

UPM:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2014

MORE WITH BIOFORE

UPM:n tilinpäätöstiedote 2014

Q4 2014 verrattuna Q4 2013

- Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,32 (0,27) euroa ja raportoitu 0,01 (0,06) euroa
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 230 (207) miljoonaan euroon eli 9,1 (8,0) %:iin liikevaihdosta
- UPM aloitti uuden kannattavuuden parannusohjelman, jonka tavoitteena on 150 miljoonan euron vuotuinen tulosvaikutus vuoden 2015 loppuun mennessä
- Nettovelat laskivat ennätysalhaiselle tasolle, 2 401 (3 040) miljoonaan euroon
- UPM:n Lappeenrannan biojalostamo aloitti kehittyneen uusiutuvan dieselin kaupallisen tuotannon tammikuussa 2015

Vuosi 2014 verrattuna vuoteen 2013

- Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 1,17 (0,91) euroa ja raportoitu 0,96 (0,63) euroa
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 847 (683) miljoonaan euroon eli 8,6 (6,8) %:iin liikevaihdosta tuloksellisen 200 miljoonan euron kannattavuusohjelman ansiosta
- Kasvuhankkeet sellussa, tarramateriaaleissa ja tarralaminasteissa etenivät hyvin ja valmistuvat vuoden 2015 aikana
- Liiketoiminnan rahavirta oli vahva, 1 241 (735) miljoonaa euroa
- Hallitus ehdottaa osingon nostoa 0,70 (0,60) euroon osaketta kohden

Tunnuslukuja

| | Q4/2014 | Q4/2013 | Q3/2014 | Q1-Q4/2014 | Q1-Q4/2013 |
|---|---------|---------|---------|------------|------------|
| Liikevaihto, milj. euroa | 2 531 | 2 588 | 2 415 | 9 868 | 10 054 |
| EBITDA, milj. euroa ¹⁾ | 330 | 302 | 346 | 1 287 | 1 155 |
| % liikevaihdosta | 13,0 | 11,7 | 14,3 | 13,0 | 11,5 |
| Liikevoitto/tappio, milj. euroa | 71 | 134 | 236 | 674 | 548 |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa | 230 | 207 | 235 | 847 | 683 |
| % liikevaihdosta | 9,1 | 8,0 | 9,7 | 8,6 | 6,8 |
| Voitto/tappio ennen veroja, milj. euroa | 57 | 115 | 214 | 667 | 475 |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa | 216 | 188 | 213 | 774 | 610 |
| Kauden voitto/tappio, milj. euroa | 8 | 36 | 182 | 512 | 335 |
| Tulos per osake, euroa | 0,01 | 0,06 | 0,34 | 0,96 | 0,63 |
| ilman kertaluonteisia eriä, euroa | 0,32 | 0,27 | 0,32 | 1,17 | 0,91 |
| Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa | 0,01 | 0,06 | 0,34 | 0,96 | 0,63 |
| Oman pääoman tuotto, % | 0,4 | 1,9 | 9,7 | 6,9 | 4,5 |
| ilman kertaluonteisia eriä, % | 9,2 | 7,5 | 9,1 | 8,3 | 6,4 |
| Sijoitetun pääoman tuotto, % | 2,5 | 4,7 | 8,1 | 6,5 | 4,8 |
| ilman kertaluonteisia eriä, % | 8,2 | 7,2 | 8,0 | 7,5 | 6,0 |
| Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa | 0,86 | 0,49 | 0,57 | 2,33 | 1,39 |
| Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa | 14,02 | 14,08 | 14,33 | 14,02 | 14,08 |
| Velkaantumisaste kauden lopussa, % | 32 | 41 | 36 | 32 | 41 |
| Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa | 2 401 | 3 040 | 2 726 | 2 401 | 3 040 |
| Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa | 10 944 | 11 583 | 11 721 | 10 944 | 11 583 |
| Investoinnit, milj. euroa | 156 | 111 | 103 | 411 | 362 |
| Investoinnit ilman yritysostoja ja osakehankintoja, milj. euroa | 121 | 111 | 103 | 375 | 329 |
| Henkilöstö kauden lopussa | 20 414 | 20 950 | 20 616 | 20 414 | 20 950 |

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

Markkinaympäristö vuonna 2014

Maailmanlaajuinen talouskasvu oli vuonna 2014 suurelta osin edellisvuoden tasolla. Kehitys oli kuitenkin erittäin epätasaista ja maakoh- taista. Suurista talousalueista kasvu vahvistui Yhdysvalloissa ja hi- dastui Kiinassa. Euroalueella kasvu kääntyi positiiviseksi mutta pysyi hyvin vähäisenä.

Vuoden 2014 jälkipuoliskoa leimasivat kiristävät geopoliittiset jännitteet ja hyödykkeiden, erityisesti öljyn, hintojen lasku. Tämä

lisäsi talousnäkyvien epävarmuutta ja johti merkittävään talouskas- vun hidastumiseen monissa kehittyvissä maissa.

Euroopassa jatkuneiden heikkojen talousnäkyvien, ohjauskoron leikkausten ja kevyempien rahapolitiikan näkyvien seurauksena euro heikkeni vuoden jälkipuoliskolla suhteessa Yhdysvaltain dollariin. Vuoden aikana euro heikkeni 12 % suhteessa Yhdysvaltain dollariin, mutta pysyi keskimäärin edellisvuoden tasolla. Euro heikkeni Englan- nin puntaan ja vahvistui Japanin jeniin nähden.

UPM:n eri liiketoiminta-alueilla ja tuotteissa markkinaympäristö vaihteli vuonna 2014.

Sellun ja tarralaminaattien kysyntä kasvoi erityisesti kehittyvillä markkinoilla. Lehtipuusellun tuotantokapasiteetti kasvoi ja hinnat laskivat, mutta havupuusellussa kysynnän ja tarjonnan välinen tasapaino tuki hintojen nousua.

Suomen vesivarannot olivat lähellä pitkäaikaista keskiarvoa. Suomen aluehinta oli Nord Pool -järjestelmän hintaa korkeampi johtuen tuontiriippuvuudesta kulutushuippujen aikana. Suomessa sähkön spot-hinta oli keskimäärin edellisvuotta alempi – pääasiassa alempien kivihien hintojen, lämpimämmän sään ja suuremman uusiutuvan sähkön tuotantokapasiteetin johdosta.

Tarramateriaalien kysyntä kasvoi maailmanlaajuisesti, ja hienopapereiden kysyntä kasvoi hieman Aasiassa.

Euroalueen talouden hienoinen parannus hillitsi graafisten papereiden kysynnän laskua Euroopassa. Hinnat pysyivät keskimäärin lähellä edellisvuoden tasoa.

Vanerin ja sahatavaran kysyntä kasvoi hieman pääasiassa joidenkin markkinoiden ja teollisten loppukäyttökohteiden johdosta. Hinnat nousivat.

Tulos

Q4 2014 vuoden 2013 neljanteen neljänneksen verrattuna

Vuoden 2014 viimeisen neljänneksen liikevaihto oli 2 531 miljoonaa euroa, 2 % vähemmän kuin vuoden 2013 viimeisen neljänneksen liikevaihto 2 588 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku oli pääasiassa seurausta UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen pienemmistä toimitusmääristä.

EBITDA oli 330 (302) miljoonaa euroa eli 13,0 (11,7) % liikevaihdosta. EBITDAn parannus oli suurelta osin seurausta käynnissä olevasta kannattavuusohjelmasta. Myyntihinnat heikensivät tulosta selvästi, mutta niiden vaikutuksen kumosi muuttuvien kustannusten lasku, joka oli osittain seurausta konsernin kannattavuusohjelmaan sisältyvistä toimenpiteistä.

UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen EBITDA parani pääasiassa alempien muuttuvien kustannusten ja positiivisen valuuttavaikutuksen ansiosta. UPM Energy -liiketoiminta-alueen EBITDA parani alempien kustannusten sekä vesivoiman suuremman tuotantomäärän ansiosta. UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen EBITDA parani pääasiassa suurempien toimitusmäärien ja alempien kiinteiden kustannusten ansiosta. UPM Plywood -liiketoiminta-alueen EBITDA parani pääasiassa parempien myyntikatteiden ansiosta. UPM Paper ENA- ja UPM Biorefining -liiketoiminta-alueiden EBITDA oli miltei saman suuruinen kuin edellisvuonna.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 230 (207) miljoonaa euroa eli 9,1 (8,0) % liikevaihdosta. Poistot ilman kertaluonteisia eriä olivat 132 (132) miljoonaa euroa.

Raportoitu liikevoitto oli 71 (134) miljoonaa euroa eli 2,8 (5,2) % liikevaihdosta. Liikevoittoon sisältyy kertaluonteisia kuluja nettona yhteensä 159 (73) miljoonaa euroa. UPM kirjasi yhteensä 73 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja yhteensä 135 miljoonaa euroa kertaluonteisia poistoja, jotka liittyivät suunniteltuihin paperikapasiteetin sulkemisiin. Kertaluonteisiin poistoihin sisältyy vastaava osa lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitoksen omaisuuseristä. UPM kirjasi Ison-Britannian metsäalueiden myynnistä 45 miljoonan euron myyntivoiton.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 32 (37) miljoonaa euroa.

Voitto ennen veroja oli 57 (115) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 216 (188) miljoonaa euroa. Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 17 (19) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja

käypien arvojen muutoksesta aiheutui 3 (0) miljoonan euron voitto.

Tuloverot olivat 49 (79) miljoonaa euroa. Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin oli 6 miljoonaa euroa negatiivinen (31 miljoonaa euroa negatiivinen).

Vuoden 2014 neljännen neljänneksen voitto oli 8 (36) miljoonaa euroa, ja tulos osaketta kohti oli 0,01 (0,06) euroa. Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,32 (0,27) euroa.

Q4 2014 vuoden 2014 kolmanteen neljänneksen verrattuna

EBITDA oli 330 (346) miljoonaa euroa eli 13,0 (14,3) % liikevaihdosta.

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen EBITDA heikkeni pääasiassa kausiluonteisesti korkeampien kiinteiden kustannusten johdosta.

UPM Energy -liiketoiminta-alueen EBITDA parani vesivoiman ja ydinvoiman korkeampien tuotantomäärien ja alempien kustannusten ansiosta. UPM Plywood -liiketoiminta-alueen EBITDAn parannus oli seurausta kausiluonteisesti suuremmista toimitusmääristä. UPM Biorefining, UPM Raflatac ja UPM Paper Asia kirjasivat miltei saman EBITDAn kuin vertailuajanjaksolla.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 230 (235) miljoonaa euroa eli 9,1 (9,7) % liikevaihdosta. Poistot ilman kertaluonteisia eriä olivat 132 (129) miljoonaa euroa.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 32 (17) miljoonaa euroa.

Vuosi 2014 verrattuna vuoteen 2013

Vuoden 2014 liikevaihto oli 9 868 miljoonaa euroa, 2 % vähemmän kuin vuoden 2013 liikevaihto 10 054 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku oli pääasiassa seurausta UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen pienemmistä toimitusmääristä.

EBITDA oli 1 287 (1 155) miljoonaa euroa eli 13,0 (11,5) % liikevaihdosta. Parannus johtui suurelta osin käynnissä olevasta konsernin kannattavuusohjelmasta. Myyntihinnat heikensivät tulosta selvästi, mutta niiden vaikutuksen kumosi muuttuvien kustannusten lasku, joka oli osittain seurausta kannattavuusohjelmaan sisältyvistä toimenpiteistä. Kiinteät kustannukset olivat 60 miljoonaa euroa alemmat kuin edellisvuonna.

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen EBITDA parani selvästi alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta. Myös UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen EBITDA parani pääasiassa alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta. UPM Plywood -liiketoiminta-alueen EBITDA parani pääasiassa parempien myyntikatteiden ansiosta. UPM Energy -liiketoiminta-alueen EBITDA parani alempien kustannusten sekä vesivoiman ja ydinvoiman korkeampien tuotantomäärien ansiosta. UPM Raflatac kirjasi hieman paremman EBITDAn pääasiassa suurempien toimitusmäärien ansiosta. UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen EBITDA heikkeni pääasiassa alempien lehtipuusellun hintojen johdosta.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 847 (683) miljoonaa euroa eli 8,6 (6,8) % liikevaihdosta. Poistot ilman kertaluonteisia eriä olivat 521 (542) miljoonaa euroa.

Raportoitu liikevoitto oli 674 (548) miljoonaa euroa eli 6,8 (5,5) % liikevaihdosta. Liikevoittoon sisältyy kertaluonteisia kuluja nettona yhteensä 173 miljoonaa euroa. UPM kirjasi yhteensä 135 miljoonaa euroa kertaluonteisia poistoja ja yhteensä 73 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja, jotka liittyivät suunniteltuihin paperikapasiteetin sulkemisiin ja 5 miljoonaa euroa kuluja liittyen muihin UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen uudelleenjärjestelyihin. UPM Raflatac -liiketoiminta-alueella toteutetuista uudelleenjärjestelyistä aiheutui 11 miljoonan euron kulut. UPM kirjasi Ison-Britannian metsäalueiden myynnistä 45 miljoonan euron myyntivoiton.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettyä oli 78 (68) miljoonaa euroa.

Voitto ennen veroja oli 667 (475) miljoonaa euroa ja ilman kerta-luonteisia eriä 774 (610) miljoonaa euroa. Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 62 (84) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 4 miljoonaa euroa negatiiviset (10 miljoonaa euroa positiiviset). Rahoituseriin sisältyy 66 miljoonan euron kerta-luonteinen tuotto liittyen Metsä Fibren osakkeiden myyntiin vuonna 2012. Myynnissä rikottiin osakassopimuksessa määrättyä myötä-myyntilauseketta. Summa perustuu UPM:n sekä Metsäliitto-osuus-kunnan ja Metsä Board Oyj:n väliseen välimiesmenettelyyn.

Tuloverot olivat 155 (140) miljoonaa euroa. Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin oli 4 miljoonaa euroa negatiivinen (10 miljoonaa euroa negatiivinen).

Vuoden 2014 voitto oli 512 (335) miljoonaa euroa, ja tulos osaketta kohti oli 0,96 (0,63) euroa. Tulos osaketta kohti ilman kerta-luonteisia eriä oli 1,17 (0,91) euroa.

Liiketoiminnan rahavirta osaketta kohti oli 2,33 (1,39) euroa.

Rahoitus

Vuonna 2014 liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 1 241 (735) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma väheni 73 miljoonaa euroa (kasvoi 128 miljoonaa euroa) vuoden aikana.

Velkaantumisaste 31.12.2014 oli 32 (41) %. Korollinen nettovelka oli kauden lopussa 2 401 (3 040) miljoonaa euroa.

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.12.2014 yhteensä 1,6 miljardia euroa.

Henkilöstö

Vuonna 2014 UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 20 852 (21 898) henkilöä. Vuoden 2014 alussa henkilöstön määrä oli 20 950 ja vuoden lopussa 20 414.

Investoinnit ja yritysmyyntit

Vuonna 2014 investoinnit olivat 411 (362) miljoonaa euroa eli 4,2 (3,6) % liikevaihdosta ja ilman investointeja osakkeisiin 375 (329) miljoonaa euroa eli 3,8 (3,3) % liikevaihdosta. Kokonaisinvestointien ennakoidaan vuonna 2015 olevan noin 500 miljoonaa euroa.

UPM:n suurimmat käynnissä olevat investoinnit liittyvät kasvuhankkeisiin, joista kerrotaan seuraavassa osiossa.

Uusi lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitos UPM Schongaun tehtaan yhteyteen Saksassa valmistui joulukuussa 2014. Tavoitteena on vähentää merkittävästi energiakustannuksia sekä turvata tehtaan energiahuolto. Kokonaisinvestointi on 89 miljoonaa euroa.

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

UPM solmi 12.12.2014 kaupan, jolla se myi kaikki Ison-Britannian metsäalueensa, yhteensä 7 100 hehtaaria, Englannin Kirkon Komissiolle. Kauppahinta oli 50,6 miljoonaa puntaa. UPM kirjasi 45 miljoonan euron myyntivoiton vuoden 2014 viimeiselle neljännekselle.

Kasvuhankkeiden tavoitteena 200 miljoonan euron EBITDA vaikutus

UPM ilmoitti 6.8.2013 seuraavan kolmen vuoden kasvuhankkeitaan koskevat määrälliset tavoitteet.

Biopoltoaineet, nykyisten sellutehtaiden 10 %:n tuotantokapasiteetin

lisäys, puuvapaat erikoispaperit Kiinassa ja UPM Raflatacin kasvutoimenpiteet luovat edellytykset yhtiön kasvuille tulevina vuosina. Näiden kasvuhankkeiden myötä yhtiö tavoittelee 200 miljoonan euron lisäystä EBITDAan, kun kaikki hankkeet on toteutettu.

Kokonaisinvestointitarve näihin hankkeisiin on 680 miljoonaa euroa. Tästä 315 miljoonaa euroa on jo investoitu, ja jäljelle jäävä investointikustannus seuraavan kahden vuoden aikana on 365 miljoonaa euroa.

UPM investoi 175 miljoonaa euroa Lappeenrannan biojalostamoon, joka tuottaa uusiutuvaa dieseliä raakamäntyöljystä. Biojalostamo pystyy tuottamaan vuosittain noin 120 miljoonaa litraa kehittyntä uusiutuvaa dieseliä liikennekäyttöön. Jalostamon rakennustyöt saatiin päätökseen, ja laitoksen testaus- ja käyttöönottoprosessi käynnistettiin heinäkuussa 2014. Jalostamo aloitti uusiutuvan dieselin kaupallisen tuotannon tammikuussa 2015.

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

UPM ilmoitti helmikuussa 2014 investoivansa noin 160 miljoonaa euroa UPM Kymin sellutehtaaseen. Hankkeeseen sisältyy uusi sellun kuivauskone, havukuitulinjan modernisointi, uusi kuorimo sekä Kymin integraatin energiatasapainon parantaminen. Investoinnin myötä sellutehtaan tuotantokapasiteetti kasvaa 170 000 tonnilla, ja hanke lisää myös UPM:n sellu- ja paperiliiketoimintojen itsenäisyyttä. Investoinnin arvioidaan valmistuvan vuoden 2015 loppuun mennessä.

UPM Pietarsaaren sellutehtaan yhden kuitulinjan modernisointi saatiin päätökseen kesäkuussa 2014. Investoinnin arvo oli 13 miljoonaa euroa, ja tehtaan tuotantokapasiteetti kasvoi 70 000 tonnilla.

Mahdollisuuksia pullonkaulojen poistamiseen on tunnistettu myös UPM Fray Bentosin ja UPM Kaukaan sellutehtailla. UPM sai kesäkuussa 2014 laajennetun tuotantoluvan Fray Bentosin sellutehtaalte Uruguayssa. Luvan myötä tehdas voi kasvattaa tuotantoaan nykyisestä 1 200 000 tonnista 1 300 000 tonniin. Laajennuksen tueksi joitakin investointeja toteutettiin vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä.

Huhtikuussa 2014 UPM ilmoitti lisäävänsä tarralaminaatin tuotantokapasiteettia Aasian ja Tyynenmeren alueella yli 50 % rakentamalla uuden laminointilinjan Changshun tarralaminaattitehtaalte Kiinaan ja uusimalla laitekantaa Johor Bahrun tehtaalla Malesiassa. Kokonaisinvestoinnit ovat arviolta 14 miljoonaa euroa, ja hankkeiden odotetaan valmistuvan vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä.

UPM ilmoitti huhtikuussa 2014 myös kasvattavansa filmitarralaminaatin tuotantokapasiteettiaan Euroopassa investoimalla noin 13 miljoonaa euroa uuteen päällystyslinjaan Nowa Wiesin tarralaminaattitehtaalte Puolassa. Investoinnin odotetaan valmistuvan vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä.

Kannattavuusohjelmat

UPM ilmoitti 6.8.2013 identifioineensa kannattavuutta parantavia toimenpiteitä yhteensä 200 miljoonan euron edestä olemassa olevissa liiketoiminnoissaan verrattuna vuoden 2013 toisen vuosineljänneksen tulokseen. Kukin liiketoiminta toteutti kannattavuuden parantamiseen tähtävää ohjelmaa, joka pitää sisällään yksinkertaistetun liiketoimintamallin sekä säästöjä muuttuvissa ja kiinteissä kustannuksissa.

Ohjelman koko tavoite toteutui vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä eli neljänneksen alkuperäistä aikataulua edellä.

UPM ilmoitti 13.11.2014 asettavansa uuden 150 miljoonan euron vuotuisen kannattavuuden parantamistavoitteen, joka on määrä saavuttaa vuoden 2015 loppuun mennessä. Tavoite sisältää muuttu-

vien ja kiinteiden kustannusten säästöjä kaikissa UPM:n liiketoiminnissa sekä suunniteltuja kapasiteetin sulkemisia Euroopan paperiliiketoiminnassa. UPM ilmoitti suunnittelevansa vähentävänsä Euroopan painopaperikapasiteettiaan pysyvästi noin 800 000 tonnilla. Yhtiö suunnittelee sulkevensa pysyvästi sanomalehtipaperikone 3:n UPM Chapellen tehtaalla Ranskassa, sanomalehtipaperikone 1:n UPM Shottonin tehtaalla Isossa-Britanniassa, SC-paperikone Jämsänkoski 5:n UPM Jokilaakson tehtaalla Suomessa ja päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistavan paperikone 2:n UPM Kaukaan paperitehtaalla Suomessa. Koneet suunnitellaan suljettavan vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä.

Osana kannattavuuden parantamisohjelmaa UPM käy läpi kaikkien liiketoiminta-alueiden ja -maiden tuotantoon, kunnossapitoon ja yksiköiden yhteisiin toimintoihin liittyviä käytäntöjä.

Kustannusten laskun kokonaisvaikutus 150 miljoonaa euroa odotetaan saavutettavan vuoden 2015 loppuun mennessä verrattuna vuoden 2014 kolmanteen neljänneeseen. Suunniteltuihin kapasiteetin sulkemiseen liittyvien kiinteiden kustannusten laskun osuuden odotetaan olevan 55 miljoonaa euroa. Luku sisältyy kokonaistavoitteeseen.

UPM kirjasi vuoden 2014 viimeiselle vuosineljännekselle kerta-luonteisia poistoja 135 miljoonaa euroa ja uudelleenjärjestelykuluja 73 miljoonaa euroa.

Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

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

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

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

Talouskasvu on heikompaa Euroopassa kuin muilla merkittäville talousalueilla. Euroopan unionin alue on UPM:n tärkein markkina-alue. Euroopan talousnäkyymiin liittyy tällä hetkellä huolta osittain geopolitiittisten tekijöiden johdosta. Myös kehittyvien talouksien, kuten Kiinan, talouskehitykseen liittyy epävarmuutta, joka voi vaikuttaa merkittävästi maailmantalouteen yleisesti ja moniin UPM:n tuotteiden markkinoihin erityisesti. Lisäksi suurten keskuspankkien rahapolitiikan muutokset voivat vaikuttaa merkittävästi eri valuuttoihin, jotka ovat UPM:lle tärkeitä suoraan tai välillisesti.

Öljyn hinta on laskenut merkittävästi viime aikoina. Öljyn hinta vaikuttaa suoraan ja epäsuorasti moniin UPM:n kustannuseriin, kuten kuljetuskustannuksiin. On epävarmaa, säilyykö tämänhetkinen öljyn hintataso ja kuinka nopeasti tai miten paljon se vaikuttaa UPM:n kannattavuuteen.

Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2013 vuosikertomuksen sivulla 11. Riskit ja riskienhallinta esitellään vuosikertomuksen sivuilla 73–74.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

UPM ilmoitti 12.1.2015 Lappeenrannan biojalostamon aloittaneen kaupallisen tuotannon. Tuotantoprosessi toimii suunnitellusti ja lopputuote UPM BioVerno -diesel on korkealaatuista ja asiakasspesifikaatioiden mukaista.

UPM:n Lappeenrannan biojalostamo on maailman ensimmäinen puupohjaista, uusiutuvaa dieseliä valmistava biojalostamo. Se perustuu UPM:n kehittämään vetykäsittelyprosessiin. Jalostamo tuottaa noin 120 miljoonaa litraa uusiutuvaa UPM BioVerno -dieseliä vuodessa.

UPM ilmoitti 20.1.2015 sulkevensa pysyvästi Kaukaan paperi-

kone 2:n ja Jämsänkosken paperikone 5:n Suomessa sekä paperikone 1:n Shottonin tehtaalla Isossa-Britanniassa. Tuotanto päättyi viimeistään maaliskuun 2015 loppuun mennessä. Sulkemisia koskevat yhteistoimintaneuvottelut saatiin päätökseen tammikuun 2015 puolivälissä. Tehtävien määrä vähenee Kaukaan paperitehtaalla Lappeenrannassa 114:llä, Jokilaakson tehtaiden Jämsänkosken ja Kaipolan yksiköissä 138:lla ja Shottonissa 121:llä. Sulkemisten myötä UPM vähentää yhteensä 460 000 tonnia päällystettyä ja päällystämätöntä aikakauslehtipaperi- ja 215 000 tonnia sanomalehtipaperikapasiteettiaan.

Osinko

Hallitus ehdottaa UPM-Kymmene Oyj:n 9.4.2015 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella jaetaan osinkoa 0,70 euroa osakkeelta. Hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan 23.4.2015. Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2014 olivat 3 361,2 miljoonaa euroa.

Näkymät vuodelle 2015

Vuonna 2014 saavutetun paremman kannattavuustason arvioidaan jatkuvan vuonna 2015, ja näemme mahdollisuuksia parantaa edelleen. Kannattavuudelle luovat pohjan 150 miljoonan euron kannattavuuden parannusohjelma sekä kasvuhankkeiden ensimmäiset positiiviset tulosvaikutukset. Kannattavuuteen vaikuttavat alemmat sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat ja alemmat sähkön myyntihinnat vuoden alusta. Tämänhetkinen heikentynyt euro ja alentunut öljyn hinta tukevat yhtiön tulosta.

Liiketoiminta-alueiden katsaukset

UPM Biorefining

| | Q4/14 | Q3/14 | Q2/14 | Q1/14 | Q4/13 | Q3/13 | Q2/13 | Q1/13 | Q1-Q4/14 | Q1-Q4/13 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|----------|
| Liikevaihto, milj. euroa | 484 | 480 | 477 | 496 | 497 | 484 | 512 | 495 | 1 937 | 1 988 |
| EBITDA, milj. euroa ¹⁾ | 100 | 100 | 66 | 92 | 100 | 100 | 128 | 107 | 358 | 435 |
| % liikevaihdosta | 20,7 | 20,8 | 13,8 | 18,5 | 20,1 | 20,7 | 25,0 | 21,6 | 18,5 | 21,9 |
| Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakuut, milj. euroa | 5 | 1 | 2 | 1 | 4 | 3 | 6 | 2 | 9 | 15 |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa | - | - | 1 | - | - | - | 1 | - | 1 | 1 |
| Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa | -37 | -38 | -38 | -37 | -37 | -38 | -38 | -39 | -150 | -152 |
| Liikevoitto, milj. euroa | 72 | 64 | 31 | 56 | 63 | 73 | 102 | 68 | 223 | 306 |
| % liikevaihdosta | 14,9 | 13,3 | 6,5 | 11,3 | 12,7 | 15,1 | 19,9 | 13,7 | 11,5 | 15,4 |
| Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾ | 5 | 1 | - | - | -3 | 6 | 5 | -2 | 6 | 6 |
| Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa | 67 | 63 | 31 | 56 | 66 | 67 | 97 | 70 | 217 | 300 |
| % liikevaihdosta | 13,8 | 13,1 | 6,5 | 11,3 | 13,3 | 13,8 | 18,9 | 14,1 | 11,2 | 15,1 |
| Toimitukset, sellu, 1 000 t | 791 | 848 | 832 | 816 | 810 | 789 | 774 | 790 | 3 287 | 3 163 |
| Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa | | | | | | | | | 2 862 | 2 825 |
| Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, % | | | | | | | | | 7,6 | 10,6 |

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakuuta, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

²⁾ Vuoden 2014 neljännen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 5 miljoonaa euroa liittyvät aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntiin. Vuoden 2014 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2013 neljännen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 3 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2013 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 6 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin sekä aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntiin. Vuoden 2013 toisen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 5 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2013 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät 2 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyistä kirjattuihin kuluihin.

Q4 2014 vuoden 2013 neljanteen neljänneksen verrattuna

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 67 (66) miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 3 % ja oli 484 (497) miljoonaa euroa. Sellutoimitukset vähenivät 2 % ja olivat 791 000 (810 000) tonnia.

Liikevoitto pysyi lähes edellisvuoden tasolla, sillä alemmat muutuvat kustannukset kumosivat alempien sellun keskimääräisten myyntihintojen ja Fray Bentosin tehtaan suunnitellun huoltoseisokin negatiiviset vaikutukset.

Q4 2014 vuoden 2014 kolmanteen neljänneksen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi. Pääasiassa suotuisista valuuttakehityksistä johtuvat korkeammat sellun keskimääräiset myyntihinnat kumosivat Fray Bentosin tehtaan suunnitellun huoltoseisokin ja sellun pienempien toimitusmäärien negatiiviset vaikutukset.

Vuosi 2014 verrattuna vuoteen 2013

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 217 (300) miljoonaa euroon. Liikevaihto laski 3 % ja oli 1 937 (1 988) miljoonaa euroa. Sellutoimitukset lisääntyivät 4 % ja olivat 3 287 000 (3 163 000) tonnia.

Liikevoitto laski pääasiassa lehtipuusellun alempien hintojen johdosta. Kiinteät kustannukset nousivat UPM Kaukaan ja UPM Pietarsaaren sellutehtailla vuoden alkupuoliskolla toteutettujen suunniteltujen huoltoseisokkien sekä biopolttoaineliiketoiminnan organisaation kasvun johdosta. Biojalostamon käyttöönotto alkoi heinäkuussa ja kehittyneen uusiutuvan dieselin kaupallinen tuotanto aloitettiin tammikuussa 2015. Sahaliiketoiminnan kannattavuus parani myynnin ja tuotannonohjauksen edelleen kehittämisen ansiosta.

Markkinat

Vuonna 2014 havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta oli 698 euroa tonnilta, mikä oli 8 % korkeampi kuin edellisvuonna (646 euroa tonnilta). Vuoden lopussa havupuusellun markkinahinta oli 763 (656) euroa tonnilta. Kysynnän ja tarjonnan tasapaino tuki havupuusellun hinnan lisäkorotuksia.

Lehtipuusellun (BHKP) keskimääräinen markkinahinta oli 561 euroa tonnilta eli 6 % alempi kuin edellisvuoden vastaavana ajanjaksona (596 euroa tonnilta). Markkinoille tuli uutta tuotantokapasiteettia, mikä vaikutti kysynnän ja tarjonnan tasapainoon. Havupuusellun markkinahinta laski vuoden alkupuoliskolla. Vuoden jälkipuoliskolla euromääräinen markkinahinta nousi pääasiassa euron ja Yhdysvaltain dollarin vaihtosuhteen heikentymisen johdosta. Vuoden lopussa lehtipuusellun markkinahinta oli 608 (557) euroa tonnilta.

Vuonna 2014 sellutoimitukset lisääntyivät maailmanlaajuisesti 2 % edellisvuodesta. Kysyntä kasvoi pääasiassa kehittyvillä talousalueilla, kuten Aasiassa, Itä-Euroopassa ja Latinalaisessa Amerikassa. Toimitukset Länsi-Eurooppaan lisääntyivät hieman, mutta toimitukset Pohjois-Amerikkaan ja Japaniin säilyivät edellisvuoden tasolla. Havupuusellun toimitukset vähenivät hieman, kun taas lehtipuusellun toimitukset lisääntyivät.

Sahatavaramarkkinat heikkenivät vuoden jälkipuoliskolla vuoden alkupuolen ylituotannon ja varastojen kasvun johdosta.

UPM Energy

| | Q4/14 | Q3/14 | Q2/14 | Q1/14 | Q4/13 | Q3/13 | Q2/13 | Q1/13 | Q1-Q4/14 | Q1-Q4/13 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|----------|
| Liikevaihto, milj. euroa | 115 | 113 | 112 | 124 | 115 | 109 | 110 | 132 | 464 | 466 |
| EBITDA, milj. euroa ¹⁾ | 59 | 46 | 49 | 59 | 48 | 43 | 49 | 58 | 213 | 198 |
| % liikevaihdosta | 51,3 | 40,7 | 43,7 | 47,6 | 41,7 | 39,4 | 44,5 | 43,9 | 45,9 | 42,5 |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa | - | - | - | - | - | -1 | - | - | - | -1 |
| Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa | -2 | -3 | -3 | -3 | -3 | -2 | -3 | -3 | -11 | -11 |
| Liikevoitto, milj. euroa | 57 | 43 | 46 | 56 | 45 | 40 | 46 | 55 | 202 | 186 |
| % liikevaihdosta | 49,6 | 38,1 | 41,1 | 45,2 | 39,1 | 36,7 | 41,8 | 41,7 | 43,5 | 39,9 |
| Kertaluonteiset erät, milj. euroa | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa | 57 | 43 | 46 | 56 | 45 | 40 | 46 | 55 | 202 | 186 |
| % liikevaihdosta | 49,6 | 38,1 | 41,1 | 45,2 | 39,1 | 36,7 | 41,8 | 41,7 | 43,5 | 39,9 |
| Toimitukset, sähkö, GWh | 2 169 | 2 135 | 2 112 | 2 305 | 2 164 | 2 027 | 2 221 | 2 513 | 8 721 | 8 925 |
| Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa | | | | | | | | | 2 903 | 2 882 |
| Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, % | | | | | | | | | 7,0 | 6,5 |

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

Q4 2014 vuoden 2013 neljanteen neljänneksen verrattuna

UPM Energy -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 57 (45) miljoonaan euroon. Liikevaihto oli 115 (115) miljoonaa euroa. Vuosineljänneksen sähkön kokonaismyynti oli 2 169 (2 164) GWh.

Liikevoittoa nostivat pääasiassa alemmat kustannukset ja vesivoiman suuremmat tuotantomäärät, jotka ylittivät myyntihinnan negatiivisen vaikutuksen.

Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 1 % ja oli 45,5 (46,0) euroa/MWh.

Q4 2014 vuoden 2014 kolmanteen neljänneksen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi pääasiassa suurempien vesivoiman ja ydinvoiman tuotantomäärien ja alemmien kustannusten ansiosta. Keskimääräinen sähkön myyntihinta pysyi muuttumattomana ja oli 45,5 (45,5) euroa/MWh.

Vuosi 2014 verrattuna vuoteen 2013

UPM Energy -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 202 (186) miljoonaan euroon. Liikevaihto oli 464 (466) miljoonaa euroa. Sähkön kokonaismyynti oli 8 721 (8 925) GWh.

Liikevoittoa nostivat alemmat kustannukset sekä vesivoiman ja ydinvoiman suuremmat tuotantomäärät, jotka ylittivät alemmien keskimääräisten myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen.

Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 2 % ja oli 45,3 (46,1) euroa/MWh.

Markkinat

Suomen vesivarannot säilyivät vuonna 2014 melko vakaana. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla vesivarannot olivat hieman pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolella. Vesivarannot laskivat vuoden jälkipuoliskolla kuivien sääolojen johdosta. Suomen alueen keskimääräinen spot-hinta vuonna 2014 Pohjoismaisessa sähköpörssissä oli 36,0 euroa/MWh, mikä on 13 % alempi kuin edellisvuonna (41,2 euroa/MWh), pääasiassa alemmien kivihien hintojen, lämpimämmän sään ja suuremman uusiutuvan sähkön tuotantokapasiteetin johdosta. Suomen aluehinta oli Nord Pool -järjestelmän hintaa korkeampi tuontiriippuvuudesta johtuen.

Maa- ja metsätalouden ylitarjonnan johdosta kivihien hinnat laskivat vuonna 2014. Hiilidioksidin päästökauppahinta oli vuoden lopussa 6,9 euroa/tonni, mikä oli 47 % korkeampi kuin samana ajankohtana edellisvuonna (4,7 euroa/tonni). Päästöoikeuksien takapainottaminen ja Euroopan komission ehdottamat rakenteelliset uudistukset tukivat hiilidioksidin päästökauppahintaa vuonna 2014.

Suomen alueen sähkön termiinihintana vuodeksi eteenpäin oli vuoden lopussa 36,1 euroa/MWh, mikä oli 4 % alempi kuin samana ajankohtana edellisvuonna (37,6 euroa/MWh).

UPM Raflatac

| | Q4/14 | Q3/14 | Q2/14 | Q1/14 | Q4/13 | Q3/13 | Q2/13 | Q1/13 | Q1-Q4/14 | Q1-Q4/13 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|----------|
| Liikevaihto, milj. euroa | 330 | 312 | 306 | 300 | 298 | 307 | 309 | 299 | 1 248 | 1 213 |
| EBITDA, milj. euroa ¹⁾ | 30 | 29 | 25 | 28 | 25 | 30 | 28 | 26 | 112 | 109 |
| % liikevaihdosta | 9,1 | 9,3 | 8,2 | 9,3 | 8,4 | 9,8 | 9,1 | 8,7 | 9,0 | 9,0 |
| Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa | -9 | -8 | -10 | -8 | -9 | -10 | -9 | -8 | -35 | -36 |
| Liikevoitto, milj. euroa | 21 | 21 | 7 | 20 | 16 | 7 | 19 | 18 | 69 | 60 |
| % liikevaihdosta | 6,4 | 6,7 | 2,3 | 6,7 | 5,4 | 2,3 | 6,1 | 6,0 | 5,5 | 4,9 |
| Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾ | -1 | - | -10 | - | - | -15 | - | - | -11 | -15 |
| Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa | 22 | 21 | 17 | 20 | 16 | 22 | 19 | 18 | 80 | 75 |
| % liikevaihdosta | 6,7 | 6,7 | 5,6 | 6,7 | 5,4 | 7,2 | 6,1 | 6,0 | 6,4 | 6,2 |
| Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa | | | | | | | | | 530 | 532 |
| Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, % | | | | | | | | | 15,1 | 14,1 |

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

²⁾ Vuoden 2014 neljännen neljänneksen kertaluonteiset erät 1 miljoonaa euroa sisältävät arvonalentumisen liittyen rakennejärjestelyihin. Vuoden 2014 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät 10 miljoonaa euroa liittyvät uudelleenjärjestelyihin, sisältäen 2 miljoonan euron arvonalentumisen. Vuoden 2013 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 15 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja, sisältäen 2 miljoonan euron arvonalentumisen.

Q4 2014 vuoden 2013 neljännen neljänneksen verrattuna

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 22 (16) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 11 % ja oli 330 (298) miljoonaa euroa.

Liikevoittoa nostivat pääasiassa suuremmat toimitusmäärät ja alemmat kiinteät kustannukset, jotka ylittivät negatiivisen myyntikatevaikutuksen.

Q4 2014 vuoden 2014 kolmanteen neljänneksen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi hieman, sillä suurempien toimitusmäärien vaikutus kumosi kausiluonteisesti korkeammat kiinteät kustannukset.

Vuosi 2014 verrattuna vuoteen 2013

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 80 (75) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 3 % ja oli 1 248 (1 213) miljoonaa euroa.

Liikevoittoa nostivat pääasiassa korkeammat toimitusmäärät ja alemmat kiinteät kustannukset, jotka ylittivät negatiiviset myyntikate- ja valuuttavaikutukset.

Laminointilinjat Melbournessa Australiassa ja Polinyassa Espanjassa suljettiin vuoden 2014 toisella neljänneksellä.

Markkinat

Tarralaminaattien maailmanlaajuisen kysynnän kasvu vahvistui vuoden kuluessa makrotalouden elpymisen myötä. Kysyntä kasvoi Länsi-Euroopassa, erityisesti vuoden viimeisellä neljänneksellä. Kysynnän kasvu jatkui Itä-Euroopassa vakaana huolimatta Venäjän ja Ukrainan poliittisista jännitteistä. Kysyntä kasvoi vuoden 2014 aikana Pohjois-Amerikassa huonojen sääolosuhteiden heikentämän ensimmäisen neljänneksen jälkeen. Kasvu vahvistui vuoden jälkipuoliskon aikana. Kasvu jatkui Aasiassa ja Latinalaisessa Amerikassa.

UPM Paper Asia

| | Q4/14 | Q3/14 | Q2/14 | Q1/14 | Q4/13 | Q3/13 | Q2/13 | Q1/13 | Q1-Q4/14 | Q1-Q4/13 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|----------|
| Liikevaihto, milj. euroa | 288 | 274 | 285 | 277 | 268 | 274 | 289 | 277 | 1 124 | 1 108 |
| EBITDA, milj. euroa ¹⁾ | 48 | 49 | 47 | 44 | 36 | 40 | 42 | 43 | 188 | 161 |
| % liikevaihdosta | 16,7 | 17,9 | 16,5 | 15,9 | 13,4 | 14,6 | 14,5 | 15,5 | 16,7 | 14,5 |
| Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa | -21 | -20 | -20 | -19 | -20 | -20 | -20 | -21 | -80 | -81 |
| Liikevoitto, milj. euroa | 27 | 29 | 27 | 25 | 17 | 19 | 22 | 22 | 108 | 80 |
| % liikevaihdosta | 9,4 | 10,6 | 9,5 | 9,0 | 6,3 | 6,9 | 7,6 | 7,9 | 9,6 | 7,2 |
| Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾ | - | - | - | - | 1 | -1 | - | - | - | - |
| Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa | 27 | 29 | 27 | 25 | 16 | 20 | 22 | 22 | 108 | 80 |
| % liikevaihdosta | 9,4 | 10,6 | 9,5 | 9,0 | 6,0 | 7,3 | 7,6 | 7,9 | 9,6 | 7,2 |
| Toimitukset, paperi, 1 000 t | 359 | 350 | 365 | 347 | 344 | 341 | 354 | 339 | 1 421 | 1 378 |
| Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa | | | | | | | | | 861 | 882 |
| Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, % | | | | | | | | | 12,5 | 9,1 |

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

²⁾ Vuoden 2013 neljännen neljänneksen kertaluonteinen tuotto 1 miljoonaa euroa liittyy rakennejärjestelyihin. Vuoden 2013 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 1 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja.

Q4 2014 vuoden 2013 neljännen neljänneksen verrattuna

UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 27 (16) miljoonaan euroon.

Liikevaihto kasvoi 288 (268) miljoonaan euroon. Toimitukset lisääntyivät 4 % ja olivat 359 000 (344 000) tonnia.

Liikevoiton kasvu oli pääasiassa alempien muuttuvien kustannusten ja suotuisan valuuttakehityksen ansiota.

Q4 2014 vuoden 2014 kolmanteen neljänneksen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski pääasiassa kausiluonteisesti korkeampien kiinteiden kustannusten johdosta. Korkeammat muuttuvat kustannukset kumosivat suotuisasta valuuttakehityksestä ja tuotevalikoimasta johtuvien korkeampien keskimääräisten myyntihintojen positiivisen vaikutuksen.

Vuosi 2014 verrattuna vuoteen 2013

UPM Paper Asia -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 108 (80) miljoonaan euroon. Liikevaihto oli 1 124 (1 108) miljoonaa euroa. Paperitoimitukset lisääntyivät 3 % ja olivat 1 421 000 (1 378 000) tonnia.

Liikevoitto nousi merkittävästi alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta. Keskimääräiset myyntihinnat laskivat hieman osittain negatiivisten valuuttavaikutusten johdosta.

Markkinat

Hienopapereiden kysynnän kasvu on tasoittumassa Aasian ja Tyynenmeren alueella. Kysyntä vaihtelee kuitenkin eri tuote- ja markkinasegmenteissä. Toimistopapereiden kysynnän kasvu jatkuu. Kilpailu on ollut alueella kovaa, sillä kaikissa paperilajeissa on ylikapasiteettia.

Tarramateriaalien kysyntä kasvoi maailmanlaajuisesti vuonna 2014. Investoinnit ja paperikoneiden muuttaminen päällystämätömän puuvapaan paperin ja tarramateriaalien tuotantoon Aasiassa sekä paperikoneiden muuttaminen tarramateriaalituotantoon Euroopassa ovat kiristäneet kilpailua.

UPM Paper ENA

| | Q4/14 | Q3/14 | Q2/14 | Q1/14 | Q4/13 | Q3/13 | Q2/13 | Q1/13 | Q1-Q4/14 | Q1-Q4/13 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|----------|
| Liikevaihto, milj. euroa | 1 361 | 1 303 | 1 286 | 1 334 | 1 445 | 1 392 | 1 358 | 1 365 | 5 284 | 5 560 |
| EBITDA, milj. euroa ¹⁾ | 84 | 113 | 100 | 95 | 86 | 83 | 34 | 29 | 392 | 232 |
| % liikevaihdosta | 6,2 | 8,7 | 7,8 | 7,1 | 6,0 | 6,0 | 2,5 | 2,1 | 7,4 | 4,2 |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa | - | 1 | - | - | - | 1 | - | - | 1 | 1 |
| Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa | -189 | -52 | -54 | -54 | -55 | -57 | -56 | -65 | -349 | -233 |
| Liikevoitto, milj. euroa | -178 | 63 | 45 | 38 | 14 | 36 | -18 | -91 | -32 | -59 |
| % liikevaihdosta | -13,1 | 4,8 | 3,5 | 2,8 | 1,0 | 2,6 | -1,3 | -6,7 | -0,6 | -1,1 |
| Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾ | -208 | 1 | -2 | -4 | -17 | 7 | 5 | -54 | -213 | -59 |
| Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa | 30 | 62 | 47 | 42 | 31 | 29 | -23 | -37 | 181 | 0 |
| % liikevaihdosta | 2,2 | 4,8 | 3,7 | 3,1 | 2,1 | 2,1 | -1,7 | -2,7 | 3,4 | 0,0 |
| Toimitukset, paperi, 1 000 t | 2 225 | 2 136 | 2 098 | 2 148 | 2 332 | 2 258 | 2 181 | 2 139 | 8 607 | 8 910 |
| Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa | | | | | | | | | 2 511 | 2 672 |
| Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, % | | | | | | | | | 7,2 | 0,0 |

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

²⁾ Vuoden 2014 neljännen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 135 miljoonaa euroa arvonalentumisia sekä 73 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja, jotka liittyvät suunniteltuihin paperikapasiteetin sulkemisiin. Vuoden 2014 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2014 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät 2 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät 4 miljoonaa euroa, josta 1 miljoonaa euroa arvonalentumista, liittyvät pääasiassa UPM Docellesin paperitehtaan sulkemiseen Ranskassa. Vuoden 2013 neljännen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 25 miljoonan euron kulun liittyen Ranskassa sijaitsevan UPM Docellesin tehtaan rakennejärjestelyihin sekä 8 miljoonaa euron nettotuoton muista rakennejärjestelyistä. Vuoden 2013 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 3 miljoonan euron arvonalentumisen sekä 10 miljoonan euron nettotuoton käynnissä olevista uudelleenjärjestelyistä. Vuoden 2013 toisen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 5 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2013 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät 54 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyistä kirjattuihin kuluihin.

Q4 2014 vuoden 2013 neljännen neljänneksen verrattuna

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 30 (31) miljoonaa euroa.

Liikevaihto laski 1 361 (1 445) miljoonaa euroon. Paperitoimitukset vähenivät 5 % ja olivat 2 225 000 (2 332 000) tonnia.

Liikevoitto pysyi lähes edellisvuoden tasolla. Alemmat muuttuvat kustannukset, jotka olivat osittain seurausta käynnissä olevista kannattavuusohjelmista, kumosivat myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen.

Kaikkien paperitoimitusten keskihinta euroina oli 1 % alempi kuin edellisvuonna.

Q4 2014 vuoden 2014 kolmanteen neljänneksen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski pääasiassa kausiluonteisesti korkeampien kiinteiden kustannusten johdosta. Paperitoimitusten keskihinta euroina säilyi vakaana.

Vuosi 2014 verrattuna vuoteen 2013

UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi merkittävästi ja oli 181 (0) miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 5 284 (5 560) miljoonaa euroon. Paperitoimitukset vähenivät 3 % ja olivat 8 607 000 (8 910 000) tonnia.

Liikevoiton nousu oli seurausta huomattavasti alemmista muuttuvista ja kiinteistä kustannuksista. Alemmat kustannukset olivat suu- relta osin seurausta kannattavuusohjelmista, ja niiden vaikutus ylitti myyntihintojen ja toimitusmäärien negatiivisen vaikutuksen.

Kaikkien paperitoimitusten keskihinta euroina oli 1 % alempi kuin edellisvuonna.

UPM sulki tammikuussa 2014 Docellesin paperitehtaan Ranskassa.

Markkinat

Graafisten paperien kysyntä laski vuonna 2014 Euroopassa 3 %.

Euroalueen hienoinen parannus hillitsi graafisten papereiden kysynnän laskua vuoden alkupuoliskolla. Markkinaolosuhteet heikentyivät vuoden toisella puoliskolla, ja Euroopan paperimarkkinoita vaivasi ylikapasiteetti erityisesti sanomalehtipaperisegmentissä. Graafisten papereiden hinnat säilyivät vuoden alkupuoliskolla pääosin vakaina ja laskivat vuoden loppua kohti. Keskimäärin graafisten paperien hinnat olivat 1 % alemmat kuin vuonna 2013.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipapereiden kysyntä laski 3 % ja niiden keskihinta Yhdysvaltain dollareina oli 6 % edellisvuotta alempi.

UPM Plywood

| | Q4/14 | Q3/14 | Q2/14 | Q1/14 | Q4/13 | Q3/13 | Q2/13 | Q1/13 | Q1-Q4/14 | Q1-Q4/13 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|----------|
| Liikevaihto, milj. euroa | 107 | 101 | 118 | 114 | 112 | 98 | 111 | 108 | 440 | 429 |
| EBITDA, milj. euroa ¹⁾ | 20 | 13 | 18 | 17 | 15 | 6 | 12 | 10 | 68 | 43 |
| % liikevaihdosta | 18,7 | 12,9 | 15,3 | 14,9 | 13,4 | 6,1 | 10,8 | 9,3 | 15,5 | 10,0 |
| Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa | -6 | -6 | -6 | -6 | -6 | -5 | -5 | -6 | -24 | -22 |
| Liikevoitto, milj. euroa | 14 | 7 | 12 | 11 | 9 | 1 | 7 | 4 | 44 | 21 |
| % liikevaihdosta | 13,1 | 6,9 | 10,2 | 9,6 | 8,0 | 1,0 | 6,3 | 3,7 | 10,0 | 4,9 |
| Kertaluonteiset erät, milj. euroa | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa | 14 | 7 | 12 | 11 | 9 | 1 | 7 | 4 | 44 | 21 |
| % liikevaihdosta | 13,1 | 6,9 | 10,2 | 9,6 | 8,0 | 1,0 | 6,3 | 3,7 | 10,0 | 4,9 |
| Toimitukset, vaneri, 1 000 m ³ | 176 | 168 | 199 | 188 | 191 | 169 | 191 | 186 | 731 | 737 |
| Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa | | | | | | | | | 268 | 286 |
| Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, % | | | | | | | | | 16,4 | 7,3 |

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

Q4 2014 vuoden 2013 neljanteen neljänneksen verrattuna

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 14 (9) miljoonaan euroon. Liikevaihto laski 4 % ja oli 107 (112) miljoonaa euroa. Toimitukset vähenivät 8 % ja olivat 176 000 (191 000) kuutiometriä.

Liikevoitto nousi pääasiassa parempien myyntikatteiden ansiosta, joihin vaikuttivat korkeammat myyntihinnat ja alemmat muuttuvat kustannukset.

Q4 2014 vuoden 2014 kolmanteen neljänneksen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi pääasiassa kausiluonteisesti korkeampien toimitusmäärien ansiosta.

Vuosi 2014 verrattuna vuoteen 2013

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 44 (21) miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi 3 % ja oli 440 (429) miljoonaa euroa. Toimitukset vähenivät 1 % ja olivat 731 000 (737 000) kuutiometriä.

Liikevoitto nousi merkittävästi myyntikatteiden selvän parannuksen ansiosta, joihin vaikuttivat sekä korkeammat myyntihinnat että alemmat muuttuvat kustannukset. Kiinteät kustannukset pysyivät edellisvuoden tasolla.

Markkinat

Vanerin kysynnän kasvu Euroopassa oli vuonna 2014 maakohtaista. Kehitys vahvistui hieman enemmän teollisissa sovelluksissa verrattuna rakennusalan loppukäyttösegmentteihin. Euroopan vanerimarkkinat säilyivät tasapainossa ja markkinahinnat nousivat. Kysynnän vahvistuminen Yhdysvalloissa, Euroopan ulkopuolisten toimittajien toimitusongelmat ja euron heikentyminen vuoden 2014 jälkipuoliskolla rajoittivat vanerin ylitarjontaa Euroopassa. Venäjän talouden heikkeneminen ohjasi standardikoivuvanerin tarjonnan kuitenkin Euroopan markkinoille vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä. Raaka-ainekustannukset pysyivät vuonna 2014 vakaina.

Muu toiminta

| | Q4/14 | Q3/14 | Q2/14 | Q1/14 | Q4/13 | Q3/13 | Q2/13 | Q1/13 | Q1-Q4/14 | Q1-Q4/13 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|----------|
| Liikevaihto, milj. euroa | 113 | 102 | 113 | 119 | 120 | 117 | 128 | 125 | 447 | 490 |
| EBITDA, milj. euroa ¹⁾ | -5 | 1 | -7 | -10 | -3 | -1 | -2 | -10 | -21 | -16 |
| Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakuut, milj. euroa | 27 | 16 | 15 | 11 | 33 | 8 | 8 | 4 | 69 | 53 |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa | - | - | 1 | - | - | 1 | - | - | 1 | 1 |
| Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa | -3 | -3 | -2 | -3 | -3 | -3 | -3 | -4 | -11 | -13 |
| Liikevoitto, milj. euroa | 64 | 13 | 8 | -3 | -27 | 1 | 1 | -17 | 82 | -42 |
| Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾ | 45 | -1 | 2 | -1 | -54 | -4 | -2 | -7 | 45 | -67 |
| Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa | 19 | 14 | 6 | -2 | 27 | 5 | 3 | -10 | 37 | 25 |
| Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa | | | | | | | | | 1 445 | 1 533 |
| Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, % | | | | | | | | | 2,6 | 1,6 |

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakuuta, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

²⁾ Vuoden 2014 neljännen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 45 miljoonaa euroa liittyvät Iso-Britannian metsäalueiden myynnistä saatuun myyntivoittoon. Vuoden 2014 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset kulut 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2014 toisen neljänneksen kertaluonteinen tuotto 2 miljoonaa euroa liittyy rakennejärjestelyihin. Vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyistä kirjattuihin kuluihin. Vuoden 2013 neljännen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 40 miljoonan euron saamisen arvonalentumisen Suomen tullin jätettyä tutkimatta UPM:n hakemus vuoden 2012 energiaverojen lakisääteisestä palauttamisesta. Lisäksi kertaluonteiset erät sisältävät 14 miljoonaa euroa rakennejärjestelyihin liittyviä kuluja. Vuoden 2013 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset kulut 4 miljoonaa euroa liittyvät globaalien funktioiden uudelleenjärjestelyihin. Vuoden 2013 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät 2 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyistä kirjattuihin kuluihin. Vuoden 2013 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät 7 miljoonaa euroa sisältävät rakennejärjestelyistä kirjattuja kuluja liittyen pääasiassa globaalien funktioiden uudelleenjärjestelyihin.

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

Q4 2014 vuoden 2013 neljanteen neljänneksen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski ja oli 19 (27) miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 113 (120) miljoonaan euroon.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakuilla vähennettyä oli 27 (33) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 43 (48) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n omista metsistä hakatun puun kustannukset olivat 16 (15) miljoonaa euroa.

Q4 2014 vuoden 2014 kolmanteen neljänneksen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 19 (14) miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi 113 (102) miljoonaan euroon.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakuilla vähennettyä oli 27 (16) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 43 (29) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n omista metsistä hakatun puun kustannukset olivat 16 (13) miljoonaa euroa.

Vuosi 2014 verrattuna vuoteen 2013

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 37 (25) miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 447 (490) miljoonaan euroon.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakuilla vähennettyä oli 69 (53) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 121 (112) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n omista metsistä hakatun puun kustannukset olivat 52 (59) miljoonaa euroa.

UPM myi 51 000 (36 000) hehtaaria metsää vuonna 2014.

Osakkeet

Vuonna 2014 UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsingin pörssissä oli yhteensä 6 233 (5 308) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta noin kaksi kolmasosaa kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 13,99 euroa joulukuussa ja alin 10,07 euroa lokakuussa.

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

8.4.2014 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen hankkimaan enintään 50 000 000 yhtiön omaa osaketta. Valtuus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä.

4.4.2013 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa hallitus valtuutettiin päättämään osakeannista ja/tai yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja/tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavien ehdoin: (i) Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia vanhoja osakkeita enintään yhteensä 25 miljoonaa kappaletta. Tähän lukuun sisältyvät myös ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten oikeuksien nojalla. (ii)

Uudet osakkeet ja osakkeisiin oikeuttavat erityiset oikeudet voidaan antaa ja yhtiöllä olevat omat osakkeet luovuttaa yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa, kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Valtuus on voimassa 4.4.2016 saakka.

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

Merkintäaika optio-oikeuksille 2007C päättyi 31.10.2014. Koko merkintäaikana 4 435 302 osaketta merkittiin optio-oikeuksien 2007C perusteella. Optio-ohjelman 2007 päättymisen jälkeen yhtiöllä ei ole voimassa olevia optio-ohjelmia.

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 31.12.2014 oli 533 735 699. Lukuun sisältyi 4 433 802 optio-oikeuksien 2007C perusteella vuonna 2014 merkittyä osaketta. Antivaltuutuksen seurauksena osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

31.12.2014 yhtiön hallussa oli 230 737 omaa osaketta, mikä noin 0,04 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä.

Riita-asiat Konserniyhtiöt

Metsähallitus (Suomen valtion liikelaitos, joka hallinnoi valtion omistamia maa-alueita) jätti vuonna 2011 vahingonkorvauskanteen UPM:ää ja kahta muuta suomalaista metsäyhtiötä vastaan. Kanne liittyy Suomen markkinaoikeuden 3.12.2009 antamaan päätökseen, jossa vastaajien todetaan syyllystyneen kilpailusääntöjen rikkomiseen suomalaisilla raakapuumarkkinoilla. Metsähallituksen lisäksi markkinaoikeuden päätöstä koskevia kanteita ovat jättäneet yksityishenkilöt ja yhtiöt sekä kunnat ja seurakunnat. UPM:ltä ja kahdelta muulta yhtiöltä vaaditaan yhteisvastuullisesti yhteensä pääomaltaan 196 miljoonan euron vahingonkorvausta tai vaihtoehtoisesti UPM:ltä erikseen yhteensä 34 miljoonan euron vahingonkorvausta. On odotettavissa, että vahingonkorvausmäärät muuttuvat uusien kanteiden johdosta, joita ei vielä ole annettu tiedoksi. Pääomaan liittyvien vaatimusten lisäksi kantajat esittävät myös arvonlisäveroon ja korkoihin liittyviä vaatimuksia. UPM pitää vaatimuksia täysin perusteettomina. UPM ei ole kirjannut varauksia näihin kanteisiin liittyen.

Vuonna 2012 UPM käynnisti välimiesmenettelyn Metsäliittosuuskuntaa ja Metsä Board Oyj:tä vastaan. UPM:n mukaan Metsäliitto ja Metsä Board olivat rikkoneet Metsä Fibre Oy:tä koskevassa osakassopimuksessa määrättyä myötämyyntilauseketta myydessään Metsä Fibre Oy:n osakkeita Itochu Corporationille. UPM vaati Metsäliitolta ja Metsä Boardilta pääomaltaan 58,5 miljoonan euron suoritusta. Metsäliitto ja Metsä Board olivat myyneet 24,9 %:n omistuksen Metsä Fibrestä Itochu Corporationille 472 miljoonan euron hintaan. Itochun kanssa tehdyn kaupan yhteydessä Metsäliitto käytti osto-oikeuden ja osti UPM:n 11 % 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 kertaluonteisena tulona vuoden 2014 ensimmäisen vuosineljänneksen tulokseen. Metsäliitto ja Metsä Board ovat nostaneet välitystuomion moitekanteet Helsingin kärjäoikeudessa toukokuussa 2014 vaatien, että välitystuomio kumottaisiin tai julistettaisiin mitättömäksi. UPM katsoo, että Metsäliiton ja Metsä Boardin kanteet ovat perusteettomia. Kärjäoikeuden tuomion antamisajankohta ei ole tiedossa.

Neste Oil Oyj, suomalainen liikennepolttoaineita valmistava yhtiö (Neste) on jättänyt vahvistuskanteen UPM:ää vastaan Helsingin kärjäoikeudessa kesäkuussa 2013. Neste pyytää tuomioistuinta vahvistamaan, että se nauttii patenttinsa perusteella suoja teknologialle, jota Neste väittää UPM:n käyttävän UPM:n Kaukaan tehdasalueen biojalostamossa. Maaliskuussa 2014 Neste jätti Suomen markkinaoikeuteen kanteen, jossa Neste pyytää markkinaoikeutta kieltä-

mään UPM:ää jatkamasta väitettyä Nesteen patentin loukkausta UPM:n Kaukaan biojalostamolla. Kesäkuussa 2014 markkinaoikeus hylkäsi Nesteen vaatimuksen turvaamistoimen määräämisestä. Nesteen kanteet liittyvät samaan Nesteen patenttiin, jota vastaan UPM on jättänyt mitätöimiskanteen 2012. Mitätöimiskanne jätettiin prosessuaalisena, ennakkolisena toimenpiteenä aiheettomien oikeudellisten prosessien välttämiseksi. UPM pitää Nesteen kanteita perusteettomina.

Muut osakeomistukset

UPM on osakkaana rakenteilla olevassa ydinvoimalaitosyksikössä, Olkiluoto 3:ssa (OL3), Pohjolan Voima Oy:n osakeomistuksensa kautta. Pohjolan Voima Oy on Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) enemmistöosakas 58,47 %:n omistusosuudella. UPM:n epäsuora osuus OL3:sta on noin 31 %. OL3-laitosyksikön kaupallisen sähköntuotannon piti alkuperäisen suunnitelman mukaan alkaa huhtikuussa 2009. Hanke on kuitenkin viivästynyt. TVO ilmoitti syyskuussa 2014 saaneensa ydinvoimalaitosyksikköä kiinteähintaisella avaimet käteen -sopimuksella rakentavalta Areva-Siemens-konsortiolta (laitostoimittaja) lisätietoja OL3-projektin aikataulusta. Tietojen mukaan laitoksen säännöllinen sähköntuotanto alkaisi loppuvuodesta 2018. TVO:n mukaan aikatauluarvion yksityiskohtainen tarkastelu on käynnissä.

Laitostoimittaja aloitti joulukuussa 2008 OL3 -voimalan viivästy- mistä ja siihen liittyviä kustannuksia koskevan välimiesmenettelyn kansainvälisen kauppakamarin (ICC) välimiesoikeudessa. TVO:n mukaan, laitostoimittajan 2014 päivittämä rahamääräinen vaatimus on kokonaisuudessaan noin 3,4 miljardia euroa. Vaatimus kattaa rakentamisajan tapahtumat vuoden 2011 kesäkuun loppuun asti. Summa sisältää muun muassa viivästyskorkoja (laskettu lokakuuhun 2014 asti) ja TVO:n laitostoimitussopimuksen mukaisesti viivästämiä maksueriä yhteensä yli 1,2 miljardia euroa sekä laitostoimittajan väittämää saamatta jäänyttä voittoa noin 150 miljoonaa euroa. TVO on aiemmin tutkinut laitostoimittajan kanteet, joihin rahamääräiset vaateet perustuvat, ja todennut ne perusteettomiksi. TVO tutkii laitostoimittajan päivitetyn vaatimuksen, ja vastaa siihen asianmukaisesti. Välimiesmenettelyssä olevaan TVO:n kanteeseen liittyvä rahamääräinen arvio viiveen aiheuttamista kustannuksista ja menetyksistä on TVO:n mukaan noin 2,3 miljardia euroa vuoden 2018 loppupuolelle asti, joka on laitostoimittajan syyskuussa 2014 toimittaman aikataulun mukaan OL3:n säännöllisen sähköntuotannon aloittamisen ajan- kohta. TVO toimitti päivitetyn arvionsa sille aiheutuneista kustannuksista välimiesmenettelyyn lokakuussa 2014. Välimiesmenettely voi jatkua useita vuosia. Vaatimusten rahamäärät voivat muuttua tänä aikana. TVO ei ole kirjannut saamia eivätkä varauksia välimiesmenettelyssä esitettyjen vaatimusten perusteella.

Helsinki, helmikuun 3. päivänä 2015

UPM-Kymmene Oyj

Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

| milj. euroa | Q4/2014 | Q4/2013 | Q1-Q4/2014 | Q1-Q4/2013 |
|--|---------|---------|------------|------------|
| Liikevaihto | 2 531 | 2 588 | 9 868 | 10 054 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | 61 | 5 | 91 | 60 |
| Liiketoiminnan kulut | -2 286 | -2 365 | -8 708 | -9 091 |
| Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut | 32 | 37 | 78 | 68 |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista | - | - | 3 | 2 |
| Poistot ja arvonalentumiset | -267 | -131 | -658 | -545 |
| Liikevoitto/tappio | 71 | 134 | 674 | 548 |
| Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto | - | - | 59 | 1 |
| Kurssierot ja käypien arvojen muutokset | 3 | - | -4 | 10 |
| Korko- ja muut rahoituskulut, netto | -17 | -19 | -62 | -84 |
| Voitto/tappio ennen veroja | 57 | 115 | 667 | 475 |
| Tuloverot | -49 | -79 | -155 | -140 |
| Kauden voitto/tappio | 8 | 36 | 512 | 335 |
| Jakautuminen: | | | | |
| Emoyhtiön omistajille | 8 | 36 | 512 | 335 |
| Määräysvallattomille omistajille | - | - | - | - |
| | 8 | 36 | 512 | 335 |
| Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta/tappiosta laskettu osakekohtainen tulos | | | | |
| Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa | 0,01 | 0,06 | 0,96 | 0,63 |
| Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa | 0,01 | 0,06 | 0,96 | 0,63 |

Konsernin laaja tuloslaskelma

| milj. euroa | Q4/2014 | Q4/2013 | Q1-Q4/2014 | Q1-Q4/2013 |
|--|---------|---------|------------|------------|
| Kauden voitto/tappio | 8 | 36 | 512 | 335 |
| Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä: | | | | |
| Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi: | | | | |
| Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot | -88 | 7 | -181 | 69 |
| Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi: | | | | |
| Muuntoerot | 42 | -90 | 291 | -219 |
| Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus | -6 | 38 | -41 | 77 |
| Rahavirran suojaukset | -8 | 1 | -107 | -28 |
| Myytävissä olevat sijoitukset | -109 | 51 | -164 | 58 |
| | -81 | - | -21 | -112 |
| Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä | -169 | 7 | -202 | -43 |
| Kauden laaja tulos yhteensä | -161 | 43 | 310 | 292 |
| Laajan tuloksen jakautuminen: | | | | |
| Emoyhtiön omistajille | -161 | 43 | 310 | 292 |
| Määräysvallattomille omistajille | - | - | - | - |
| | -161 | 43 | 310 | 292 |

Konsernin tase

| milj. euroa | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|---------------|---------------|
| VARAT | | |
| Pitkäaikaiset varat | | |
| Liikearvo | 230 | 219 |
| Muut aineettomat hyödykkeet | 340 | 342 |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet | 4 707 | 4 757 |
| Sijoituskiinteistöt | 31 | 40 |
| Biologiset hyödykkeet | 1 469 | 1 458 |
| Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä | 25 | 22 |
| Myytavissä olevat sijoitukset | 2 510 | 2 661 |
| Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat | 334 | 282 |
| Laskennalliset verosaamiset | 532 | 564 |
| Muut pitkäaikaiset varat | 91 | 142 |
| | 10 269 | 10 487 |
| Lyhytaikaiset varat | | |
| Vaihto-omaisuus | 1 356 | 1 327 |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset | 1 856 | 1 948 |
| Tuloverosaamiset | 14 | 50 |
| Rahavarat | 700 | 787 |
| | 3 926 | 4 112 |
| Varat yhteensä | 14 195 | 14 599 |
| OMA PÄÄOMA JA VELAT | | |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma | | |
| Osakepääoma | 890 | 890 |
| Omat osakkeet | -2 | -2 |
| Muuntoerot | 256 | 6 |
| Arvonmuutos- ja muut rahastot | 1 867 | 2 256 |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto | 1 273 | 1 226 |
| Kertyneet voittovarot | 3 194 | 3 073 |
| | 7 478 | 7 449 |
| Määräysvallattomien omistajien osuus | 2 | 6 |
| Oma pääoma yhteensä | 7 480 | 7 455 |
| Pitkäaikaiset velat | | |
| Laskennalliset verovelat | 428 | 501 |
| Eläkevelvoitteet | 867 | 680 |
| Varaukset | 214 | 189 |
| Korolliset velat | 3 058 | 3 485 |
| Muut velat | 150 | 164 |
| | 4 717 | 5 019 |
| Lyhytaikaiset velat | | |
| Lyhytaikaiset korolliset velat | 406 | 643 |
| Ostovelat ja muut velat | 1 549 | 1 419 |
| Tuloverovelat | 43 | 63 |
| | 1 998 | 2 125 |
| Velat yhteensä | 6 715 | 7 144 |
| Oma pääoma ja velat yhteensä | 14 195 | 14 599 |

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

| milj. euroa | Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma | | | | | | | | Määräys- vallattomien omistajien osuus | Oma pääoma yhteensä |
|---|--|------------------|-----------------|---|--|-------------------------------|----------|----|---|---------------------------|
| | Osake- pääoma | Omat osakkeet | Muunto- erot | Arvon- muutos ja muut rahastot | Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto | Kertyneet voitto- varat | Yhteensä | | | |
| Oma pääoma 1.1.2013 | 890 | -2 | 148 | 2 232 | 1 207 | 2 980 | 7 455 | 6 | 7 461 | |
| Kauden voitto/tappio | - | - | - | - | - | 335 | 335 | - | 335 | |
| Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä | - | - | - | - | - | 69 | 69 | - | 69 | |
| Muuntoerot | - | - | -219 | - | - | - | -219 | - | -219 | |
| Ulkomaiseen yksikköön tehdyn netto- sijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä | - | - | 77 | - | - | - | 77 | - | 77 | |
| Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä | - | - | - | -28 | - | - | -28 | - | -28 | |
| Myytavissä olevat sijoitukset, veroilla vähennettynä | - | - | - | 58 | - | - | 58 | - | 58 | |
| Kauden laaja tulos yhteensä | - | - | -142 | 30 | - | 404 | 292 | - | 292 | |
| Osakkeiden merkintä optioilla | - | - | - | - | 19 | - | 19 | - | 19 | |
| Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä | - | - | - | -6 | - | 9 | 3 | - | 3 | |
| Osingonjako | - | - | - | - | - | -317 | -317 | - | -317 | |
| Muut erät | - | - | - | - | - | -3 | -3 | - | -3 | |
| Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä | - | - | - | -6 | 19 | -311 | -298 | - | -298 | |
| Oma pääoma 31.12.2013 | 890 | -2 | 6 | 2 256 | 1 226 | 3 073 | 7 449 | 6 | 7 455 | |
| Oma pääoma 1.1.2014 | 890 | -2 | 6 | 2 256 | 1 226 | 3 073 | 7 449 | 6 | 7 455 | |
| Kauden voitto/tappio | - | - | - | - | - | 512 | 512 | - | 512 | |
| Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä | - | - | - | - | - | -181 | -181 | - | -181 | |
| Muuntoerot | - | - | 291 | - | - | - | 291 | - | 291 | |
| Ulkomaiseen yksikköön tehdyn netto- sijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä | - | - | -41 | - | - | - | -41 | - | -41 | |
| Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä | - | - | - | -107 | - | - | -107 | - | -107 | |
| Myytavissä olevat sijoitukset, veroilla vähennettynä | - | - | - | -164 | - | - | -164 | - | -164 | |
| Kauden laaja tulos yhteensä | - | - | 250 | -271 | - | 331 | 310 | - | 310 | |
| Osakkeiden merkintä optioilla | - | - | - | - | 47 | - | 47 | - | 47 | |
| Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä | - | - | - | -15 | - | 16 | 1 | - | 1 | |
| Osingonjako | - | - | - | - | - | -319 | -319 | - | -319 | |
| Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat | - | - | - | - | - | -1 | -1 | -4 | -5 | |
| Muut erät ja siirrot erien välillä | - | - | - | -103 | - | 94 | -9 | - | -9 | |
| Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä | - | - | - | -118 | 47 | -210 | -281 | -4 | -285 | |
| Oma pääoma 31.12.2014 | 890 | -2 | 256 | 1 867 | 1 273 | 3 194 | 7 478 | 2 | 7 480 | |

Konsernin rahavirtalaskelma

| milj. euroa | Q1-Q4/2014 | Q1-Q4/2013 |
|---|---------------|-------------|
| Liiketoiminnan rahavirrat | | |
| Kauden voitto/tappio | 512 | 335 |
| Oikaisut | 779 | 750 |
| Saadut korot | 7 | 3 |
| Maksetut korot | -40 | -50 |
| Saadut osingot | 2 | 2 |
| Muut rahoituserät, netto | -11 | -20 |
| Maksetut verot | -81 | -157 |
| Käyttöpääoman muutos | 73 | -128 |
| Liiketoiminnan nettorahavirrat | 1 241 | 735 |
| Investointien rahavirrat | | |
| Käyttöomaisuusinvestoinnit | -378 | -337 |
| Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeiden hankinta | -1 | -1 |
| Myytävässä olevien sijoitusten hankinta | -31 | -31 |
| Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutukset | 89 | 33 |
| Tytäryritysten luovutukset | 1 | -2 |
| Myytävässä olevien sijoitusten luovutukset | 68 | 1 |
| Muiden pitkäaikaisten varojen muutos | 5 | 40 |
| Investointien nettorahavirrat | -247 | -297 |
| Rahoituksen rahavirrat | | |
| Pitkäaikaisten velkojen nostot | - | 553 |
| Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset | -836 | -323 |
| Lyhytaikaisten velkojen muutos | 34 | -64 |
| Osakkeiden merkintä optioilla | 47 | 19 |
| Maksetut osingot | -319 | -317 |
| Muut rahoituksen rahavirrat | -22 | - |
| Rahoituksen nettorahavirrat | -1 096 | -132 |
| Rahavarojen muutos | -102 | 306 |
| Rahavarat kauden alussa | 787 | 486 |
| Rahavarojen muuntoerot | 15 | -5 |
| Rahavarojen muutos | -102 | 306 |
| Rahavarat kauden lopussa | 700 | 787 |

Tiedot vuosineljänneksittäin

| milj. euroa | Q4/14 | Q3/14 | Q2/14 | Q1/14 | Q4/13 | Q3/13 | Q2/13 | Q1/13 | Q1-Q4/14 | Q1-Q4/13 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|
| Liikevaihto | 2 531 | 2 415 | 2 441 | 2 481 | 2 588 | 2 472 | 2 520 | 2 474 | 9 868 | 10 054 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | 61 | 14 | 9 | 7 | 5 | 28 | -10 | 37 | 91 | 60 |
| Liiketoiminnan kulut | -2 286 | -2 082 | -2 161 | -2 179 | -2 365 | -2 190 | -2 245 | -2 291 | -8 708 | -9 091 |
| Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut | 32 | 17 | 17 | 12 | 37 | 11 | 14 | 6 | 78 | 68 |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista | - | 1 | 2 | - | - | 1 | 1 | - | 3 | 2 |
| Poistot ja arvonalentumiset | -267 | -129 | -132 | -130 | -131 | -135 | -134 | -145 | -658 | -545 |
| Liikevoitto/tappio | 71 | 236 | 176 | 191 | 134 | 187 | 146 | 81 | 674 | 548 |
| Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto | - | - | - | 59 | - | 1 | - | - | 59 | 1 |
| Kurssierot ja käypien arvojen muutokset | 3 | -3 | -1 | -3 | - | - | 5 | 5 | -4 | 10 |
| Korko- ja muut rahoituskulut, netto | -17 | -19 | -16 | -10 | -19 | -22 | -23 | -20 | -62 | -84 |
| Voitto/tappio ennen veroja | 57 | 214 | 159 | 237 | 115 | 166 | 128 | 66 | 667 | 475 |
| Tuloverot | -49 | -32 | -30 | -44 | -79 | -28 | -14 | -19 | -155 | -140 |
| Kauden voitto/tappio | 8 | 182 | 129 | 193 | 36 | 138 | 114 | 47 | 512 | 335 |
| Jakautuminen: | | | | | | | | | | |
| Emoyhtiön omistajille | 8 | 182 | 129 | 193 | 36 | 138 | 114 | 47 | 512 | 335 |
| Määräysvallattomille omistajille | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 8 | 182 | 129 | 193 | 36 | 138 | 114 | 47 | 512 | 335 |
| Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa | 0,01 | 0,34 | 0,25 | 0,36 | 0,06 | 0,26 | 0,22 | 0,09 | 0,96 | 0,63 |
| Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa | 0,01 | 0,34 | 0,25 | 0,36 | 0,06 | 0,26 | 0,22 | 0,09 | 0,96 | 0,63 |
| Tulos per osake ilman kertaluonteisia eriä, euroa | 0,32 | 0,32 | 0,26 | 0,27 | 0,27 | 0,26 | 0,20 | 0,18 | 1,17 | 0,91 |
| Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000) | 532 916 | 531 932 | 531 932 | 529 514 | 528 887 | 528 211 | 527 922 | 526 252 | 531 574 | 527 818 |
| Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000) | 532 202 | 532 114 | 532 201 | 529 777 | 528 329 | 528 155 | 528 158 | 526 631 | 531 574 | 527 818 |
| Kertaluonteisia eriä liikevoitossa/tappiossa | -159 | 1 | -10 | -5 | -73 | -7 | 8 | -63 | -173 | -135 |
| Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä | 230 | 235 | 186 | 196 | 207 | 194 | 138 | 144 | 847 | 683 |
| % liikevaihdosta | 9,1 | 9,7 | 7,6 | 7,9 | 8,0 | 7,8 | 5,5 | 5,8 | 8,6 | 6,8 |
| Kertaluonteiset erät rahoituserissä | - | - | - | 66 | - | - | - | - | 66 | - |
| Kertaluonteiset erät ennen veroja | -159 | 1 | -10 | 61 | -73 | -7 | 8 | -63 | -107 | -135 |
| Voitto/tappio ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä | 216 | 213 | 169 | 176 | 188 | 173 | 120 | 129 | 774 | 610 |
| % liikevaihdosta | 8,5 | 8,8 | 6,9 | 7,1 | 7,3 | 7,0 | 4,8 | 5,2 | 7,8 | 6,1 |
| Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin | -6 | 11 | 4 | -13 | -31 | 6 | - | 15 | -4 | -10 |
| Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, % | 9,2 | 9,1 | 7,3 | 7,7 | 7,5 | 7,5 | 5,7 | 5,1 | 8,3 | 6,4 |
| Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, % | 8,2 | 8,0 | 6,5 | 6,6 | 7,2 | 6,8 | 4,9 | 5,1 | 7,5 | 6,0 |
| EBITDA | 330 | 346 | 298 | 313 | 302 | 311 | 258 | 284 | 1 287 | 1 155 |
| % liikevaihdosta | 13,0 | 14,3 | 12,2 | 12,6 | 11,7 | 12,6 | 10,2 | 11,5 | 13,0 | 11,5 |

Segmentitiedot vuosineljänneksittäin

| milj. euroa | Q4/14 | Q3/14 | Q2/14 | Q1/14 | Q4/13 | Q3/13 | Q2/13 | Q1/13 | Q1-Q4/14 | Q1-Q4/13 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Liikevaihto | | | | | | | | | | |
| UPM Biorefining | 484 | 480 | 477 | 496 | 497 | 484 | 512 | 495 | 1 937 | 1 988 |
| UPM Energy | 115 | 113 | 112 | 124 | 115 | 109 | 110 | 132 | 464 | 466 |
| UPM Raflatac | 330 | 312 | 306 | 300 | 298 | 307 | 309 | 299 | 1 248 | 1 213 |
| UPM Paper Asia | 288 | 274 | 285 | 277 | 268 | 274 | 289 | 277 | 1 124 | 1 108 |
| UPM Paper ENA | 1 361 | 1 303 | 1 286 | 1 334 | 1 445 | 1 392 | 1 358 | 1 365 | 5 284 | 5 560 |
| UPM Plywood | 107 | 101 | 118 | 114 | 112 | 98 | 111 | 108 | 440 | 429 |
| Muu toiminta | 113 | 102 | 113 | 119 | 120 | 117 | 128 | 125 | 447 | 490 |
| Sisäinen liikevaihto | -248 | -248 | -241 | -263 | -259 | -283 | -292 | -297 | -1 000 | -1 131 |
| Eliminoinnit ja täsmäytykset | -19 | -22 | -15 | -20 | -8 | -26 | -5 | -30 | -76 | -69 |
| Liikevaihto, yhteensä | 2 531 | 2 415 | 2 441 | 2 481 | 2 588 | 2 472 | 2 520 | 2 474 | 9 868 | 10 054 |
| EBITDA | | | | | | | | | | |
| UPM Biorefining | 100 | 100 | 66 | 92 | 100 | 100 | 128 | 107 | 358 | 435 |
| UPM Energy | 59 | 46 | 49 | 59 | 48 | 43 | 49 | 58 | 213 | 198 |
| UPM Raflatac | 30 | 29 | 25 | 28 | 25 | 30 | 28 | 26 | 112 | 109 |
| UPM Paper Asia | 48 | 49 | 47 | 44 | 36 | 40 | 42 | 43 | 188 | 161 |
| UPM Paper ENA | 84 | 113 | 100 | 95 | 86 | 83 | 34 | 29 | 392 | 232 |
| UPM Plywood | 20 | 13 | 18 | 17 | 15 | 6 | 12 | 10 | 68 | 43 |
| Muu toiminta | -5 | 1 | -7 | -10 | -3 | -1 | -2 | -10 | -21 | -16 |
| Eliminoinnit ja täsmäytykset | -6 | -5 | - | -12 | -5 | 10 | -33 | 21 | -23 | -7 |
| EBITDA, yhteensä | 330 | 346 | 298 | 313 | 302 | 311 | 258 | 284 | 1 287 | 1 155 |
| Liikevoitto/tappio | | | | | | | | | | |
| UPM Biorefining | 72 | 64 | 31 | 56 | 63 | 73 | 102 | 68 | 223 | 306 |
| UPM Energy | 57 | 43 | 46 | 56 | 45 | 40 | 46 | 55 | 202 | 186 |
| UPM Raflatac | 21 | 21 | 7 | 20 | 16 | 7 | 19 | 18 | 69 | 60 |
| UPM Paper Asia | 27 | 29 | 27 | 25 | 17 | 19 | 22 | 22 | 108 | 80 |
| UPM Paper ENA | -178 | 63 | 45 | 38 | 14 | 36 | -18 | -91 | -32 | -59 |
| UPM Plywood | 14 | 7 | 12 | 11 | 9 | 1 | 7 | 4 | 44 | 21 |
| Muu toiminta | 64 | 13 | 8 | -3 | -27 | 1 | 1 | -17 | 82 | -42 |
| Eliminoinnit ja täsmäytykset | -6 | -4 | - | -12 | -3 | 10 | -33 | 22 | -22 | -4 |
| Liikevoitto/tappio, yhteensä | 71 | 236 | 176 | 191 | 134 | 187 | 146 | 81 | 674 | 548 |
| % liikevaihdosta | 2,8 | 9,8 | 7,2 | 7,7 | 5,2 | 7,6 | 5,8 | 3,3 | 6,8 | 5,5 |
| Kertaluonteiset erät liikevoitossa | | | | | | | | | | |
| UPM Biorefining | 5 | 1 | - | - | -3 | 6 | 5 | -2 | 6 | 6 |
| UPM Energy | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| UPM Raflatac | -1 | - | -10 | - | - | -15 | - | - | -11 | -15 |
| UPM Paper Asia | - | - | - | - | 1 | -1 | - | - | - | - |
| UPM Paper ENA | -208 | 1 | -2 | -4 | -17 | 7 | 5 | -54 | -213 | -59 |
| UPM Plywood | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Muu toiminta | 45 | -1 | 2 | -1 | -54 | -4 | -2 | -7 | 45 | -67 |
| Kertaluonteiset erät liikevoitossa, yhteensä | -159 | 1 | -10 | -5 | -73 | -7 | 8 | -63 | -173 | -135 |
| Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä | | | | | | | | | | |
| UPM Biorefining | 67 | 63 | 31 | 56 | 66 | 67 | 97 | 70 | 217 | 300 |
| UPM Energy | 57 | 43 | 46 | 56 | 45 | 40 | 46 | 55 | 202 | 186 |
| UPM Raflatac | 22 | 21 | 17 | 20 | 16 | 22 | 19 | 18 | 80 | 75 |
| UPM Paper Asia | 27 | 29 | 27 | 25 | 16 | 20 | 22 | 22 | 108 | 80 |
| UPM Paper ENA | 30 | 62 | 47 | 42 | 31 | 29 | -23 | -37 | 181 | - |
| UPM Plywood | 14 | 7 | 12 | 11 | 9 | 1 | 7 | 4 | 44 | 21 |
| Muu toiminta | 19 | 14 | 6 | -2 | 27 | 5 | 3 | -10 | 37 | 25 |
| Eliminoinnit ja täsmäytykset | -6 | -4 | - | -12 | -3 | 10 | -33 | 22 | -22 | -4 |
| Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä, yhteensä | 230 | 235 | 186 | 196 | 207 | 194 | 138 | 144 | 847 | 683 |
| % liikevaihdosta | 9,1 | 9,7 | 7,6 | 7,9 | 8,0 | 7,8 | 5,5 | 5,8 | 8,6 | 6,8 |

Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot**Oikaisut**

| milj. euroa | Q1-Q4/2014 | Q1-Q4/2013 |
|---|------------|------------|
| Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut | -78 | -68 |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista | -3 | -2 |
| Poistot ja arvonalentumiset | 658 | 545 |
| Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot, netto | -117 | -19 |
| Rahoituskulut, netto | 66 | 74 |
| Verot | 155 | 140 |
| Rakennejärjestelyvarausten muutos | 14 | -13 |
| Muut oikaisut | 84 | 93 |
| Yhteensä | 779 | 750 |

Käyttöpääoman muutos

| milj. euroa | Q1-Q4/2014 | Q1-Q4/2013 |
|--------------------------------|------------|-------------|
| Vaihto-omaisuus | 18 | 33 |
| Lyhytaikaiset saamiset | 59 | 12 |
| Lyhytaikaiset korottomat velat | -4 | -173 |
| Yhteensä | 73 | -128 |

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

| milj. euroa | Q1-Q4/2014 | Q1-Q4/2013 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Kirjanpitoarvo kauden alussa | 4 757 | 5 089 |
| Investoinnit | 369 | 333 |
| Vähennykset | -21 | -83 |
| Poistot | -471 | -490 |
| Arvonalentumiset | -138 | -6 |
| Muuntoerot ja muut muutokset | 211 | -86 |
| Kirjanpitoarvo kauden lopussa | 4 707 | 4 757 |

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat

| milj. euroa | 31.12.2014 | | | | 31.12.2013 | | | |
|---------------------------------------|------------|------------|--------------|--------------|------------|------------|--------------|--------------|
| | Taso 1 | Taso 2 | Taso 3 | Yhteensä | Taso 1 | Taso 2 | Taso 3 | Yhteensä |
| Varat | | | | | | | | |
| Kaupankäyntijohdannaiset | 1 | 61 | - | 62 | 1 | 56 | - | 57 |
| Suojauslaskennan alaiset johdannaiset | 52 | 328 | - | 380 | 101 | 307 | - | 408 |
| Myytavissä olevat sijoitukset | - | - | 2 510 | 2 510 | - | - | 2 661 | 2 661 |
| Yhteensä | 53 | 389 | 2 510 | 2 952 | 102 | 363 | 2 661 | 3 126 |
| Velat | | | | | | | | |
| Kaupankäyntijohdannaiset | 22 | 111 | - | 133 | 20 | 166 | - | 186 |
| Suojauslaskennan alaiset johdannaiset | 81 | 156 | - | 237 | 104 | 43 | - | 147 |
| Yhteensä | 103 | 267 | - | 370 | 124 | 209 | - | 333 |

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

Tason 2 rahoitusjohdannaisten käyvät arvot on arvioitu seuraavasti: korkotermiinien ja -futuuriin käyvät arvot perustuvat raportointikauden päättymispäivän markkinahintoihin; valuuttatermiinien käyvät arvot perustuvat raportointikauden päättymispäivän termiinhintoihin; valuuttapoptiot arvostetaan raportointikauden päättymispäivän markkinahintaan; koron- ja valuuttavaihtosopimukset arvostetaan tulevien rahavirtojen nykyarvoon. Johdannaisten, joille ei ole saatavissa markkinahintaa (kuten kytketyt johdannaiset), käyvän arvon arvioimisessa käytetään soveltuvia arvostusmenetelmiä ja taustaoletuksia, jotka perustuvat raportointikauden päättymispäivän markkinanoteerauksiin.

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

| milj. euroa | Myytävässä olevat sijoitukset | |
|--|-------------------------------|--------------|
| | Q1-Q4/2014 | Q1-Q4/2013 |
| Alkusaldo | 2 661 | 2 587 |
| Lisäykset | 31 | 31 |
| Vähennykset | -1 | - |
| Siirrot tasolle 3 | - | 1 |
| Siirrot tasolta 3 | -10 | - |
| Muuntoerot | 2 | - |
| Voitot ja tappiot | | |
| Tuloslaskelmassa (voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto) | - | -1 |
| Laajassa tuloslaskelmassa (myytävissä olevat sijoitukset) | -173 | 43 |
| Loppusaldo | 2 510 | 2 661 |

UPM Energy -segmentin myytävissä olevien sijoitusten (Pohjolan Voima Oy:n A-, B-, B2-, C-, C2-, H-, M- ja V-osakkeet, Kemijoki Oy:n osakkeet ja Länsi-Suomen Voima Oy:n osakkeet) käyvän arvon määrittely perustuu diskontatun rahavirran malliin. Mallissa käytetty sähkön hinta perustuu yhtiön omaan arvioon. Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 369 miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin. Mallissa käytetty 5,82 %:n diskontto-korkokanta on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta. Diskonttaustekijässä 0,5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 360 miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin. Muut omaisuuden arvostukseen liittyvät epävarmuus- ja riskitekijät koske-

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

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

Kirjanpitoarvoon arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

| milj. euroa | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|------------|------------|
| Pitkäaikaiset korolliset velat, ilman johdannaisopimuksia | 3 037 | 3 489 |

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

Vastuusitoumukset

| milj. euroa | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|--|------------|------------|
| Omasta velasta | | |
| Kiinnitykset ja pantit | 289 | 357 |
| Muiden puolesta | | |
| Muut takaukset | 5 | 5 |
| Muut omat vastuut | | |
| Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana | 60 | 57 |
| Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana | 339 | 339 |
| Muut vastuut | 160 | 141 |

Investointisitoumukset

| milj. euroa | Käyttöön- otto | Kokonais- kustannus | Mennessä | | Jälkeen 31.12.2014 |
|----------------------------|-------------------|------------------------|------------|------------|-----------------------|
| | | | 31.12.2013 | Q1-Q4/2014 | |
| PK3 / Changshu | Q4 2015 | 277 | 9 | 56 | 212 |
| Kapasiteetin lisäys / Kymi | Q4 2015 | 160 | - | 42 | 118 |

Johdannaisopimusten nimellisarvot

| milj. euroa | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Valuuttatermiinisopimukset | 4 465 | 4 973 |
| Valuuttaoptiosopimukset, ostetut | 19 | 18 |
| Valuuttaoptiosopimukset, asetetut | 19 | 15 |
| Korkotermiinisopimukset | 2 310 | 2 332 |
| Koronvaihtosopimukset | 2 134 | 1 609 |
| Valuutanvaihtosopimukset | 617 | 804 |
| Hyödykejohdannaisopimukset | 442 | 490 |

Liiketoimet lähipiiriin (osakkuus- ja yhteisyritykset) kanssa

| milj. euroa | Q1-Q4/2014 | Q1-Q4/2013 |
|--|------------|------------|
| Myynnit | 2 | 2 |
| Ostot | 83 | 80 |
| Pitkäaikaiset saamiset kauden lopussa | 8 | 8 |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset kauden lopussa | 1 | 1 |
| Ostovelat ja muut velat kauden lopussa | 2 | 2 |

Laatimisperiaatteet

Osavuositarkastus (tilintarkastamaton) on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2013 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan.

Tunnuslukujen laskentakaavat**Oman pääoman tuotto, %:**

$$\frac{\text{Voitto ennen veroja} - \text{tuloverot}}{\text{Oma pääoma (keskiarvo)}} \times 100$$
Sijoitetun pääoman tuotto, %:

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

$$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakemäärä ilman omia osakkeita}}$$
Keskeisiä euron kursseja kauden lopussa

| | 31.12.2014 | 30.9.2014 | 30.6.2014 | 31.3.2014 | 31.12.2013 | 30.9.2013 | 30.6.2013 | 31.3.2013 |
|-----|------------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|
| USD | 1,2141 | 1,2583 | 1,3658 | 1,3788 | 1,3791 | 1,3505 | 1,3080 | 1,2805 |
| CAD | 1,4063 | 1,4058 | 1,4589 | 1,5225 | 1,4671 | 1,3912 | 1,3714 | 1,3021 |
| JPY | 145,23 | 138,11 | 138,44 | 142,42 | 144,72 | 131,78 | 129,39 | 120,87 |
| GBP | 0,7789 | 0,7773 | 0,8015 | 0,8282 | 0,8337 | 0,8361 | 0,8572 | 0,8456 |
| SEK | 9,3930 | 9,1465 | 9,1762 | 8,9483 | 8,8591 | 8,6575 | 8,7773 | 8,3553 |

Ne tämän katsauksen kannanotot, jotka eivät koske jo toteutuneita tosiasioita, ovat tulevaisuutta koskevia arvioita. Tällaisia arvioita ovat esimerkiksi odotukset, jotka koskevat markkinoiden kasvua ja kehitystä, kasvua ja kannattavuutta koskevat odotukset sekä lausumat, joissa esiintyy sana ”uskoa”, ”odottaa”, ”ennakoida”, ”aavistaa” tai muu vastaava ilmaisu. Koska nämä arviot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niitä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) toimintaedellytykset, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotantopanosten saatavuus ja kustannukset, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) alan olosuhteet, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset. Lisätietoa riskitekijöistä löytyy yhtiön vuoden 2013 vuosikertomuksen sivuilta 73–74.



www.upm.fi

UPM-Kymmene Oyj

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