sellukustannusten negatiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset laskivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 6 %.

Q2 2018 vuoden 2018 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien myyntihintojen ansiosta, mikä ylitti kausiluonteisesti korkeampien kiinteiden kustannusten ja korkeampien selluhintojen negatiivisen vaikutuksen.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 3 %.

Tammi-kesäkuu 2018 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2017

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Korkeammat myyntihinnat ylittivät korkeampien sellukustannusten negatiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset olivat alemmat, mikä ylitti pienempien toimitusmäärien vaikutuksen.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 4 %.

Markkinaympäristö

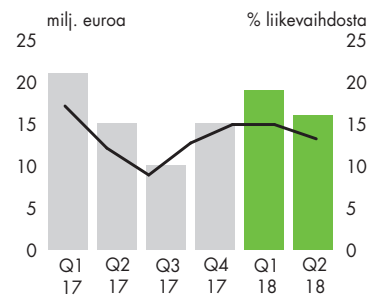
- Graafisten papereiden kysyntä oli Euroopassa vuoden 2018 alkupuoliskolla 5 % alempi kuin viime vuonna. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 6 %, aikakauslehtipaperin 3 % ja hienopaperin 5 % verrattuna vuoden 2017 alkupuoliskoon.
- Toisella neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa olivat samalla tasolla kuin vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat keskimäärin 7 % korkeammat verrattuna vuoden 2017 toiseen neljännekseen. Toisella neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa olivat keskimäärin 3 % korkeammat kuin edellisellä neljänneksellä. Hienopaperien hinnat olivat keskimäärin 11 % korkeammat verrattuna vuoden 2017 toiseen neljännekseen.
- Vuoden 2018 alkupuoliskolla aikakauslehtipaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa laski 6 % verrattuna viime vuoteen. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta nousi 5 % vuoden 2018 toisella neljänneksellä ja 13 % verrattuna vuoden 2017 toiseen 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



	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q2/18	Q1-Q2/17	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	125	125	120	112	128	124	250	252	484
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	22	24	21	16	21	27	47	48	85
% liikevaihdosta	17,8	19,5	17,4	14,0	16,6	21,9	18,7	19,2	17,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-6	-6	-6	-6	-6	-12	-12	-23
Liikevoitto, milj. euroa	16	19	15	10	15	21	35	37	62
% liikevaihdosta	13,2	14,9	12,7	8,9	12,1	17,1	14,0	14,6	12,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	16	19	15	10	15	21	35	37	62
% liikevaihdosta	13,2	14,9	12,7	8,9	12,1	17,1	14,0	14,6	12,8
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	280	269	263	263	276	268	274	272	267
Vertailukelpoinen ROCE, %	23,6	27,6	23,1	15,1	22,4	31,7	25,6	27,0	23,1
Toimitukset, vaneri, 1 000 m ³	206	209	205	192	214	201	414	415	811

Toimenpiteet

- Joensuun vaneritehtaan kattilan ja viilun jatkolinjan uusimisesta ilmoitettiin
- Chudovon vaneritehtaan investointihanke Venäjällä jatkui

Tulos

Q2 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus ylitti korkeampien muuttuvien kustannusten, epäsuotuisen valuuttakurssimuutosten ja pienempien toimitusmäärien vaikutuksen.

Q2 2018 vuoden 2018 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski pääasiassa korkeampien kustannusten ja epäsuotuisen valuuttakurssimuutosten johdosta. Korkeammat keskimääräiset myyntihinnat ylittivät korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

Tammi-kesäkuu 2018 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2017

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman. Korkeammat keskimääräiset myyntihinnat ylittivät korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen. Valuuttakurssimuutokset olivat epäsuotuisia.

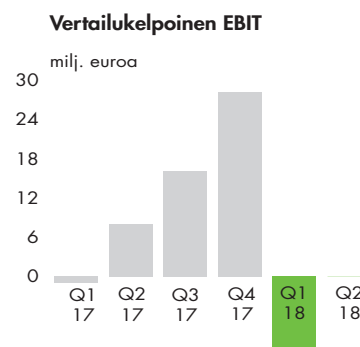
Markkinaympäristö

- Vuoden 2018 alkupuoliskolla markkinakysyntä Euroopassa säilyi vahvana. Kuusivanerin kysynnän kasvu oli hyvällä tasolla rakennusteollisuuden ansiosta. Koivuvaneriin liittyvien teollisten sovellusten kysyntä oli vahva.

Lähde: UPM

Muu toiminta

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



	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q2/18	Q1-Q2/17	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	83	76	69	69	70	72	159	143	281
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-2	-13	11	-2	-6	-7	-15	-14	-5
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	6	3	20	22	18	9	9	27	69
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	1	-	1	-	-	2	-	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-3	-3	-4	-4	-3	-3	-7	-7	-15
Liikevoitto, milj. euroa	0	-12	28	16	8	-2	-11	7	51
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	0	-12	28	16	8	-1	-11	7	51
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 378	1 384	1 406	1 455	1 489	1 508	1 381	1 499	1 465
Vertailukelpoinen ROCE, %	0,1	-3,4	7,9	4,5	2,1	-0,4	-1,6	0,9	3,5

Tulos

Q2 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 6 (18) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 25 (31) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 20 (13) miljoonaa euroa.

Q2 2018 vuoden 2018 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 6 (3) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 25 (14) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 20 (11) miljoonaa euroa.

Tammi-kesäkuu 2018 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2017

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 9 (27) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 40 (52) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 31 (26) 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.

Maailmankauppaan ja talouskasvuun liittyvä mahdollisten protektionististen toimien aiheuttamia epävarmuustekijöitä. Myös kehittyvien talouksien, kuten Kiinan, talouskehitykseen liittyy epävarmuutta. Tämä voi vaikuttaa merkittävästi maailmantalouteen ja erityisesti moniin UPM:n tuotteiden markkinoihin.

Sellun maailmanmarkkinoilla tarjonnan muutoksilla, kuten uusilla tuotantolinjoilla, tuotantolinjojen lopettamisilla ja muuntamisilla tai tuotanto-ongelmilla voi olla merkittävä vaikutus sellun hintoihin.

Useiden hyödykkeiden hintojen viimeaikaiset muutokset osoittavat, että toimintaympäristössä on kustannusinflaation riski.

Ison-Britannian päätös lähteä EU:sta on lisännyt epävarmuutta ja talouskasvuun liittyviä riskejä etenkin Ison-Britanniassa ja EU:ssa. EU on UPM:n tärkein markkina-alue. Vuonna 2017 UPM:n liikevaihdosta 58 % tuli tältä alueelta. Ison-Britannian osuus UPM:n liikevaihdosta oli 6 %.

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

Teollisuuden Voima Oyj (TVO) rakennuttaa kolmatta ydinvoimalaitosyksikköä, OL3 EPR, Olkiluodossa (OL3). UPM osallistuu OL3:een Pohjolan Voima Oyj:n (PVO) osakeomistuksensa kautta. Pohjolan Voima on TVO:n enemmistöosakas. UPM:n epäsuora osuus OL3:sta on noin 31 %. OL3 on rakenteilla oleva ydinvoimalaitosyksikkö, joka on tilattu kiinteähintaisena avaimet käteen periaatteella konsortiolta (laitostoimittaja), jonka muodostavat AREVA GmbH, AREVA NP SAS ja Siemens AG.

Laitosyksikön säännöllisen sähköntuotannon piti alkuperäisen aikataulun suunnitelman mukaan alkaa huhtikuussa 2009. Laitostoimittaja on uudelleenarvioinut aikataulua useaan otteeseen. TVO ilmoitti kesäkuussa 2018 saaneensa tiedon laitostoimittajan aikataulupäivityksestä, jonka mukaan OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa syyskuussa 2019. TVO:n ilmoituksen mukaan polttoaine asennetaan reaktoriin tammikuussa 2019, ja laitosyksikkö liitetään ensimmäistä kertaa valtakunnan verkkoon toukokuussa 2019. TVO:n mukaan laitostoimittajan käyttöönotto-ohjelman mukaisesti OL3 tuottaa 2–4 terawattituntia sähköä vaihtelevin tehoihin aikana, joka alkaa verkkoon liittämisenä ja päättyy säännöllisen sähköntuotannon aloittamiseen.

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

Lisäksi TVO ilmoitti allekirjoittaneensa maaliskuussa 2018 kattavan sovintosopimuksen laitostoimittajan ja Ranskan valtion sataprosenttisesti omistaman Areva-yhtiöiden emoyhtiö Areva SA:n kanssa. Sovintosopimus tuli voimaan maaliskuussa 2018. Sovintosopimus koskee OL3-projektin loppuunsaattamista ja projektin kiistoja. Sopimus myös totesi laitostoimittajan sopimuksen allekirjoittamishetkellä voimassa olleen aikataulun, jonka mukaan laitosyksikön säännöllinen sähköntuotanto olisi alkanut toukokuussa 2019.

Lisämyöhästymisillä saattaa olla haitallinen vaikutus PVO:n liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan, UPM:n energiaosakkeiden käyväälle arvolle PVO:ssa ja/tai OL3:sta hankitun sähkön kustannuksiin, kun OL3 on valmistunut. On mahdollista, että OL3:sta hankitun sähkön kustannus laitoksen aloitessa säännöllisen sähköntuotannon on korkeampi kuin sähkön markkinahinta samalla hetkellä.

Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2017 vuosikertomuksen sivulla 123. Riskit ja mahdollisuudet esitellään sivuilla 22–23 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 102–104.

Osakkeet

Tammi–kesäkuussa 2018 UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ Helsingin pörsissä oli yhteensä 4 825 (4 042) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta kaksi kolmasosaa kaikista UPM:n osakkeilla tehdystä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 32,72 euroa kesäkuussa ja alin 25,59 euroa helmikuussa.

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

5.4.2018 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 50 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

7.4.2016 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siinä suhteessa kuin osakkeenomistajat ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnitella 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 30.6.2018 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

30.6.2018 yhtiön hallussa oli 411 653 omaa osaketta, mikä oli noin 0,08 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä. Hallitus voi päättää yhtiön omien osakkeiden pitämisestä, luovuttamisesta tai mitätöinnistä.

Riita-asiat

Konserniyhtiöt

Metsähallitus (Suomen valtion liikelaitos, joka hallinnoi valtion omistamia maa-alueita) jätti vuonna 2011 vahingonkorvauskanteen UPM:ää ja kahta muuta suomalaista metsäyhtiötä vastaan. Kanne liittyy Suomen markkinaoikeuden joulukuussa 2009 antamaan päätökseen, jossa vastaajien todetaan syyllistyneen kilpailusääntöjen rikkomiseen suomalaisilla raakapuumarkkinoilla. Metsähallituksen lisäksi markkinaoikeuden päätöstä koskevia kanteita ovat jättäneet yksityiset metsänomistajat ja yhtiöt sekä kunnat ja seurakunnat. UPM:ltä ja kahdelta muulta metsäyhtiöltä yhteisvastuullisesti vaadittu vahingonkorvaus on nyt pääomaltaan yhteensä 125,8 miljoonaa euroa tai vaihtoehtoisesti UPM:ltä erikseen yhteensä 18,4 miljoonaa euroa. Pääomaan liittyvien vaatimusten lisäksi kantajat esittävät myös arvonalisveroon ja korkoihin liittyviä vaatimuksia. Kuntien muodostama kantajaryhmä luopui kanteistaan huhtikuussa 2018. Helsingin hovioikeus antoi toukokuussa tuomion, jossa se hylkäsi Metsähallituksen UPM:ää ja kahta muuta suomalaista metsäyhtiötä vastaan nostaman vahingonkorvauskanteen. Metsähallitus on hakenut tuomioon valituslupaa korkeimmalta oikeudelta. Hovioikeus määräsi Metsähallituksen maksamaan myös korvauksen oikeudenkäyntikuluista. Metsähallituksen kanteen pääomamäärä on nyt yhteensä 124,9 miljoonaa euroa, josta 17,6 miljoonaa euroa perustuu Metsähallituksen ja UPM:n väliin sopimukseen. 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 osakesopimuksessa määrättyä myötämyyntilauseketta myydessään Metsä Fibre Oy:n osakkeita Itochu Corporationille. UPM vaati Metsäliitolta

ja Metsä Boardilta pääomaltaan 58,5 miljoonan euron suoritusta. Metsäliitto ja Metsä Board olivat myyneet 24,9 %:n omistuksen Metsä Fibrestä Itochu Corporationille 472 miljoonan euron hintaan. Itochun kanssa tehdyn kaupan yhteydessä Metsäliitto käytti osto-oikeuden ja osti UPM:n 11 % omistusoikeuden Metsä Fibrestä 150 miljoonan euron hintaan. Välimiesoikeus antoi lopullisen päätöksensä (välitystuomio) helmikuussa 2014 ja velvoitti Metsäliiton ja Metsä Boardin maksamaan UPM:lle 58,5 miljoonaa euroa viivästyskorkoineen ja oikeudenkäyntikuluneen. UPM kirjasi 67 miljoonaa euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavana tuottona vuoden 2014 ensimmäisen vuosineljänneksen tulokseen. Metsäliitto ja Metsä Board ovat nostaneet välitystuomion moitekanheet Helsingin käräjäoikeudessa toukokuussa 2014 vaatiin, että välitystuomio kumottaisiin tai julistettaisiin mitättömäksi. Helsingin käräjäoikeus antoi kesäkuussa 2015 päätöksen, jossa se hylkäsi Metsäliiton ja Metsä Boardin moitekanheet. Metsäliitto ja Metsä Board valittivat päätöksestä Helsingin hovioikeuteen. Hovioikeus hylkäsi Metsäliiton ja Metsä Boardin valitukset lokakuussa 2016. Metsäliitto ja Metsä Board ovat hakeneet valituslupaa korkeimmalta oikeudelta.

Muut osakeomistukset

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

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

OL3 -laitosyksikön kaupallisen sähköntuotannon piti alkuperäisen suunnitelman mukaan alkaa huhtikuussa 2009. Hanke on kuitenkin viivästynyt. TVO:n mukaan laitostoimittajan kesäkuussa 2018 päivittämän aikataulun mukaan OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa syyskuussa 2019.

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

Maaliskuussa 2018 TVO ilmoitti allekirjoittaneensa kattavan OL3 -projektin loppuunsaattamista ja projektin kiistoja koskevan sovintosopimuksen laitostoimittajakonsortioon kuuluvien yhtiöiden sekä Ranskan valtion sataprosenttisesti omistaman Areva-yhtiöiden emoyhtiö Areva SA:n kanssa. Sopimus tuli voimaan maaliskuun lopulla. TVO:n ilmoituksen mukaan sovintosopimuksen mukaisesti TVO ja OL3 EPR -laitostoimittaja peruuttivat kansainvälisen kauppakamarin (ICC) sääntöjen mukaisen välimiesmenettelyn, joka koski OL3:n valmistuksen viivästyistä ja siitä aiheutuneita kustannuksia. Heinäkuussa 2018 TVO

ilmoitti, että välimiesoikeus oli vahvistanut kesäkuussa 2018 välimiesmenettelyä koskevan sovinnon sovintotuomiolla ja välimiesmenettely lopetettiin. Osapuolet peruuttivat myös Euroopan unionin yleisessä tuomioistuimessa vireillä olleet valitukset.

TVO on ilmoittanut, että sopimuksen ehtojen mukaan:

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

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

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

Sopimus myös totesi laitostoimittajan sopimuksen allekirjoittamishetkellä voimassa olleen aikataulun, jonka mukaan laitosyksikön säännöllinen sähköntuotanto olisi alkanut toukokuussa 2019.

Kansainvälisen kauppakamarin (ICC) sääntöjen mukainen välimiesmenettely koskien OL3 EPR -projektin valmistuksen viivästyisestä aiheutuneita kustannuksia ja menetyksiä on sovittu 450 miljoonan euron korvauksella, jonka laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt maksavat TVO:lle kahdessa erässä.

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

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

TVO sai sovintoon liittyvän korvauksen ensimmäisen maksuerän, 328 miljoonaa euroa, sovintosopimuksen tullessa voimaan maaliskuussa 2018. Toinen, 122 miljoonan euron erä maksetaan OL3-projektin valmistuessa tai viimeistään 31.12.2019. TVO:n ilmoituksen mukaan TVO teki vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä 150 miljoonan euron varauksen maksimimääräisestä kannustinmaksusta, joka maksettaisiin laitostoimittajalle OL3 -projektin valmistuessa aikataulussa. TVO:n laitostoimittajalta kesäkuussa 2018 saaman laitosyksikön käyttöönottoa koskevan päivitetyn aikataulun mukaan OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa syyskuussa 2019, joten varausta purettiin 50 miljoonaa euroa vuoden 2018 toisella neljänneksellä. Sovintoon liittyvän korvauksen mukaiset erät TVO:lle, TVO:n maksettavaksi tuleva kannustinmaksu ja mahdollisesta projektin lisäviiveestä TVO:lle maksettava lisäkorvaus on otettu huomioon OL3-projektin kokonaiskustannusarviossa.

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

Helsingissä, heinäkuun 24. päivänä 2018

UPM-Kymmene Oyj
Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q2/2018	Q2/2017	Q1-Q2/2018	Q1-Q2/2017	Q1-Q4/2017
Liikevaihto	2 589	2 464	5 102	4 946	10 010
Liiketoiminnan muut tuotot	13	15	56	40	83
Liiketoiminnan kulut	-2 162	-2 131	-4 238	-4 226	-8 492
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	14	32	24	48	103
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	1	3	3	5
Poistot ja arvonalentumiset	-106	-112	-212	-229	-450
Liikevoitto	349	269	734	581	1 259
Energiaosakkeiden myyntivoitot, netto	-	-	-	-	-3
Kurssierot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	2	-6	2	-6	-12
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-14	-6	-28	-19	-57
Voitto ennen veroja	337	258	708	557	1 186
Tuloverot	-68	-53	-130	-112	-212
Kauden voitto	269	205	577	444	974
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	269	205	577	444	973
Määräysvallattomille omistajille	-	-	1	-	1
	269	205	577	444	974
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,50	0,38	1,08	0,83	1,82
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,50	0,38	1,08	0,83	1,82

Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q2/2018	Q2/2017	Q1-Q2/2018	Q1-Q2/2017	Q1-Q4/2017
Kauden voitto	269	205	577	444	974
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä:					
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:					
Etuuspohjaisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	35	6	54	21	66
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	0	-	38	-	-
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:					
Muuntoerot	89	-163	47	-180	-270
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosisjoituksen suojaus	-14	10	-8	14	20
Rahavirran suojaukset	-13	39	-24	39	122
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	-	16	-	16	24
	63	-97	14	-111	-102
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	98	-90	106	-90	-37
Kauden laaja tulos yhteensä	366	114	684	354	937
Laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	366	114	683	354	937
Määräysvallattomille omistajille	-	-	1	-	1
	366	114	684	354	937

Konsernin tase

MILJ. EUROA	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
VARAT			
Liikearvo	234	236	231
Muut aineettomat hyödykkeet	311	299	294
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4 213	4 394	4 281
Metsävarat	1 614	1 662	1 600
Energiaosakkeet	2 011	1 947	1 974
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	182	202	192
Laskennalliset verosaamiset	396	431	423
Etuuspohjaiset eläkevarat, netto	100	83	84
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	30	31	29
Muut pitkäaikaiset varat	37	38	37
Pitkäaikaiset varat	9 127	9 323	9 144
Vaihto-omaisuus	1 471	1 364	1 311
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 800	1 829	1 783
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	95	101	92
Tuloverosaamiset	19	19	20
Rahavarat	369	563	716
Lyhytaikaiset varat	3 753	3 876	3 922
Myyttävänä oleviksi luokitellut varat	-	35	1
Varat	12 881	13 234	13 067
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerorahasto	222	267	184
Muut rahastot	1 588	1 469	1 564
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	4 759	4 179	4 752
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	8 729	8 075	8 660
Määräysvallattomien omistajien osuus	4	3	4
Oma pääoma	8 734	8 078	8 663
Laskennalliset verovelat	461	467	458
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	675	791	736
Varaukset	132	123	177
Pitkäaikaiset korolliset velat	750	1 436	789
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	87	87	94
Pitkäaikaiset velat	2 104	2 904	2 254
Lyhytaikaiset korolliset velat	207	451	324
Ostovelat ja muut velat	1 722	1 707	1 765
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	91	41	34
Tuloverovelat	23	53	26
Lyhytaikaiset velat	2 043	2 252	2 150
Velat	4 147	5 156	4 404
Oma pääoma ja velat	12 881	13 234	13 067

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

MILJ. EUROA	OSAKE- PÄÄOMA	OMAT OSAK- KEET	MUUNTO- ERO- RAHASTO	MUUT RAHAS- TOT	SIJOITETUN VAPAAN		EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS- VALLATTO- MIEN OMISTA- JIEN OSUUS	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
					OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTYNEET VOITTO- VARAT			
Oma pääoma 31.12.2017	890	-2	184	1 564	1 273	4 752	8 660	4	8 663
IFRS 15 käyttöönoton vaikutus ¹⁾	-	-	-	-	-	-3	-3	-	-3
IFRS 2 muutoksen käyttöönoton vaikutus ¹⁾	-	-	-	26	-	-	26	-	26
Oma pääoma 1.1.2018	890	-2	184	1 590	1 273	4 750	8 684	4	8 687
Kauden voitto	-	-	-	-	-	577	577	1	577
Muuntoerot	-	-	47	-	-	-	47	-	47
Rahavirran suojaukset – siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	-	-	-	-20	-	-	-20	-	-20
Rahavirran suojaukset – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	-4	-	-	-4	-	-4
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	-8	-	-	-	-8	-	-8
Energiaosakkeet – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	38	-	-	38	-	38
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	54	54	-	54
Kauden laaja tulos, yhteensä	-	-	38	14	-	630	683	1	684
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	-	-	-	-16	-	-8	-24	-	-24
Osingonjako	-	-	-	-	-	-613	-613	-	-613
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	-	-	-	-16	-	-621	-637	-	-637
Oma pääoma 30.6.2018	890	-2	222	1 588	1 273	4 759	8 729	4	8 734
Oma pääoma 1.1.2017	890	-2	433	1 416	1 273	4 225	8 234	3	8 237
Kauden voitto	-	-	-	-	-	444	444	-	444
Muuntoerot	-	-	-180	-	-	-	-180	-	-180
Rahavirran suojaukset – siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	-	-	-	12	-	-	12	-	12
Rahavirran suojaukset – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	27	-	-	27	-	27
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	14	-	-	-	14	-	14
Energiaosakkeet – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	16	-	-	16	-	16
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	21	21	-	21
Kauden laaja tulos, yhteensä	-	-	-166	55	-	465	354	-	354
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	-	-	-	-2	-	-5	-7	-	-7
Osingonjako	-	-	-	-	-	-507	-507	-	-507
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	-	-	-	-2	-	-512	-512	-	-513
Oma pääoma 30.6.2017	890	-2	267	1 469	1 273	4 179	8 075	3	8 078

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

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q1-Q2/2018	Q1-Q2/2017	Q1-Q4/2017
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta			
Kauden voitto	577	444	974
Oikaisut	249	319	779
Käyttöpääoman muutos	-162	-24	91
Nettorahoituskulut	-19	-12	-71
Maksetut tuloverot	-108	-62	-216
Liiketoiminnan rahavirta	537	665	1 558
Investoinneista kertynyt rahavirta			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-139	-120	-305
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	23	12	84
Investointien rahavirta	-116	-108	-222
Rahoituksesta kertynyt rahavirta			
Lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-155	-474	-1 098
Maksetut osingot	-613	-507	-507
Rahoituksen rahavirta	-768	-981	-1 604
Rahavarojen muutos	-347	-424	-268
Rahavarat kauden alussa	716	992	992
Rahavarojen muuntoerot	-1	-5	-7
Rahavarojen muutos	-347	-424	-268
Rahavarat kauden lopussa	369	563	716

Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q2/18	Q1-Q2/17	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	2 589	2 512	2 571	2 493	2 464	2 482	5 102	4 946	10 010
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	425	449	451	425	349	405	875	755	1 631
% liikevaihdosta	16,4	17,9	17,5	17,1	14,2	16,3	17,1	15,3	16,3
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	334	355	366	351	270	305	689	575	1 292
% liikevaihdosta	12,9	14,1	14,2	14,1	11,0	12,3	13,5	11,6	12,9
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	322	341	340	328	258	291	663	550	1 218
Sijoitetun pääoman tuotto, keskiarvo, milj. euroa	9 712	9 755	9 938	10 032	9 942	10 288	9 734	10 311	10 217
Vertailukelpoinen ROCE, %	13,6	14,3	15,9	13,6	10,8	11,7	14,0	11,1	12,8
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	258	288	297	267	205	234	545	440	1 004
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	8 856	8 821	8 497	8 204	8 020	8 100	8 699	8 158	8 450
Vertailukelpoinen ROE, %	11,6	13,0	14,0	13,0	10,2	11,6	12,5	10,8	11,9
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 323	533 328	533 505	533 505	533 324	533 505	533 415
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,48	0,54	0,56	0,50	0,39	0,44	1,02	0,82	1,88
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	15	30	-67	28	-1	7	44	7	-33
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	-	-	-	1	-	-	-	-	1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	-3	-9	14	-10	-	-2	-12	-2	2
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	329	208	407	486	269	396	537	665	1 558
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,62	0,39	0,76	0,91	0,50	0,74	1,01	1,25	2,92
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	401	41	174	623	1 046	807	401	1 046	174
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	5	0	2	7	13	10	5	13	2
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,23	0,02	0,11	0,41	0,68	0,52	0,23	0,68	0,11
Investoinnit, milj. euroa	76	43	120	99	64	46	119	110	329
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	76	43	120	72	64	46	119	110	303
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	16,37	16,83	16,24	15,61	15,14	14,92	16,37	15,14	16,24
Henkilöstö kauden lopussa	19 836	19 027	19 111	19 335	20 096	19 301	19 836	20 096	19 111

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

Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTÄ	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q2/18	Q1-Q2/17	Q1-Q4/17
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät									
Arvonalentumiset	-	-	-4	-	-	1	-	1	-3
Rakennejärjestelyt	18	-	-61	-2	-2	-3	19	-5	-67
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-2	-	-2	-6	1	9	-3	10	2
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	-2	30	1	35	-	-	28	-	35
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	15	30	-67	28	-1	7	44	7	-33
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-	-	-	1	-	-	-	-	1
Verokantojen muutokset	-	-	-5	-	-	-	-	-	-5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaihtus	-3	-9	19	-10	-	-2	-12	-2	7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	-3	-9	14	-10	-	-2	-12	-2	2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	11	21	-53	19	-1	6	32	5	-30
Vertailukelpoinen EBITDA									
Liikevoitto	349	385	299	379	269	312	734	581	1 259
Poistot ja arvonalentumiset ¹⁾	106	106	112	104	112	119	212	231	447
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ¹⁾	-14	-10	-26	-29	-32	-16	-24	-48	-103
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-2	-1	-1	-1	-2	-3	-3	-5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-15	-30	67	-28	1	-7	-44	-7	33
Vertailukelpoinen EBITDA	425	449	451	425	349	405	875	755	1 631
% liikevaihdosta	16,4	17,9	17,5	17,1	14,2	16,3	17,1	15,3	16,3
¹⁾ ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä									
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)									
Liikevoitto	349	385	299	379	269	312	734	581	1 259
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-15	-30	67	-28	1	-7	-44	-7	33
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)	334	355	366	351	270	305	689	575	1 292
% liikevaihdosta	12,9	14,1	14,2	14,1	11,0	12,3	13,5	11,6	12,9
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja									
Voitto ennen veroja	337	371	273	357	258	299	708	557	1 186
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-15	-30	67	-28	1	-7	-44	-7	33
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-	-	-	-1	-	-	-	-	-1
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	322	341	340	328	258	291	663	550	1 218
Vertailukelpoinen ROCE, %									
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	322	341	340	328	258	291	663	550	1 218
Korko- ja muut rahoituskulut	8	9	55	13	10	10	17	20	89
	330	350	395	341	268	302	680	570	1 307
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	9 712	9 755	9 938	10 032	9 942	10 288	9 734	10 311	10 217
Vertailukelpoinen ROCE, %	13,6	14,3	15,9	13,6	10,8	11,7	14,0	11,1	12,8
Vertailukelpoinen kauden voitto									
Kauden voitto	269	309	244	286	205	240	577	444	974
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-11	-21	53	-19	1	-6	-32	-5	30
Vertailukelpoinen kauden voitto	258	288	297	267	205	234	545	440	1 004
Vertailukelpoinen EPS, euroa									
Vertailukelpoinen kauden voitto	258	288	297	267	205	234	545	440	1 004
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-	-1	-1	-	-	-	-1	-	-1
	258	287	296	267	205	234	545	440	1 003
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 323	533 328	533 505	533 505	533 324	533 505	533 415
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,48	0,54	0,56	0,50	0,39	0,44	1,02	0,82	1,88
Vertailukelpoinen ROE, %									
Vertailukelpoinen kauden voitto	258	288	297	267	205	234	545	440	1 004
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-	-1	-1	-	-	-	-1	-	-1
	258	287	296	267	205	234	545	440	1 003
Oma pääoma, keskiarvo	8 856	8 821	8 497	8 204	8 020	8 100	8 699	8 158	8 450
Vertailukelpoinen ROE, %	11,6	13,0	14,0	13,0	10,2	11,6	12,5	10,8	11,9

Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q2/18	Q1-Q2/17	Q1-Q4/17
Nettovelka									
Pitkäaikaiset velat	750	720	789	1 161	1 436	1 531	750	1 436	789
Lyhytaikaiset velat	207	34	324	607	451	426	207	451	324
Velat yhteensä	957	755	1 114	1 769	1 887	1 956	957	1 887	1 114
Pitkäaikaiset korolliset varat yhteensä	167	165	189	198	210	222	167	210	189
Rahavarat	369	528	716	896	563	866	369	563	716
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	20	20	35	52	69	62	20	69	35
Korolliset varat yhteensä	556	714	940	1 146	841	1 149	556	841	940
Nettovelka	401	41	174	623	1 046	807	401	1 046	174

Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

MILJ. EUROA	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q2/18	Q1-Q2/17	Q1-Q4/17
Myynti									
UPM Biorefining	694	668	669	624	630	607	1 363	1 237	2 531
UPM Energy	83	107	86	86	65	80	191	145	317
UPM Raflatac	371	345	379	369	375	371	717	746	1 495
UPM Specialty Papers	368	343	344	320	342	330	710	672	1 336
UPM Communication Papers	1 149	1 126	1 166	1 189	1 112	1 148	2 275	2 260	4 615
UPM Plywood	125	125	120	112	128	124	250	252	484
Muu toiminta	83	76	69	69	70	72	159	143	281
Sisäinen myynti	-289	-279	-263	-274	-258	-252	-568	-510	-1 046
Eliminoinnit ja täsmäytykset	4	1	1	-3	-	1	5	-	-2
Myynti yhteensä	2 589	2 512	2 571	2 493	2 464	2 482	5 102	4 946	10 010
Vertailukelpoinen EBITDA									
UPM Biorefining	185	227	194	203	157	160	411	318	714
UPM Energy	23	44	33	28	14	24	67	38	100
UPM Raflatac	44	36	40	42	42	43	80	86	168
UPM Specialty Papers	53	56	59	55	58	60	109	118	232
UPM Communication Papers	101	84	100	94	64	98	185	162	356
UPM Plywood	22	24	21	16	21	27	47	48	85
Muu toiminta	-2	-13	11	-2	-6	-7	-15	-14	-5
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-	-9	-7	-10	-1	-	-9	-2	-18
Vertailukelpoinen EBITDA yhteensä	425	449	451	425	349	405	875	755	1 631
Liikevoitto									
UPM Biorefining	155	195	130	170	131	127	350	258	557
UPM Energy	20	42	31	26	12	22	63	34	91
UPM Raflatac	37	29	32	34	34	35	65	70	136
UPM Specialty Papers	33	37	39	36	38	39	70	76	152
UPM Communication Papers	88	85	32	123	31	61	173	92	247
UPM Plywood	16	19	15	10	15	21	35	37	62
Muu toiminta	0	-12	28	16	8	-2	-11	7	51
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-2	-9	-9	-37	-	9	-12	8	-38
Liikevoitto yhteensä	349	385	299	379	269	312	734	581	1 259
% liikevaihdosta	13,5	15,3	11,6	15,2	10,9	12,6	14,4	11,8	12,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät									
UPM Biorefining	-	-	-30	-	-	-	-	-	-30
UPM Energy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UPM Raflatac	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UPM Specialty Papers	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UPM Communication Papers	17	30	-36	55	-2	-1	47	-3	16
UPM Plywood	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Muu toiminta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eliminoinnit ja täsmäytykset ¹⁾	-2	-	-2	-28	1	9	-3	10	-19
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	15	30	-67	28	-1	7	44	7	-33
Vertailukelpoinen EBIT									
UPM Biorefining	155	195	159	170	131	127	350	258	587
UPM Energy	20	42	31	26	12	22	63	34	91
UPM Raflatac	37	29	32	34	34	35	65	70	136
UPM Specialty Papers	33	37	39	36	38	39	70	76	152
UPM Communication Papers	72	54	68	68	33	62	126	95	231
UPM Plywood	16	19	15	10	15	21	35	37	62
Muu toiminta	0	-12	28	16	8	-1	-11	7	51
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-	-9	-7	-10	-1	-	-9	-2	-18
Vertailukelpoinen EBIT yhteensä	334	355	366	351	270	305	689	575	1 292
% liikevaihdosta	12,9	14,1	14,2	14,1	11,0	12,3	13,5	11,6	12,9

¹⁾ Vuoden 2018 toisen neljänneksen eliminoinnit ja täsmäytykset sisältävät realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohtannaisten käyvän arvon muutoksen. Vuoden 2017 viimeisen neljänneksen eliminoinnit ja täsmäytykset sisältävät 2 miljoonan euron kulut realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohtannaisten käyvän arvon muutoksista. Vuoden 2017 kolmannen neljänneksen eliminoinnit ja täsmäytykset sisältävät -22 miljoonan euron eliminointioikaisun liittyen Madison Paper Industries -yhteisyritykseen sekä 6 miljoonan euron kulut realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohtannaisten käyvän arvon muutoksista. Vuoden 2017 ensimmäisen ja toisen neljänneksen eliminoinnit ja täsmäytykset sisältävät realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohtannaisten käyvän arvon muutoksen.

Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIKETOIMINTA-ALUE	LIKETOIMINTA	Q2/2018	Q2/2017	Q1-Q2/2018	Q1-Q2/2017	Q1-Q4/2017
MILJ. EUROA						
UPM Biorefining	UPM Pulp, UPM Biofuels, UPM Timber	536	486	1 053	956	1 958
UPM Energy	UPM Energy	20	21	66	53	120
UPM Raflatac	UPM Raflatac	371	375	717	746	1 495
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	313	285	605	562	1 111
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	1 143	1 106	2 261	2 248	4 592
UPM Plywood	UPM Plywood	119	123	239	241	463
Muu toiminta	Puunhankinta ja metsätalous, UPM Biochemicals, UPM Biocomposites	82	69	156	138	274
Eliminoinnit ja täsmätykset		4	-	5	-	-2
Yhteensä		2 589	2 464	5 102	4 946	10 010

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

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

MILJ. EUROA	Q1-Q2/2018	Q1-Q2/2017	Q1-Q4/2017
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 281	4 657	4 657
Investoinnit	113	104	289
Vähennykset	-8	-6	-24
Poistot	-205	-220	-434
Arvon alentumiset	-	-	-5
Arvon alentumisten palautukset	-	2	2
Muuntoerot ja muut muutokset	32	-143	-204
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	4 213	4 394	4 281

Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hiarkia

MILJ. EUROA	30.6.2018				30.6.2017				31.12.2017			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Varat												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	-	12	-	12	5	34	-	39	4	19	-	23
Suojaukseen käytettävät johdannaiset	104	139	-	243	17	223	-	240	42	198	-	240
Energiasakkeet	-	-	2 011	2 011	-	-	1 947	1 947	-	-	1 974	1 974
Yhteensä	104	151	2 011	2 266	22	257	1 947	2 226	46	217	1 974	2 237
Velat												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	-	15	-	15	9	14	-	23	17	19	-	36
Suojaukseen käytettävät johdannaiset	43	40	-	83	21	36	-	57	12	8	-	20
Yhteensä	43	55	-	98	30	50	-	80	29	27	-	56

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

Tasolle 2 kuuluvien johdannaisten arvostamisessa käytetään seuraavia arvostusmenetelmiä:

Korkoterminisopimusten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinakorkoihin. Valuuttatermiinien käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivänä voimassa olevien sopimusten mukaisiin termiinkursseihin. Valuuttaoptioiden käypä arvo lasketaan Black&Scholes-menetelmällä, jossa käytetään tilinpäätöspäivänä noteerattuja

valuuttakursseja ja valuuttaparien volatiliteetteja. Koron- ja valuuttavaihtosopimusten käypä arvo on tulevien rahavirtojen nykyarvo, joka on laskettu käyttäen havainnoitavissa olevia markkinakorkoja. Hyödykejohdannaisten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinahintoihin.

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

MILJ. EUROA	ENERGIAOSAKKEET		
	Q1-Q2/2018	Q1-Q2/2017	Q1-Q4/2017
Alkusaldo	1 974	1 932	1 932
Lisäykset	-	-	25
Arvon alentumiset	-	-	-3
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	37	15	20
Loppusaldo	2 011	1 947	1 974

UPM Energy -liiketoiminta-alueen energiasakkeiden (Pohjolan Voima Oy:n A-, B-, B2-, C-, C2-, M- ja V-osakkeet, Kemijoki Oy:n osakkeet ja Länsi-Suomen Voima Oy:n osakkeet) käyvän arvon määrittely perustuu diskontatun rahavirran malliin. Konsernin arvio sähkön hinnasta perustuu fundamenttipohjaiseen simulointiin Suomen aluehinnasta. Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 340 miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin. Mallissa käytetty 5,59 %:n diskontto-korkokanta on määritetty käyttäen painotettua

keskimääräistä pääomakustannusta. Diskonttaustekijässä 0,5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 290 miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin. Muut omaisuuden arvostukseen liittyvät epävarmuus- ja riskitekijät koskevat Olkiluoto 3 -ydinvoimalan kiinteähintaisen, avaimet käteen -projektin käynnistysaikataulua. UPM:n epäsuora osuus Olkiluoto 3 EPR:n kapasiteetista on noin 31 % PVO B2-osakkeiden kautta. Muutoksilla toimintaa koskevassa sääntelyssä ja verotuksessa voi myös olla vaikutusta energiaoimistusten arvoon.

Kirjanpitoarvoon arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

MILJ. EUROA	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
Pitkäaikaiset velat ilman johdannaissopimuksia	761	1 415	801

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

Vastuusitoumukset

MILJ. EUROA	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
Omasta velasta			
Kiinnitykset	12	114	76
Muiden puolesta			
Muut takaukset	2	2	2
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	80	68	77
Leasingvastuut siitä seuraavien 12 kuukauden aikana	382	362	386
Muut vastuut	93	92	95
Yhteensä	569	638	636

Investointisitoumukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖNOTTO	KOKONAIS- KUSTANNUKSET	31.12.2017 MENNESSÄ	Q1-Q2 2018	30.6.2018 JÄLKEEN
Paperikoneen muutostyöt / Nordlandin paperitehdas	Q4 2019	116	-	13	103
Kapasiteetin lisäys / Changshun paperitehdas	Q4 2019	34	-	1	33
Kapasiteetin lisäys / Chudovon vaneritehdas	Q3 2019	50	8	4	38

Johdannaissopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
Korkotermiinisopimukset	2 033	1 756	1 223
Koronvaihtosopimukset	750	1 641	1 056
Valuuttatermiinisopimukset	2 403	2 521	2 298
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	18	8	25
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	25	13	23
Valuutanvaihtosopimukset	163	252	239
Hyödykejohdannaissopimukset	705	430	436

Laatimisperiaatteet

Osavuosisikatsaus on laadittu standardin IAS 34 Osavuosisikatsaukset ja konsernin vuoden 2017 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan.

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

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

UPM on ottanut vuonna 1.1.2018 käyttöön kaksi uutta standardia, IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista ja IFRS 9 Rahoitusinstrumentit sekä IFRS 2:een Osakeperusteiset maksut tehdyn muutoksen. IFRS 16 Vuokrasopimukset standardi otetaan käyttöön vuonna 2019. Alla on kuvattu standardien käyttöönottoon liittyviä vaikutuksia.

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista

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

Muuttuva vastike

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

Kaupintavarastot

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

Toimitusehdot

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

Esittäminen ja liitetiedot

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

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

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit

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

Rahoitusvarojen luokittelu

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

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

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

Konserni luokitteli omistamansa energiaosakkeet 1.1.2018 "käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat" -rahoitusvarat ryhmään. Energiaosakkeet ovat listaamattomia oman pääoman ehtoisia sijoituksia, jotka ovat luonteeltaan pitkäaikaisia. Uuden luokittelun seurauksena käyvän arvon muutokset kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta oman pääoman käyvän arvon rahastoon. Saatavat osingot kirjataan tulosvaikutteisesti. Omaan pääomaan kirjattuja voittoja tai tappioita, mukaan lukien mahdolliset myyntivoitot tai tappiot, ei koskaan uudelleen luokitella tulovaikutteisesti. Vaikka luokittelun muutos tehtiin takautuvasti, vertailukausia ei oikaistu soveltamisen aloittamisajankohtana. Luokittelun muutos ei vaikuttanut soveltamisen aloittamisajankohtana 1.1.2018 tilinpäätöslukuihin.

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

IFRS 9 ei muuttanut konsernin rahoitusvelkojen luokittelua eikä arvostusta.

Rahoitusvarojen arvonalentumiset

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

Suojauksen kustannus

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

sen korko-osuuden arvon muutokset kirjattiin suoraan tuloslaskelmaan. IFRS 9 mahdollistaa termiinisopimuksen korko-osuuden arvon muutoksen kirjaamisen omaan pääoman erilliseen erään silloin, kun suojausinstrumentiksi määritellään vain termiinisopimuksen spot-osuus rahavirran suojauksessa. Konserni soveltaa tätä liike-toimeen liittyvissä rahavirran suojauksissa. Omaan pääomaan kirjattu korko-osuus kirjataan tulosvaikutteisesti samalla kaudella kuin suojattu liike toimi vaikuttavaa voittoon tai tappioon. Laatimisperiaatteen muutos vähentää konsernin voiton tai tappion vaihtelua, mutta vaikutuksen ennakoidaan olevan suhteellisen pieni. Konserni teki muutoksen ei-takautuvasti. Vertailukausia ei oikaistu soveltamisen aloittamisajankohtana.

Hyödykejohdannaiset

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

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

UPM on päivittänyt riskienhallinnan strategiat, suojausdokumentaation ja tehokkuusarvioinnin periaatteet.

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

Muutos IFRS 2:een Osakeperusteiset maksut

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

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

IFRS 16 Vuokrasopimukset

IFRS 16:ssä määrätään periaatteet, joiden mukaan vuokrasopimukset kirjataan ja arvostetaan, miten ne esitetään tilinpäätöksessä ja mitä tietoja niistä annetaan. Sen seurauksena lähes kaikki vuokrasopimukset merkitään taseeseen, sillä operatiivisten vuokrasopimusten ja rahoitusleasingsopimusten välinen erottelu poistuu. Uuden standardin mukaisesti kirjataan omaisuuserä (vuokralle otetun omaisuuserän käyttöoikeus) ja vuokrien maksua koskeva rahoitusvelka. Ainoita poikkeuksia ovat lyhytaikaiset ja arvoltaan vähäisiä kohteita koskevat vuokrasopimukset.

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

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



Ne tämän katsauksen kannanotot, jotka eivät koske jo toteutuneita tosiasioita, ovat tulevaisuutta koskevia arvioita. Tällaisia arvioita ovat esimerkiksi odotukset, jotka koskevat markkinoiden kasvua ja kehitystä, kasvua ja kannattavuutta koskevat odotukset sekä lausumat, joissa esiintyy sana "uskoa", "odottaa", "ennakoida", "aavistaa" tai muu vastaava ilmaisu. Koska nämä arviot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niitä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) **toiminta-edellytykset**, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotantopanosten saatavuus ja kustannukset, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) **alan olosuhteet**, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) **yleinen taloudellinen tilanne**, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset. Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2017 vuosikertomuksen sivulla 123. Riskit ja mahdollisuudet esitellään vuosikertomuksen sivuilla 22–23 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 102–104.



www.upm.com

UPM-Kymmene Oyj
Alvar Aallon katu 1
PL 380
00101 Helsinki
Puh. 02041 5111
Faksi 02041 5110
info@upm.com
ir@upm.com