

# AIMING HIGHER WITH BIOFORE

UPM:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2018

# UPM:n tilinpäätöstiedote 2018:

UPM teki ennätystuloksen 2018, hyvät lähtökohdat vuodelle 2019

## Q4 2018 lyhyesti

- Liikevaihto kasvoi 6 % 2 731 (Q4 2017: 2 571) miljoonaan euroon
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 10 % 404 (366) miljoonaan euroon
- Myyntihinnat nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla, ylittäen tuotantopanosten kustannusten nousun vaikutuksen
- Liiketoiminnan rahavirta oli vahva 420 (407) miljoonaa euroa
- Nettovelka laski -311 (174) miljoonaan euroon
- UPM nosti Suomen metsävarojensa käypää arvoa 345 miljoonalla eurolla, mikä johtui ensisijaisesti korkeammista metsien kasvuennusteista
- UPM Jämsänkosken laajennus irrokepaperieissa saatiin päätökseen

## Vuosi 2018 lyhyesti

- Liikevaihto kasvoi 5 % 10 483 (2017: 10 010) miljoonaan euroon
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 17 % 1 513 (1 292) miljoonaan euroon
- Myyntihinnat nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla, mikä ylitti korkeampien tuotantopanosten kustannusten ja epäsuotuisten valuuttakurssien vaikutuksen
- Liiketoiminnan rahavirta oli 1 391 (1 558) miljoonaa euroa. Kasvu hidasti käyttöpääoman kasvu
- Hallitus ehdottaa 1,30 (1,15) euron osinkoa osaketta kohti, joka on 13 % edellisvuotta korkeampi
- UPM käynnisti kohdenetut kasvuhankkeet houkuttelevan irrokepaperisegmentin kasvuun Saksassa, Suomessa ja Kiinassa

## Tunnuslukuja

	Q4/2018	Q4/2017	Q3/2018	Q1-Q4/2018	Q1-Q4/2017
Liikevaihto, milj. euroa	2 731	2 571	2 650	10 483	10 010
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	461	451	487	1 823	1 631
% liikevaihdosta	16,9	17,5	18,4	17,4	16,3
Liikevoitto, milj. euroa	744	299	417	1 895	1 259
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	404	366	420	1 513	1 292
% liikevaihdosta	14,8	14,2	15,9	14,4	12,9
Voitto ennen veroja, milj. euroa	731	273	401	1 839	1 186
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	390	340	404	1 457	1 218
Kauden voitto, milj. euroa	591	244	328	1 496	974
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	319	297	330	1 194	1 004
Tulos per osake (EPS), euroa	1,11	0,46	0,61	2,80	1,82
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,60	0,56	0,61	2,24	1,88
Oman pääoman tuotto (ROE), %	24,9	11,5	14,5	16,2	11,5
Vertailukelpoinen ROE, %	13,4	14,0	14,6	12,9	11,9
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	28,8	13,2	16,7	18,4	12,5
Vertailukelpoinen ROCE, %	15,5	15,9	16,8	14,6	12,8
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	420	407	434	1 391	1 558
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,79	0,76	0,81	2,61	2,92
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	18,36	16,24	17,21	18,36	16,24
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	10 575	9 777	9 942	10 575	9 777
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	-311	174	4	-311	174
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	-0,17	0,11	0,00	-0,17	0,11
Henkilöstö kauden lopussa	18 978	19 111	19 076	18 978	19 111

UPM esittää tietyjä 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 » 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 Q4:n ja koko vuoden 2018 tulosta:

”Vuosi 2018 oli UPM:lle ennätysellinen. Saavutimme huipputuloksen, ja nettovelkamme laski alle nollan. Vuosi oli kaupallinen menestys, ja onnistuimme kompensoimaan tuotantokustannusten nousun. Loimme perustan tulevaisuuden kasvulle nykyisissä ja innovatiivisissa uusissa liiketoiminnoissa, ja vastuullisuustyömme sai poikkeuksellisen arvokasta tunnustusta. Vuoden 2018 tulokset osoittavat, mitä monen vuoden uudistumisella voidaan saada aikaan. Haluan kiittää kaikkia UPM:läisiä ja yhteistyökumppaneitamme yhdessä saavutetusta, erinomisesta tuloksesta.

Vuonna 2018 liikevaihto kasvoi 5 % ja vertailukelpoinen liikevoitto nousi 17 %. Rahavirta oli vahva, ja vuoden lopussa meillä oli ennätysellinen, negatiivinen –311 miljoonan euron nettovelka.

Vaikka maailmantalouden epävarmuudet kasvoivat vuoden loppua kohden, viimeinen vuosineljännes oli vahva. Tulos on nyt noussut 23 neljännestä perättäin. Viimeisen neljänneksen liikevaihto kasvoi 6 % ja vertailukelpoinen liikevoitto nousi 10 % 404 miljoonaan euroon.

UPM Biorefiningin neljäs vuosineljännes oli erinomainen. Sellutoimitukset jatkoivat kasvuaan Pietarsaaren tehtaan huoltoisokista huolimatta. Biopoltoaineliiketoiminta jatkoi uudella kannattavuus- ja tuotantotasolla, joka saavutettiin toisen neljänneksen huoltoisokin jälkeen.

UPM Communication Papersin tulokasvu jatkui tasaisesti laskevasta markkinakysynnästä ja muuttuvien kustannusten jyrkästä noususta huolimatta. Tämä on osoitus asiakaslähtöisyyden, kustannustehokkuuden ja tehtaiden tehokkaan käytön eteen tehdystä pitkäjänteisestä työstä. Myös UPM Energyn tulos jatkoi nousuaan korkeampien hintojen ansiosta, vaikka vesivoiman tuotantomäärät pysyivät erittäin alhaisina.

UPM Raflatac kasvatti jälleen liikevaihtoaan, mutta muuttuvien kustannusten nousu vaikutti sen neljännekseen. UPM Plywoodin kysyntä oli hyvää, mutta Suomen poliittiset lakot valitettavasti vaikuttivat toimitusmääriin.

UPM Specialty Papersin neljännes oli pettymys. Aasian hienopaperimarkkinoiden marginaalit olivat koetuksella, kun varastojen purku arvokeijussa asetti hintapaineita ja sellukustannukset pysyivät korkeina.

Kysyntä jatkui kuitenkin hyvänä tarrapaperi- ja irrokepaperiliiketoiminnoissa. Aiomme keskittyä toimiin, joilla liiketoiminnan kannattavuus saadaan palautettua.

Odotamme kiinnostuksella vuotta 2019. UPM on hyvässä kunnossa. Yhtiöllä on kilpailukykyiset liiketoiminnot, parantamiseen tähtäävä kulttuuri ja johdonmukaisen vahva rahavirta. Lisäksi meillä on taseessa nettovarallisuutta, mikä on ennenkuulumatonta tällä toimialalla.

Odotamme innolla myös merkittäviä uudistushankkeitamme, jotka tarjoavat ainutlaatuisia mahdollisuuksia merkittävään pitkän aikavälin tuloskasvuun. Uruguayssa mahdollisen uuden maailmanluokan sellutehtaan valmistelut etenevät. UPM:n ja Uruguayn hallituksen välinen investointisopimus on nyt intensiivisessä toteuttamisvaiheessa, jossa edellytetään konkreettisia edistysaskelia infrastruktuurihankkeissa. Ilmoitimme tammikuussa, että UPM osallistuu kansainväliseen, julkiseen tarjouskilpailuun Montevideon satamassa. Jos meneillään oleva toinen valmisteluvaihe saadaan onnistuneesti päätökseen, UPM käynnistää yhtiön tavanomaisen arviointi- ja valmisteluprosessin koskien mahdollista sellutehdasinvestointia.

UPM Biochemicals -liiketoiminnassa jatkamme esisuunnittelutyötä mahdollisen ensimmäisen teollisen mittakaavan biokemikaalijalostamon rakentamiseksi Saksaan. UPM Biofuels -liiketoiminnassa saimme valmiiksi ympäristövaikutusten arvioinnin mahdollisen biojalostamon rakentamiseksi Suomeen.

UPM:n hallitus on tänään ehdottanut vuoden 2018 osingoksi 1,30 (1,15) euroa per osake, joka on 13 % edellisvuotta korkeampi ja 50 % liiketoiminnan rahavirrasta per osake. Ehdotus, joka on yhtiön pitkän ajan osinkopolitiikan 30-40 % vaihteluväliä korkeampi, kuvastaa UPM:n poikkeuksellista taloudellista asemaa ja luottamusta yhtiön kykyyn luoda rahavirtaa tulevaisuudessa.

Kaiken kaikkiaan liiketoimintojemme pitkän ajan näkymät ovat vahvemmat kuin koskaan. Niitä tukevat globaalit megatrendit, kestävämmät kuluttajavalinnat ja tarve vähentää riippuvuutta fossiilista raaka-aineista. UPM on valmis tarttumaan biotalouden tarjoamiin rajattomiin mahdollisuuksiin luoda arvoa ja kasvattaa liiketoimintaa.”

## Näkymät vuodelle 2019

Maailmanlaajuisen talouskasvun odotetaan jatkuvan vuonna 2019, tosin hitaampana kuin vuonna 2018. Talouskasvuun kuitenkin liittyy merkittäviä epävarmuuksia mukaan lukien Kiinan ja Yhdysvaltain kauppaneuvottelut, Kiinan talouskasvu, Brexitiin liittyvä epävarmuus sekä useiden valtioiden poliittiset epävarmuustekijät. Näillä tekijöillä saattaa olla vaikutuksia maailman talouskasvuun ja UPM:n tuote- ja raaka-ainemarkkinoihin vuonna 2019.

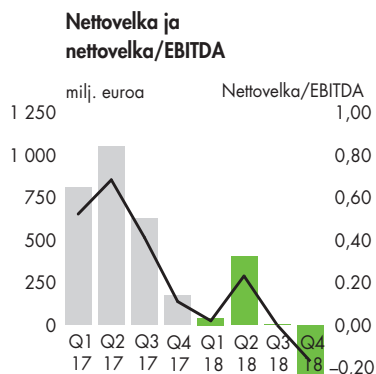
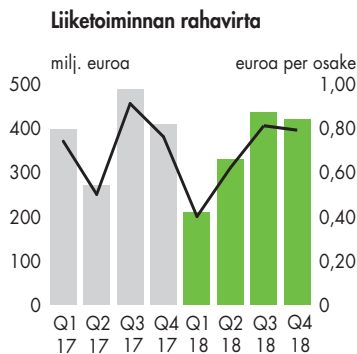
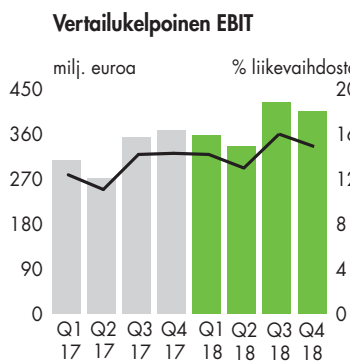
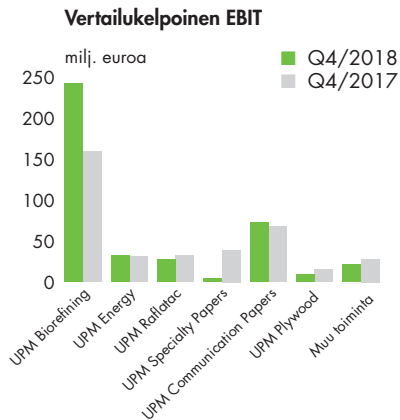
UPM teki ennätystuloksen vuonna 2018. Yhtiön liiketoimintojen tuloksen odotetaan jatkuvan hyvällä tasolla vuonna 2019.

Suotuisan kysynnän odotetaan jatkuvan useimmissa UPM:n liiketoiminnoissa vuonna 2019. Kysynnän laskun odotetaan jatkuvan UPM Communication Papers -liiketoiminnassa.

Vuoden 2019 alussa sellun hintojen odotetaan olevan alemmat ja graafisten papereiden hintojen Euroopassa odotetaan olevan korkeammat kuin vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä.

Tuotantopanosten kustannusten odotetaan tasaantuvan vuonna 2018 nähdyn merkittävän nousun jälkeen. UPM jatkaa toimenpiteitä kiinteiden ja muuttuvien kulujen vähentämiseksi.

Metsävarojen käyvän arvon nousun ei odoteta vaikuttavan merkittävästi vertailukelpoiseen liikevoittoon vuonna 2019.



## Tulos

### Q4 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

Vuoden 2018 viimeisen neljänneksen liikevaihto oli 2 731 miljoonaa euroa, 6 % enemmän kuin vuoden 2017 viimeisen neljänneksen liikevaihto 2 571 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Biorefining-, UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers-, UPM Raflatac- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla ja säilyi samalla tasolla UPM Plywood -liiketoiminta-alueella.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 10 % ja oli 404 (366) miljoonaa euroa eli 14,8 % (14,2 %) 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 29 miljoonaa euroa, mikä osittain johtui nousseiden kunnossapitokustannusten noususta. Toimitusmäärät olivat samalla tasolla kuin vertailujaksolla.

Poistot ilman vertailukelpoisuuden vaikuttavia eriä olivat 105 (112) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä ja ilman vertailukelpoisuuden vaikuttavia eriä oli 47 (26) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 744 (299) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella 340 (-67) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 345 miljoonan euron lisäys metsävarojen käypään arvoon Suomessa, mikä johtui ensisijaisesti kasvaneista metsien kasvuennusteista. Lisäksi yhtiö sovitti pitkän aikavälin puun hintaennustettaan hieman. Vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi myös UPM Energyn 9 miljoonan euron kulu liittyen Meri-Porin voimalaitoksen omistusjärjestelyihin.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 15 (22) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 1 miljoonaa euroa tuottoa (1 miljoonaa euroa tappiota). Tuloverot olivat 139 (29) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät veroissa olivat 68 miljoonaa euroa kulu (14 miljoonaa euroa tuottoa).

Vuoden 2018 viimeisen neljänneksen voitto oli 591 (244) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoisen kauden voitto oli 319 (297) miljoonaa euroa.

### Q4 2018 vuoden 2018 kolmanteen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 4 % ja oli 404 (420) miljoonaa euroa eli 14,8 % (15,9 %) liikevaihdosta.

UPM:n liiketoiminta-alueiden myyntihintojen muutoksilla oli pieni positiivinen nettovaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon. Muuttuvat kustannukset olivat samalla tasolla kuin vertailukaudella, tavalliset energiaan liittyvät maksuhyvitykset mukaan lukien. Vertailukaudella muuttuviin kustannuksiin vaikutti Plattlingin paperitehtaan turbiinin vahingoittuminen ja sitä seurannut seisokki. Vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä toiminta oli palautunut normaaliksi.

Toimitusmäärät kasvoivat hieman. Kiinteät kustannukset nousivat 69 miljoonaa euroa kuusi-kuukausittain syistä ja aiempaa mittavammista kunnossapitotöistä johtuen. Tähän sisältyi myös Pietarsaaren sellutehtaan suunniteltu huoltoseisokki vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä.

Poistot ilman vertailukelpoisuuden vaikuttavia eriä olivat 105 (105) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä ilman vertailukelpoisuuden vaikuttavia eriä oli 47 (37) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 744 (417) miljoonaa euroa.

### Vuosi 2018 verrattuna vuoteen 2017

Vuoden 2018 liikevaihto oli 10 483 miljoonaa euroa, 5 % enemmän kuin vuoden 2017 liikevaihto 10 010 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Biorefining-, UPM Specialty Papers-, UPM Communication Papers- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla ja säilyi pääasiassa samalla tasolla UPM Raflatac- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 17 % ja oli 1 513 (1 292) miljoonaa euroa eli 14,4 % (12,9 %) 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 viime vuodesta 69 miljoonaa euroa mikä johtui kunnossapitokustannusten noususta. UPM Energy:n toimitusmäärät olivat suuremmat, kaikilla muilla liiketoiminta-alueilla edellisvuotta pienemmät.

Poistot ilman vertailukelpoisuuden vaikuttavia eriä olivat 422 (447) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä ja ilman vertailukelpoisuuden vaikuttavia eriä oli 107 (103) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 1 895 (1 259) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät liikevoitossa olivat 382 (-33) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 345 miljoonan euron lisäys metsävarojen käypään arvoon Suomessa, mikä johtui ensisijaisesti kasvaneista metsien kasvuennusteista. Lisäksi yhtiö teki vähäisen oikaisun pitkän aikavälin puun kantohintaennusteeseen. UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen Saksassa sijaitsevien Schongaun ja Ettringenin vesivoimalaitosten myynnistä syntyi 30 miljoonan euron voitto. Vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy myös UPM Energyn 9 miljoonan euron kulu liittyen Meri-Porin voimalaitoksen omistusjärjestelyihin, sekä 18 miljoonaa euroa edellisvuosien UPM Communication Papersin rakennejärjestelyvarausten peruutuksia.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 60 (57) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta syntyi 3 miljoonan euron voitto (12 miljoonan euron tappio). Tuloverot olivat 342 (212) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 80 (2 miljoonaa euroa tuottoa) miljoonaa euroa kulu.

Vuoden 2018 voitto oli 1 496 (974) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen voitto oli 1 194 (1 004) miljoonaa euroa.

## Rahavirta ja rahoitus

Vuonna 2018 liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 1 391 (1 558) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi katsauskauden aikana 209 miljoonaa euroa (väheni 91 miljoonaa euroa). Tämä johtuu UPM:n tuotteiden ja raaka-aineiden hintojen noususta sekä kasva-neista puuvarastoista edellisvuoden erittäin matalaan tasoon verrattuna.

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

Nettovelka laski -311 (174) miljoonaa euroon vuoden lopussa. Velkaantumistaso 31.12.2018 oli -3 % (2 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDA:n perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa -0,17 (0,11).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.12.2018 yhteensä 0,9 miljardia euroa.

## Investoinnit

Vuoden 2018 kokonaisinvestoinnit olivat 303 (329) miljoonaa euroa eli 2,9 % (3,3%) liikevaihdesta.

Kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoidaan vuonna 2019 olevan noin 350 miljoonaa euroa, pois lukien UPM:n mahdollisten uudistushankkeiden vaikutukset.

Huhtikuussa 2017 UPM ilmoitti vahvistavansa asemaansa tarramarkkinoilla ja investoi noin 6 miljoonaa euroa Tampereen tehtaan erikoistaralaminatiin valmistukseen. Tehtaalle rakennettiin uusi erikoistuotelinja, jonka tuotanto keskittyy pieniin ajosarjoihin. Lisäksi tehtaan sisäistä logistiikkaa tehostettiin. Uusi tuotelinja valmistui tammikuussa 2019.

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 koivuselun 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 kolmannen neljänneksen loppuun mennessä.

Tammikuussa 2018 UPM ilmoitti kasvattavansa glassiini- ja superkalanteroitujen (SCK) papereiden tuotantokapasiteettia uusimalla kalanterin UPM Jämsänkosken tehtaalla. Hanke kasvatti vuosituotantokapasiteettia noin 40 000 tonnilla, ja se valmistui 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, tehtaan glassiinipaperin kapasiteetti nousee yli 40 000 tonnilla vuodessa. Changshun investoinnin kokonaiskustannus on 34 miljoonaa euroa.

## Henkilöstö

Vuonna 2018 UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 19 271 (19 489) henkilöä. Vuoden 2018 alussa henkilöstön määrä oli 19 111 ja lopussa 18 978.

## 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-Uruguyassa. 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. Rautatien kilpailutus on loppuvaiheessa ja tarjouskilpailu sataman osalta on alkanut. UPM osallistuu sataman tarjouskilpailuprosessiin ja on toimittanut tehtaan ympäristövaikutusten arviointiraportin viranomaisille. Yhtiö on järjestänyt useita julkisia tiedotustilaisuuksia pitääkseen paikallisyhteisöt, media ja muut sidosryhmät tilanteen tasalla. Seuraavat päävaiheet liittyvät infrastruktuurin rakentamiseen ja työvoiman kehittämisen edistymiseen.

Merkittävästä etenemisestä Uruguayn valtion kanssa ensimmäisessä vaiheessa sovitujen 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 vapaakauppa-alueen aseman, mikä on välttämätöntä kilpailukykyyn 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, tieverkkoon, taimitarhaan, metsäkoneisiin ja kuljetuskalustoon, rautatiekalustoon, satamaan ja vientiterminaaliiin 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 mitta-kaavan konsepteja kehittämällä ja testaamalla teollisuussovelluksia aktiivisesti.

Lokakuussa 2017 UPM ilmoitti arvioivansa mahdollisen biojalostamon rakentamista Saksaan. UPM etenee yksityiskohtaisessa kaupallisessa ja teknisessä esisuunnitteluvaiheessa selvittääkseen tämän liiketoimintamahdollisuuden houkuttelevuutta. Vaiheen kestoksi on arvioitu noin 1–1,5 vuotta. Jos kaikki valmisteluvaiheet saadaan onnistuneesti päätökseen, UPM käynnistää yhtiön tavanomaisen arviointi- ja valmisteluprosessin koskien mahdollista investointipäätöstä.

## OL3-voimalaitoshanke

Teollisuuden Voima Oyj (TVO) rakennuttaa kolmatta ydinvoimalaitosyksikköä, OL3 EPR, Olkiluodossa (OL3). UPM osallistuu osakeomistuksensa Pohjola Voima Oy:n kautta OL3:een, koska PVO on TVO:n suurin osakkeenomistaja. 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 kaupallisen sähköntuotannon piti alkuperäisen aikataulun suunnitelman mukaan alkaa huhtikuussa 2009. Laitostoimittaja on uudelleenarvioinut aikataulua useaan otteeseen. TVO ilmoitti marraskuussa 2018 saaneensa tiedon laitostoimittajan aikataulupäivityksestä, jonka mukaan OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa tammikuussa 2020. TVO:n ilmoituksen mukaan polttoaine asennetaan reaktoriin kesäkuussa 2019, ja laitosyksikkö liitetään ensimmäistä kertaa valtakunnan verkkoon lokakuussa 2019. TVO:n mukaan laitostoimittajan käyttöönotto-ohjelman mukaisesti OL3 tuottaa 2–4 terawattituntia sähköä vaihtelevin tehoin aikana, joka alkaa verkkoon liittämistä ja päättyy säännöllisen sähköntuotannon aloittamiseen.

Valmistuttuaan OL3 lisää UPM Energyn sähköntuotantokapasiteettia merkittävästi. Uuden voimalaitosyksikön odotetaan olevan erittäin tehokas, ja se täyttää korkeimpien turvallisuusstandardien vaatimukset. Se tuottaa sähköä ilman hiilidioksidipäästöjä, ja käytetyn polttoaineen varastointiin on Olkiluodossa turvallinen ratkaisu.

## Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

1.1. UPM saattoi päätökseen UPM Communication Papersin Saksassa sijaitsevien Schongau 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 toteuttavansa ympäristövaikutusten arvioinnin (YVA) mahdollisen biojalostamon rakentamisesta Kotkan Mussaloon. UPM Kotkan biojalostamossa valmistettaisiin noin 500 000 tonnia kehittyneitä liikenteen polttoaineita tie-, laiva- ja lentoliikenteen käyttöön kestävästä raaka-aineista. Tuotteilla voidaan korvata fossiilisia raaka-aineita myös kemianteollisuudessa. Ympäristövaikutusten arviointi valmistui ja toimitettiin viranomaisille loppupäätelmää varten 4.10. Mahdolliseen Kotkan biojalostamoon liittyvä arviointi on alkuvaiheessa.

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 -laitostoimittaja-konsortioon kuuluvien yhtiöiden, Areva NP:n, Areva GmbH:n ja Siemens AG:n, sekä Ranskan valtion sataprosenttisesti omistaman Areva-yhtiöiden emoyhtiö Areva SA:n kanssa.

29.11. julkaisemassaan pörsstitiedotteessa TVO ilmoitti saaneensa toimittajalta päivitetyn OL3 EPR -voimalaitosyksikön käyttöönottoaikataulun. Saatujen tietojen mukaan laitosyksikkö liitetään valtakunnan verkkoon lokakuussa 2019 ja säännöllinen sähköntuotanto alkaa tammikuussa 2020.

26.11. UPM Biorefining liiketoimintajohtaja Heikki Vappulan vahvistettiin menehtyneen lento-onnettomuudessa yksityismatkalla Zimbabwea. Toimitusjohtaja Jussi Pesonen otti oman toimensa ohella väliaikaisen vastuun myös UPM Biorefining-liiketoiminnan johtamisesta. UPM käynnisti prosessin pysyvien johtajajärjestelyjen tekemiseksi mahdollisimman pian.

18.12. UPM ilmoitti allekirjoittaneensa United Bankersin kanssa sopimuksen metsätilojen kaupasta ja pitkäaikaisesta kumppanuudesta. UPM myi yli 21 000 hehtaaria maata pääosin Kainuun alueelta United Bankersin metsärahastolle. Osana pitkäaikaista kumppanuutta UPM on sitoutunut hallinnoimaan United Bankersin metsäomaisuutta ja United Bankers on sitoutunut myymään merkittävän määrän puuta UPM:lle vuosittain.

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

9.1. UPM ilmoitti osallistuvansa Montevideon satamaa koskevaan kansainväliseen julkiseen kilpailutusprosessiin, jonka järjestäjänä on Uruguayn kansallinen satamahallinto (National Ports Administration, ANP). Kilpailutuksen kohteena on sellun, kemikaalien ja muiden selluntuotantoon liittyvien raaka-aineiden säilytykseen ja kuljetukseen erikoistuneen satamaterminaalin rakentaminen ja sen toiminta. Terminaalin tavoitteena on käsitellä noin 2 miljoonaa tonnia sellua vuosittain. Toimiluvan kilpailutus kattaa selluterminaalin suunnittelun, rahoituksen, rakentamisen, toiminnot ja ylläpidon. Toimiluvan kesto on 50 vuotta.

Jos UPM saa toimiluvan Montevideon satamaan, sen taloudellinen sitoumus toimitustakauksen muodossa on tässä vaiheessa 20 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria. Edellä tässä raportissa kuvatun sellutehdashankkeen mahdollisen investointipäätöksen hetkellä UPM jatkaisi satamaa koskevan investointipäätöksen mukaisesti ja aloittaisi satamaterminaalin rakentamisen. UPM:n alustava satamaterminaalin investointiarvio on noin 260 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria.

31.1. UPM ilmoitti Kuusankosken vesivoimalan peruskorjausta koskevasta investointipäätöksestä. Kuusankosken voimalan keskimääräisen vuosittaisen tuotannon odotetaan kasvavan nykyisestä 180 GWh:sta 195 GWh:iin. Investointi valmistuu vuoden 2022 loppuun mennessä.

## Osinkoehdotus vuodelle 2018

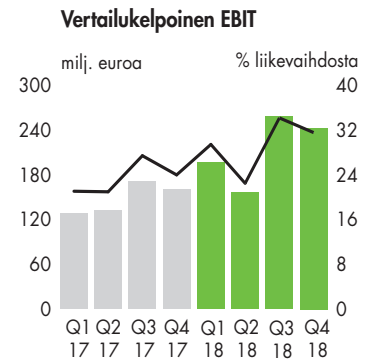
Hallitus ehdottaa 4.4.2019 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2018 päättyneeltä tilikaudelta jaetaan osinkoa 1,30 (1,15) euroa osakkeelta. Ehdotettu osinko on 50 % UPM:n vuoden 2018 liiketoiminnan rahavirrasta osaketta kohti. Hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan 17.4.2019. Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2018 olivat 3 906,3 miljoonaa euroa.

## Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset vuosina 2018 ja 2019

AJOITUS	TUOTANTOLAITOS
Q2/2018	Fray Bentosin sellutehdas Kaukaan sellutehdas Lappeenrannan biojalostamo Olkiluodon ydinvoimala
Q4/2018	Pietarsaaren sellutehdas
Q2/2019	Kymin sellutehdas Olkiluodon ydinvoimala
Q4/2019	Fray Bentosin 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 puusepänteollisuus sahatavateollisuudessa.



	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q4/18	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	775	754	694	668	669	624	630	607	2 892	2 531
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	271	288	185	227	194	203	157	160	970	714
% liikevaihdosta	34,9	38,1	26,6	33,9	28,9	32,4	25,0	26,4	33,5	28,2
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	9	6	8	7	6	7	14	8	30	33
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	1	-	-	1	-	1	1	2	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-39	-39	-39	-38	-41	-39	-41	-42	-155	-162
Liikevoitto, milj. euroa	241	256	155	195	130	170	131	127	847	557
% liikevaihdosta	31,1	33,9	22,3	29,2	19,4	27,2	20,8	20,9	29,3	22,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-30	-	-	-	-	-30
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	241	256	155	195	159	170	131	127	847	587
% liikevaihdosta	31,1	33,9	22,3	29,2	23,8	27,2	20,8	20,9	29,3	23,2
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 267	3 224	3 153	3 074	3 134	3 155	3 263	3 347	3 180	3 225
Vertailukelpoinen ROCE, %	29,5	31,7	19,7	25,4	20,3	21,5	16,1	15,1	26,6	18,2
Toimitukset, sellu, 1 000 t	912	870	835	850	880	890	907	918	3 468	3 595

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

<sup>1)</sup> Vuoden 2017 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät eläkejärjestelyjen uudelleenorganisointiin.

- Aikataulun mukainen huoltoseisokki UPM Pietarsaaren sellutehtaalla, muilla sellutehtailla tuotanto kehittyi myönteisesti
- UPM Biofuelsin vahva tulos uudella tuotantotasolla

## Tulos

### Q4 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi sellun merkittävästi korkeampien myyntihintojen ansiosta. Sellun toimitusmäärät kasvoivat. Muuttuvat kustannukset nousivat kuitupuun ja tukkien korkeampien hintojen johdosta.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 18 %.

### Q4 2018 vuoden 2018 kolmanteen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Kiinteät kustannukset nousivat UPM Pietarsaaren sellutehtaan suunnitellun huoltoseisokin johdosta. Muuttuvat kustannukset nousivat hieman. Sellun ja biopoltoaineiden toimitusmäärät kasvoivat.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 1 %.

### Vuosi 2018 verrattuna vuoteen 2017

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi sellun merkittävästi korkeampien myyntihintojen ansiosta. Muuttuvat kustannukset nousivat ja toimitusmäärät vähenivät. Kiinteät kustannukset nousivat, mikä osittain johtui useista vuoden 2018 toisella ja viimeisellä neljänneksellä toteutetuista laajamittaisista aikataulun mukaisista huoltokatkoksista.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 22 %.

## Markkinaympäristö

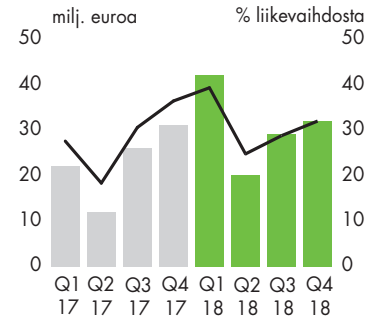
- Sellun maailmanlaajuinen kysyntä oli vahva vuoden 2018 ensimmäisellä puoliskolla. Markkinoiden tasapaino kiristyi entisestään, koska tuotantoseisokit rajoittivat alan toimituksia. Vuoden 2018 toisella puoliskolla maailmantalouden epävarmuustekijät, vähitellen hidastunut kasvu Kiinassa ja varastojen purkamisen arvoketjussa hidastivat jonkin verran markkinaselutoimitusten kasvua.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta säilyi viimeisellä neljänneksellä lähes samalla tasolla edelliseen neljännekseen verrattuna. Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinnat laskivat vuoden viimeisellä neljänneksellä.
- Havupuusellun keskimääräinen euromääräinen Euroopan markkinahinta vuonna 2018 oli 27 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 21 % korkeampi edellisvuoteen verrattuna. Kiinassa havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta oli 19 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 26 % korkeampi edellisvuoteen verrattuna.
- Kehittyneen uusiutuvan dieselin ja naftan kysyntä jatkui vahvana.
- Sahatavaran kysyntä hidastui kausiluonteisesti, ja markkinahinnat säilyivät vakaina viimeisellä neljänneksellä.

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



	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q4/18	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	100	101	83	107	86	86	65	80	391	317
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	34	31	23	44	33	28	14	24	132	100
% liikevaihdosta	34,1	30,8	27,2	41,1	38,8	33,0	21,8	30,3	33,7	31,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-9	-9
Liikevoitto, milj. euroa	23	29	20	42	31	26	12	22	114	91
% liikevaihdosta	22,9	28,7	24,7	39,2	36,3	30,5	18,3	27,5	29,2	28,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-9	-	-	-	-	-	-	-	-9	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	32	29	20	42	31	26	12	22	123	91
% liikevaihdosta	31,9	28,7	24,7	39,2	36,3	30,5	18,3	27,5	31,5	28,8
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 419	2 343	2 321	2 301	2 274	2 279	2 261	2 256	2 346	2 267
Vertailukelpoinen ROCE, %	5,3	4,9	3,5	7,3	5,5	4,6	2,1	3,9	5,3	4,0
Toimitukset, sähkö, GWh	2 103	2 128	2 004	2 373	2 231	2 093	1 744	2 059	8 608	8 127

<sup>1)</sup> Vuoden 2018 viimeisen vuosineljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät erät 9 miljoonaa euroa liittyvät Meri-Pori voimalaitoksen omistusjärjestelyihin.

- Kuusankosken vesivoimalaitoksen peruskorjausta koskeva investointipäätös
- PVO:n vesivoimasuunnittelu-, säätely- ja voimalaitoksen huolintatoimintojen haltuunotto

## Tulos

### Q4 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi sähkön merkittävästi korkeampien myyntihintojen ansiosta, mikä tasa-painotti olennaisesti heikommasta vesitilanteesta johtuneen vesivoiman matalamman tuotantomäärän negatiivista vaikutusta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 20 % ja oli 39,4 (32,9) euroa/MWh.

### Q4 2018 vuoden 2018 kolmanteen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien vesivoiman tuotantomäärän ansiosta. Sähkön myyntihinnat laskivat hieman.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 2 % ja oli 39,4 (40,3) euroa/MWh.

### Vuosi 2018 verrattuna vuoteen 2017

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sähkön myyntihintojen ansiosta. Vesivoiman tuotantomäärä oli alempi heikommasta vesitilanteesta johtuen.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 17 % ja oli 38,1 (32,6) euroa/MWh.

## Markkinaympäristö

- Pohjoismaiden vesivarannot ovat olleet pitkäaikaisen keskiarvon alapuolella maaliskuusta 2018 lähtien. Vesivarannot nousivat tilapäisesti neljännen neljänneksen alussa, mutta vuoden lopussa ne olivat merkittävästi pitkäaikaisen keskiarvon alapuolella.
- Kivihiilen hinta nousi vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2018 viimeisen neljänneksen lopussa 25,0 euroa/tonni, mikä oli enemmän kuin vuoden 2017 viimeisellä neljänneksellä (8,2 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta Pohjoismaisessa sähköpörsissä vuonna 2018 oli 46,8 euroa/MWh, mikä on 41 % korkeampi kuin vuonna 2017 (33,2 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintavuodeksi eteenpäin oli joulukuussa 52,5 euroa/MWh, mikä oli 21 % enemmän kuin vuoden 2018 kolmannen neljänneksen lopussa (43,5 euroa/MWh).

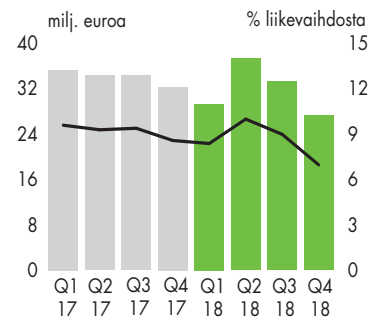
Lähteet: The Norwegian Water Resources and Energy Directorate, Svensk Energi, Suomen ympäristökeskus, Nord Pool, Nasdaq OMX, Bloomberg, UPM



# UPM Raflatac

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

## Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q4/18	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	397	374	371	345	379	369	375	371	1 488	1 495
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	35	41	44	36	40	42	42	43	156	168
% liikevaihdosta	8,8	11,0	11,9	10,4	10,6	11,4	11,3	11,7	10,5	11,2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-7	-8	-7	-7	-8	-8	-8	-8	-30	-32
Liikevoitto, milj. euroa	27	33	37	29	32	34	34	35	126	136
% liikevaihdosta	6,9	8,9	9,9	8,3	8,5	9,3	9,2	9,5	8,5	9,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	27	33	37	29	32	34	34	35	126	136
% liikevaihdosta	6,9	8,9	9,9	8,3	8,5	9,3	9,2	9,5	8,5	9,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	543	538	540	519	518	498	488	503	535	502
Vertailukelpoinen ROCE, %	20,2	24,8	27,3	22,0	24,8	27,7	28,2	28,1	23,6	27,2

- Liikevaihdon kasvu jatkui pääasiassa hinnankorotusten johdosta
- Korkeammat myyntihinnat ylittivät korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen

## Tulos

### Q4 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Korkeampien muuttuvien kustannusten ja valuuttakurssien negatiivinen vaikutus ylitti korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset olivat hieman korkeammat.

### Q4 2018 vuoden 2018 kolmanteen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Korkeammat myyntihinnat ja toimitusmäärät ylittivät korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset olivat kausiluonteisesti korkeammat.

### Vuosi 2018 verrattuna vuoteen 2017

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Korkeammat myyntihinnat ylittivät korkeampien raaka-ainekustannusten ja pienempien toimitusmäärien negatiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset nousivat ja valuuttakurssien muutokset olivat epäsuotuisia.

## Markkinaympäristö

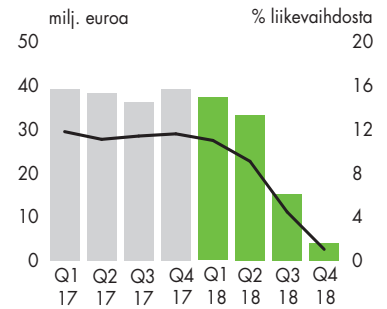
- Tarramateriaalien maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi edelleen, joskin vuoden 2018 jälkimmäisellä puoliskolla hitaammin kuin vuoden ensimmäisellä puoliskolla.

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



	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q4/18	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	364	354	368	343	344	320	342	330	1 429	1 336
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	23	34	53	56	59	55	58	60	167	232
% liikevaihdosta	6,4	9,7	14,4	16,4	17,1	17,2	16,9	18,1	11,7	17,3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-19	-19	-20	-19	-19	-19	-20	-21	-77	-80
Liikevoitto, milj. euroa	4	15	33	37	39	36	38	39	90	152
% liikevaihdosta	1,0	4,4	9,0	10,9	11,5	11,3	11,0	11,7	6,3	11,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	4	15	33	37	39	36	38	39	90	152
% liikevaihdosta	1,0	4,4	9,0	10,9	11,5	11,3	11,0	11,7	6,3	11,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	901	896	887	874	870	858	879	931	889	885
Vertailukelpoinen ROCE %	1,7	6,9	15,0	17,1	18,1	16,9	17,1	16,7	10,1	17,2
Toimitukset, paperi, 1 000 t	393	389	393	379	396	384	404	390	1 554	1 573

- Kustannusympäristö säilyi epäsuotuisana
- Glassiiniliiketoiminnan kasvu jatkui markkinoiden kehitystä vastaavasti
- Aasian hienopaperimarkkinoilla haasteita toivat lisääntynyt kilpailu ja varastojen purkaminen arvoketjussa

## Tulos

### Q4 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski sellun merkittävästi korkeampien kustannusten johdosta, mikä ylitti korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen.

### Q4 2018 vuoden 2018 kolmanteen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien keskimääräisten myyntihintojen, korkeampien sellukustannuksen ja kausiluonteisesti korkeampien kiinteiden kustannusten johdosta.

### Vuosi 2018 verrattuna vuoteen 2017

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

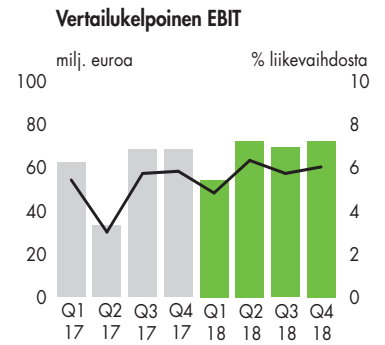
## Markkinaympäristö

- Aasian ja Tyynenmeren alueella toimistopapereiden kysyntä oli vakaata. Markkinahinnat nousivat vuoden 2018 ensimmäisellä puoliskolla, mutta laskivat vuoden 2018 toisella puoliskolla kapasiteettilisäysten ja arvoketjun varastojen purkamisen seurauksena. Kustannusympäristö säilyi epäsuotuisana korkeampien sellukustannusten johdosta.
- Tarra- ja taustapaperin kysyntä oli hyvällä tasolla vuonna 2018 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.



	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q4/18	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	1 206	1 209	1 149	1 126	1 166	1 189	1 112	1 148	4 690	4 615
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	99	97	101	84	100	94	64	98	381	356
% liikevaihdosta	8,2	8,0	8,8	7,5	8,6	7,9	5,7	8,6	8,1	7,7
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	1	-	-	-	-	-	1	2	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-28	-28	-29	-30	-37	-26	-31	-35	-116	-130
Liikevoitto, milj. euroa	71	69	88	85	32	123	31	61	312	247
% liikevaihdosta	5,9	5,7	7,7	7,5	2,7	10,3	2,8	5,3	6,7	5,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-1	-	17	30	-36	55	-2	-1	46	16
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	72	69	72	54	68	68	33	62	267	231
% liikevaihdosta	6,0	5,7	6,3	4,8	5,8	5,7	3,0	5,4	5,7	5,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 631	1 605	1 591	1 580	1 630	1 678	1 698	1 801	1 602	1 702
Vertailukelpoinen ROCE, %	17,7	17,1	18,1	13,7	16,6	16,2	7,7	13,9	16,7	13,6
Toimitukset, paperi, 1 000 t	1 865	1 879	1 842	1 855	1 988	2 040	1 893	1 934	7 442	7 856

<sup>1)</sup> Vuoden 2018 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttava erä liittyy aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin. 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 Schongau 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 Steyrermühlhin 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 miljoonaa euroa arvonalentumisten palautuksia.

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

- Tuotantokustannusten kasvun vaikutusten lievittämiseen tähtäivät hinnoittelutoimet
- UPM Plattlingin turbiini jälleen käytössä

## Tulos

### Q4 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto hieman nousi korkeampien myyntihintojen ansiosta, mikä ylitti korkeampien sellu- ja energiakustannusten negatiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset laskivat, mikä tasapainotti pienempien toimitusmäärien vaikutusta.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 11 %.

### Q4 2018 vuoden 2018 kolmanteen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi hieman. Myyntihinnat nousivat hieman. Energiakustannukset olivat kausiluonteisesti alemmat, mikä osittain johtuu Euroopassa saatavista energiaan liittyvistä maksuhyvityksistä. Kiinteät kustannukset olivat kausiluonteisesti korkeammat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 1 %.

### Vuosi 2018 verrattuna vuoteen 2017

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Korkeammat myyntihinnat ja parantunut tuotevalikoima ylittivät korkeampien sellukustannusten ja pienempien toimitusmäärien negatiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset laskivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 7 %.

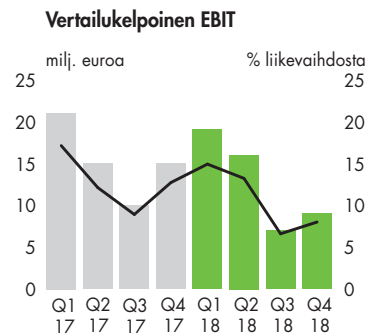
## Markkinaympäristö

- Vuonna 2018 graafisten papereiden kysyntä oli Euroopassa 6 % alempi kuin edellisvuonna. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 6 %, aikakauslehtipaperin 4 % ja hienopaperin 7 % verrattuna vuoteen 2017.
- Viimeisellä neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa säilyivät ennallaan verrattuna vuoden 2018 kolmanteen neljännekseen. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat keskimäärin 13 % korkeammat verrattuna vuoden 2017 viimeiseen neljännekseen. Viimeisellä neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa olivat keskimäärin 2 % korkeammat kuin edellisellä neljänneksellä. Hienopaperien hinnat olivat keskimäärin 10 % korkeammat verrattuna vuoden 2017 viimeiseen neljännekseen.
- Vuonna 2018 aikakauslehtipapereiden kysyntä oli Pohjois-Amerikassa 5 % alempi kuin edellisvuonna. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta nousi 4 % vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2018 kolmanteen neljännekseen, ja 17 % verrattuna vuoden 2017 viimeiseen 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.



	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q4/18	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	119	112	125	125	120	112	128	124	480	484
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	15	13	22	24	21	16	21	27	75	85
% liikevaihdosta	13,0	11,7	17,8	19,5	17,4	14,0	16,6	21,9	15,6	17,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-6	-6	-6	-6	-6	-6	-6	-23	-23
Liikevoitto, milj. euroa	9	7	16	19	15	10	15	21	52	62
% liikevaihdosta	8,0	6,6	13,2	14,9	12,7	8,9	12,1	17,1	10,8	12,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	9	7	16	19	15	10	15	21	52	62
% liikevaihdosta	8,0	6,6	13,2	14,9	12,7	8,9	12,1	17,1	10,8	12,8
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	301	282	280	269	263	263	276	268	283	267
Vertailukelpoinen ROCE, %	12,6	10,5	23,6	27,6	23,1	15,1	22,4	31,7	18,4	23,1
Toimitukset, vaneri, 1 000 m <sup>3</sup>	189	188	206	209	205	192	214	201	791	811

- Työtaistelut Suomessa pienensivät toimitusmääriä
- Tuotantokustannusten kasvun vaikutusten lievittämiseen tähtäävät hinnoittelutoimet

## Tulos

### Q4 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Toimitusmäärät laskivat, mikä pääosin johtui työtaistelutoimista Suomessa. Kiinteät kustannukset nousivat, erityisesti kunnossapidon kustannukset, ja valuuttakurssimuutokset olivat epäsuotuisia. Korkeammat keskimääräiset myyntihinnat ylittivät korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

### Q4 2018 vuoden 2018 kolmanteen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien keskimääräisten myyntihintojen ja suurempien toimitusmäärien ansiosta.

### Vuosi 2018 verrattuna vuoteen 2017

Vertailukelpoinen liikevoitto laski epäsuotuisien valuuttakurssimuutosten ja työtaistelutoimista aiheutuneiden aiempaa pienempien toimitusmäärien johdosta. Korkeammat keskimääräiset myyntihinnat ylittivät korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

## Markkinaympäristö

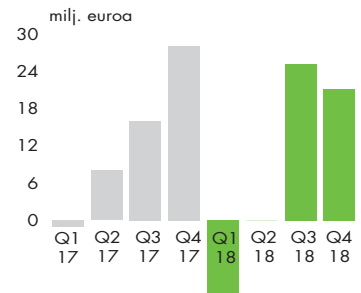
- Kysyntä Euroopan markkinoilla jatkui hyvänä. Kuusivanerin kysynnän kasvu oli hyvällä tasolla rakennusteollisuuden ansiosta. Koivuvaneriin liittyvien teollisten sovellusten kysyntä oli vakaata.

Lähde: UPM

# Muu toiminta

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q4/18	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	87	80	83	76	69	69	70	72	326	281
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-14	-2	-2	-13	11	-2	-6	-7	-31	-5
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	383	31	6	3	20	22	18	9	422	69
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	1	-	1	-	-	2	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-3	-3	-3	-3	-4	-4	-3	-3	-13	-15
Liikevoitto, milj. euroa	365	25	0	-12	28	16	8	-2	380	51
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	345	-	-	-	-	-	-	-	345	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	21	25	0	-12	28	16	8	-1	35	51
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 447	1 360	1 378	1 384	1 406	1 455	1 489	1 508	1 392	1 465
Vertailukelpoinen ROCE, %	5,8	7,5	0,1	-3,4	7,9	4,5	2,1	-0,4	2,5	3,5

<sup>1)</sup> Vuoden 2018 viimeisen vuosineljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät 345 miljoonaa euroa liittyvät metsävarojen käyvän arvon nostoon Suomessa, pääasiallisesti korkeampien metsän kasvuennusteiden johdosta.

- UPM:n metsävarojen käypä arvo Suomessa kasvoi 345 miljoonan eurolla, mikä johtui ensisijaisesti korkeammista metsien kasvuennusteista.
- UPM myi 21 000 hehtaarin metsäalueet United Bankersin UB Timberland- ja UB Nordic Forest Fund III -metsärahastoille

## Tulos

### Q4 2018 vuoden 2017 vastaavaan jaksoon verrattuna

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 383 (20) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 394 (45) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 12 (25) miljoonaa euroa.

### Q4 2018 vuoden 2018 kolmanteen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 383 (31) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 394 (40) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 12 (10) miljoonaa euroa.

### Vuosi 2018 verrattuna vuoteen 2017

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 422 (69) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 474 (132) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 52 (63) miljoonaa euroa.

Vuonna 2018 UPM myi yhteensä 55 880 (73 000) hehtaaria metsää.

## 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.

Maailmanlaajuiseen talouskasvuun vuodelle 2019 liittyy merkittäviä epävarmuustekijöitä. Bruttokansantuotteen kasvun odotetaan yleisesti jatkuvan vakaana vuonna 2019, mutta talusasiantuntijat ovat viime kuukausina heikentäneet ennusteitaan asteittain monien alueiden osalta. Epävarmuutta lisäävät Kiinan ja Yhdysvaltain kauppaneuvottelut, Ison-Britannian keskeneräiset Brexit-neuvottelut ja poliittinen epävakaus useassa muussa maassa.

Kehittyvien talouksien, kuten Kiinan, talouskasvuun liittyy epävarmuutta. Tämä voi vaikuttaa merkittävästi maailmantalouteen ja erityisesti moniin UPM:n tuotteiden markkinoihin. Tullimaksujen ja muiden mahdollisten protektionististen toimien aiheuttamat epävarmuustekijät lisäävät liiketoimintaan liittyviä riskejä. Kiinan osuus UPM:n liikevaihdosta vuonna 2018 oli 11,3 %.

Iso-Britannia on päättänyt lähteä EU:sta, ja aikataulun mukaan ero toteutuu maaliskuun lopussa 2019. Brexit-sopimuksen yksityiskohdat eivät kuitenkaan vielä ole selvillä. Tämä lisää epävarmuutta ja talouskasvuun liittyviä riskejä etenkin Ison-Britanniassa ja EU:ssa. EU on UPM:n tärkein markkina-alue. Vuonna 2018 UPM:n liikevaihdosta 57,6 % tuli tältä alueelta. Ison-Britannian osuus UPM:n liikevaihdosta oli 6,3 %.

Suurten keskuspankkien rahapolitiikan muutokset voivat vaikuttaa merkittävästi eri valuuttoihin, jotka vaikuttavat UPM:ään suoraan tai välillisesti.

TVO ilmoitti maaliskuussa 2018, että Arevan vuonna 2016 julkaissuun suunnitelma liiketoimintansa uudelleenjärjestelystä otettiin käyttöön vuoden 2018 alussa. Pääosa Areva NP:n liiketoiminnasta siirtyi 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 -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 laitoksen säännöllinen sähköntuotanto tulisi alkamaan toukokuussa 2019. TVO ilmoitti marraskuussa 2018 saaneensa tiedon laitostoimittajan aikataulupäivityksestä, jonka mukaan OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa tammikuussa 2020.

OL3-hankkeen lisämyöhästymisillä voisi olla haitallinen vaikutus PVO:n liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan, UPM:n energiaosakkeiden käypään arvoon PVO:ssa ja/tai OL3:sta hankitun sähkön kustannuksiin, kun OL3 on valmistunut. On mahdollista, että OL3:lta hankitun energian hinta on laitoksen säännöllisen sähköntuotannon alkaessa 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

Vuonna 2018 UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ Helsingin pörssissä oli yhteensä 9 980 (8 460) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta kaksi kolmasosaa kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 34,70 euroa syyskuussa ja alin 21,69 euroa joulukuussa.

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 suunnatulla osakeannilla. Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia vanhoja osakkeita yhteensä enintään 25 000 000 kappaletta sisältäen myös ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten oikeuksien nojalla. Valtuutus on voimassa kolme vuotta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

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

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 31.12.2018 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

31.12.2018 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. Pääomaan liittyvien vaatimusten lisäksi kantajat esittävät myös arvonlisäveroon ja korkoihin liittyviä vaatimuksia. Yksityiset metsänomistajat, yhtiöt, kunnat ja seurakunnat ovat luopuneet kanteistaan UPM:ää kohtaan. Metsähallitus on hakenut Helsingin hovioikeuden toukokuussa 2018 antamaan tuomiota valituslupaa korkeimmalta oikeudelta. Hovioikeus oli hylännyt Metsähallituksen kanteen ja määrännyt Metsähallituksen maksamaan korvauksen oikeudenkäyntikuluista. Metsähallituksen kanteen pääomamäärä on nyt yhteensä 61,8 miljoonaa euroa, josta 3 miljoonaa euroa perustuu Metsähallituksen ja UPM:n välisiin sopimuksiin. UPM ei ole kirjannut varauksia kanteeseen liittyen. Tammikuussa 2019 korkein oikeus antoi päätöksen, jonka mukaisesti Metsähallitukselle ei myönnetty valituslupaa asiassa ja hovioikeuden tuomio jää lainvoimaiseksi.

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 osakas-sopimuksessa 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 (väliytusomio) helmikuussa 2014 ja velvoitti Metsäliiton ja Metsä Boardin maksamaan UPM:lle 58,5 miljoonaa euroa viivästyskorkeineen ja oikeudenkäyntikuluineen. UPM kirjasi 67 miljoonaa euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavana tuottona vuoden 2014 ensimmäisen vuosineljänneksen tulokseen. Metsäliitto ja Metsä Board ovat nostaneet välitystuomion moitekanteet Helsingin käräjäoikeudessa toukokuussa 2014 vaatien, että välitystuomio kumottaisiin tai julistettaisiin mitättömäksi. Helsingin käräjäoikeus antoi kesäkuussa 2015 päätöksen, jossa se hylkäsi Metsäliiton ja Metsä Boardin moitekanteet. Metsäliitto ja Metsä Board

valittivat päätöksestä Helsingin hovioikeuteen. Hovioikeus hylkäsi Metsäliiton ja Metsä Boardin valitukset lokakuussa 2016. Metsäliitto ja Metsä Board ovat hakeneet valituslupaa korkeimmalta oikeudelta.

### Muut osakeomistukset

Suomessa UPM osallistuu osakeomistuksensa Pohjola Voima Oy:n kautta ydinvoimalaitosyksikön, Olkiluoto 3 EPR (OL3), rakennuttamiseen. Pohjolan Voima OYJ on Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) suurin osakkeenomistaja 58,5 % omistuosuudella. UPM:n epäsuora osuus OL3:sta on noin 31 %.

TVO:n mukaan OL3 on tilattu kiinteähintaisena avaimet käteen -periaatteella konsortiolta (laitostoimittaja), jonka muodostavat Areva GmbH, Areva NP SAS ja Siemens AG. Konsortioon kuuluvat yhtiöt ovat laitostoimitussopimuksen mukaisesti yhteisvastuussa sopimusvelvoitteista.

OL3 -laitosyksikön kaupallisen sähköntuotannon piti alkuperäisen suunnitelman mukaan alkaa huhtikuussa 2009. Hanke on kuitenkin viivästynyt. TVO ilmoitti marraskuussa 2018 saaneensa tiedon laitostoimittajan aikataulupäivityksestä, jonka mukaan OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa tammikuussa 2020.

TVO:n mukaan Arevan vuonna 2016 julkaisema suunnitelma liiketoimintansa uudelleenjärjestelystä otettiin käyttöön 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 sovintosopimuksen laitostoimittajakonsortioon kuuluvien yhtiöiden sekä Ranskan valtion sataprosenttisesti omistaman Areva-yhtiöiden emoyhtiö Areva SA:n kanssa. Sovintosopimus koskee OL3 -projektin loppuunsaattamista ja projektin kiistoja. 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 viivästymistä ja siitä aiheutuneita kustannuksia.

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

TVO on ilmoittanut, että sopimuksen ehtojen mukaan järjestääkseen ja ylläpitääkseen OL3-projektin loppuunsaattamiseen tarvittavat 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.

Sopimuksella myös todettiin laitostoimittajan sopimuksen allekirjoittamishetkellä voimassa ollut aikataulu, jonka mukaan laitosyksikön säännöllinen sähköntuotanto alkaisi toukokuussa 2019.

Kansainvälisen kauppakamarin (ICC) sääntöjen mukainen välimiesmenettely koskien OL3 EPR -projektin valmistuksen viivästymisestä 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 valmistumisesta aikataulussa. Mikäli laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt eivät saisi OL3-projektia valmiiksi vuoden 2019 loppuun mennessä, ne maksavat valmistuksen ajankohdasta riippuen 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-projektiin 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. TVO:n ilmoituksen mukaan laitostoimittajalta marraskuussa 2018 saadussa päivitetystä käyttöönottoa koskevassa aikataulussa OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa tammikuussa 2020. Sovintoon liittyvän korvauksen mukaiset erät, TVO:n maksettavaksi tuleva kannustinmaksu ja mahdollisesta projektin lisäviiveestä TVO:lle maksettava lisäkorvaus on otettu huomioon OL3-projektin kokonaiskustannusarviossa.

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

Helsingissä, tammikuun 31. päivänä 2019

UPM-Kymmene Oy  
Hallitus

# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q4/2018	Q4/2017	Q1-Q4/2018	Q1-Q4/2017
<b>Liikevaihto</b>	2 731	2 571	10 483	10 010
Liiketoiminnan muut tuotot	19	8	87	83
Liiketoiminnan kulut	-2 292	-2 192	-8 710	-8 492
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	391	26	452	103
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	1	6	5
Poistot ja arvonalentumiset	-105	-116	-422	-450
<b>Liikevoitto</b>	744	299	1 895	1 259
Energiaosakkeiden myyntivoitot, netto	-	-3	-	-3
Kurssierot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	1	-1	3	-12
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-15	-22	-60	-57
<b>Voitto ennen veroja</b>	731	273	1 839	1 186
Tuloverot	-139	-29	-342	-212
<b>Kauden voitto</b>	591	244	1 496	974
<b>Jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille	593	243	1 495	973
Määräysvallattomille omistajille	-2	1	1	1
	591	244	1 496	974
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	1,11	0,46	2,80	1,82
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	1,11	0,46	2,80	1,82

## Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q4/2018	Q4/2017	Q1-Q4/2018	Q1-Q4/2017
<b>Kauden voitto</b>	591	244	1 496	974
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä:</b>				
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>				
Etuuspohjaisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-61	28	-	66
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	60	-	183	-
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>				
Muuntoerot	23	-19	62	-270
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-4	3	-14	20
Rahavirran suojaukset	-1	43	13	122
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	-	33	-	24
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	17	89	243	-37
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	608	333	1 739	937
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille	610	332	1 738	937
Määräysvallattomille omistajille	-2	1	1	1
	608	333	1 739	937



## Konsernin tase

MILJ. EUROA	31.12.2018	31.12.2017
<b>VARAT</b>		
Liikearvo	236	231
Muut aineettomat hyödykkeet	295	294
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4 186	4 281
Metsävarat	1 945	1 600
Energiaosakkeet	2 159	1 974
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	178	192
Laskennalliset verosaamiset	397	423
Etuuspohjaiset eläkevarat, netto	38	84
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	32	29
Muut pitkäaikaiset varat	34	37
<b>Pitkäaikaiset varat</b>	<b>9 501</b>	<b>9 144</b>
Vaihto-omaisuus	1 642	1 311
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 833	1 783
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	107	92
Tuloverosaamiset	24	20
Rahavarat	888	716
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	<b>4 496</b>	<b>3 922</b>
Myyttävänä oleviksi luokitellut varat	-	1
<b>Varat</b>	<b>13 996</b>	<b>13 067</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>		
Osakepääoma	890	890
Omat osakkeet	-2	-2
Muuntoerorahasto	232	184
Muut rahastot	1 778	1 564
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	5 623	4 752
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>9 792</b>	<b>8 660</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>5</b>	<b>4</b>
<b>Oma pääoma</b>	<b>9 797</b>	<b>8 663</b>
Laskennalliset verovelat	535	458
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	679	736
Varaukset	126	177
Pitkäaikaiset korolliset velat	753	789
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	101	94
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	<b>2 194</b>	<b>2 254</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	25	324
Ostovelat ja muut velat	1 881	1 765
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	78	34
Tuloverovelat	22	26
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>2 005</b>	<b>2 150</b>
<b>Velat</b>	<b>4 199</b>	<b>4 404</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>	<b>13 996</b>	<b>13 067</b>

## 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			
<b>Oma pääoma 31.12.2017</b>	890	-2	184	1 564	1 273	4 752	8 660	4	8 663
IFRS 15 käyttöönoton vaikutus <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-3	-3	-	-3
IFRS 2 muutoksen käyttöönoton vaikutus <sup>1)</sup>	-	-	-	26	-	-	26	-	26
<b>Oma pääoma 1.1.2018</b>	890	-2	184	1 590	1 273	4 750	8 684	4	8 687
Kauden voitto	-	-	-	-	-	1 495	1 495	1	1 496
Muuntoerot	-	-	61	-	-	-	61	-	62
Rahavirran suojaukset – siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	-	-	-	-13	-	-	-13	-	-13
Rahavirran suojaukset – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	26	-	-	26	-	26
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	-14	-	-	-	-14	-	-14
Energiaosakkeet – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	183	-	-	183	-	183
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	-	-	48	196	-	1 494	1 738	1	1 739
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	-	-	-	-8	-	-7	-16	-	-16
Osingonjako	-	-	-	-	-	-613	-613	-	-613
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	-	-8	-	-621	-629	-	-629
<b>Oma pääoma 31.12.2018</b>	890	-2	232	1 778	1 273	5 623	9 792	5	9 797
<b>Oma pääoma 1.1.2017</b>	890	-2	433	1 416	1 273	4 225	8 234	3	8 237
Kauden voitto	-	-	-	-	-	973	973	1	974
Muuntoerot	-	-	-269	-	-	-	-269	-	-270
Rahavirran suojaukset – siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	-	-	-	28	-	-	28	-	28
Rahavirran suojaukset – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	95	-	-	95	-	95
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	20	-	-	-	20	-	20
Energiaosakkeet – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	24	-	-	24	-	24
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	66	66	-	66
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	-	-	-249	147	-	1 039	937	-	937
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	-	-	-	1	-	-5	-4	-	-4
Osingonjako	-	-	-	-	-	-507	-507	-	-507
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	-	1	-	-512	-511	-	-511
<b>Oma pääoma 31.12.2017</b>	890	-2	184	1 564	1 273	4 752	8 660	4	8 663

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

## Konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q1-Q4/2018	Q1-Q4/2017
<b>Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta</b>		
Kauden voitto	1 496	974
Oikaisut <sup>1)</sup>	386	779
Saadut korot	2	2
Maksetut korot	-15	-32
Saadut osingot	2	10
Muut rahoituserät, netto	-20	-51
Maksetut tuloverot	-252	-216
Käyttöpääoman muutos <sup>2)</sup>	-209	91
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>1 391</b>	<b>1 558</b>
<b>Investoinneista kertynyt rahavirta</b>		
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-303	-305
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-	-1
Energiaosakkeiden hankinnat	-	-25
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutukset	32	106
Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeiden luovutukset	-	3
Energiaosakkeiden luovutukset	1	1
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	16	-3
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	-4	3
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-260</b>	<b>-222</b>
<b>Rahoituksesta kertynyt rahavirta</b>		
Pitkäaikaisten velkojen nostot	-	1
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-331	-964
Lyhytaikaisten velkojen muutos	4	-21
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	-	-97
Maksetut osingot	-613	-507
Muut rahoituksen rahavirrat	-19	-17
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-959</b>	<b>-1 604</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>172</b>	<b>-268</b>
Rahavarat kauden alussa	716	992
Rahavarojen muuntoerot	-	-7
Rahavarojen muutos	172	-268
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>888</b>	<b>716</b>

### <sup>1)</sup> Oikaisut

MILJ. EUROA	Q1-Q4/2018	Q1-Q4/2017
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-452	-103
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-6	-5
Poistot ja arvonalentumiset	422	450
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-47	-53
Rahoitustuotot ja -kulut	56	70
Tuloverot	342	212
Käytetyt varaukset	-35	-45
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	-21	37
Muut oikaisut	125	216
<b>Yhteensä</b>	<b>386</b>	<b>779</b>

### <sup>2)</sup> Käyttöpääoman muutos

MILJ. EUROA	Q1-Q4/2018	Q1-Q4/2017
Vaihto-omaisuus	-317	-26
Käyttöpääomaan sisältyvät saamiset	-50	-68
Käyttöpääomaan sisältyvät velat	158	184
<b>Yhteensä</b>	<b>-209</b>	<b>91</b>

## Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q4/18	Q1-Q4/17
Liikevaihto, milj. euroa	2 731	2 650	2 589	2 512	2 571	2 493	2 464	2 482	10 483	10 010
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	461	487	425	449	451	425	349	405	1 823	1 631
% liikevaihdosta	16,9	18,4	16,4	17,9	17,5	17,1	14,2	16,3	17,4	16,3
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	404	420	334	355	366	351	270	305	1 513	1 292
% liikevaihdosta	14,8	15,9	12,9	14,1	14,2	14,1	11,0	12,3	14,4	12,9
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	390	404	322	341	340	328	258	291	1 457	1 218
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	10 259	9 817	9 712	9 755	9 938	10 032	9 942	10 288	10 176	10 217
Vertailukelpoinen ROCE, %	15,5	16,8	13,6	14,3	15,9	13,6	10,8	11,7	14,6	12,8
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	319	330	258	288	297	267	205	234	1 194	1 004
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	9 491	8 959	8 856	8 821	8 497	8 204	8 020	8 100	9 230	8 450
Vertailukelpoinen ROE, %	13,4	14,6	11,6	13,0	14,0	13,0	10,2	11,6	12,9	11,9
Keskimmääinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 323	533 328	533 505	533 505	533 324	533 415
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,60	0,61	0,48	0,54	0,56	0,50	0,39	0,44	2,24	1,88
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	340	-3	15	30	-67	28	-1	7	382	-33
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	-68	1	-3	-9	14	-10	-	-2	-80	2
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	420	434	329	208	407	486	269	396	1 391	1 558
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,79	0,81	0,62	0,39	0,76	0,91	0,50	0,74	2,61	2,92
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	-311	4	401	41	174	623	1 046	807	-311	174
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	-3	0	5	0	2	7	13	10	-3	2
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	-0,17	0,00	0,23	0,02	0,11	0,41	0,68	0,52	-0,17	0,11
Investoinnit, milj. euroa	109	76	76	43	120	99	64	46	303	329
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	109	76	76	43	120	72	64	46	303	303
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	18,36	17,21	16,37	16,83	16,24	15,61	15,14	14,92	18,36	16,24
Henkilöstö kauden lopussa	18 978	19 076	19 836	19 027	19 111	19 335	20 096	19 301	18 978	19 111

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

## Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q4/18	Q1-Q4/17
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>										
Arvon alentumiset	-	-	-	-	-4	-	-	1	-	-3
Rakennejärjestelyt	-10	-	18	-	-61	-2	-2	-3	9	-67
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	6	-3	-2	-	-2	-6	1	9	-	2
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	-	-	-2	30	1	35	-	-	29	35
Metsän kasvuennusteiden muutoksista johtuvat metsävarojen käyvän arvon muutokset	345	-	-	-	-	-	-	-	345	-
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa</b>	<b>340</b>	<b>-3</b>	<b>15</b>	<b>30</b>	<b>-67</b>	<b>28</b>	<b>-1</b>	<b>7</b>	<b>382</b>	<b>-33</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
Verokantojen muutokset	-	-	-	-	-5	-	-	-	-	-5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus	-68	1	-3	-9	19	-10	-	-2	-80	7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	-68	1	-3	-9	14	-10	-	-2	-80	2
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>272</b>	<b>-2</b>	<b>11</b>	<b>21</b>	<b>-53</b>	<b>19</b>	<b>-1</b>	<b>6</b>	<b>302</b>	<b>-30</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>										
Liikevoitto	744	417	349	385	299	379	269	312	1 895	1 259
Poistot ja arvonalentumiset <sup>1)</sup>	105	105	106	106	112	104	112	119	422	447
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut <sup>1)</sup>	-47	-37	-14	-10	-26	-29	-32	-16	-107	-103
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-2	-1	-2	-1	-1	-1	-2	-6	-5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-340	3	-15	-30	67	-28	1	-7	-382	33
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	<b>461</b>	<b>487</b>	<b>425</b>	<b>449</b>	<b>451</b>	<b>425</b>	<b>349</b>	<b>405</b>	<b>1 823</b>	<b>1 631</b>
% liikevaihdosta	16,9	18,4	16,4	17,9	17,5	17,1	14,2	16,3	17,4	16,3
<sup>1)</sup> ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä										
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>										
Liikevoitto	744	417	349	385	299	379	269	312	1 895	1 259
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-340	3	-15	-30	67	-28	1	-7	-382	33
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>	<b>404</b>	<b>420</b>	<b>334</b>	<b>355</b>	<b>366</b>	<b>351</b>	<b>270</b>	<b>305</b>	<b>1 513</b>	<b>1 292</b>
% liikevaihdosta	14,8	15,9	12,9	14,1	14,2	14,1	11,0	12,3	14,4	12,9
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>										
Voitto ennen veroja	731	401	337	371	273	357	258	299	1 839	1 186
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-340	3	-15	-30	67	-28	1	-7	-382	33
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-	-	-	-	-	-1	-	-	-	-1
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>	<b>390</b>	<b>404</b>	<b>322</b>	<b>341</b>	<b>340</b>	<b>328</b>	<b>258</b>	<b>291</b>	<b>1 457</b>	<b>1 218</b>
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>										
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	390	404	322	341	340	328	258	291	1 457	1 218
Korko- ja muut rahoituskulut	7	9	8	9	55	13	10	10	33	89
	397	413	330	350	395	341	268	302	1 490	1 307
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	10 259	9 817	9 712	9 755	9 938	10 032	9 942	10 288	10 176	10 217
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>	<b>15,5</b>	<b>16,8</b>	<b>13,6</b>	<b>14,3</b>	<b>15,9</b>	<b>13,6</b>	<b>10,8</b>	<b>11,7</b>	<b>14,6</b>	<b>12,8</b>
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>										
Kauden voitto	591	328	269	309	244	286	205	240	1 496	974
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-272	2	-11	-21	53	-19	1	-6	-302	30
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	<b>319</b>	<b>330</b>	<b>258</b>	<b>288</b>	<b>297</b>	<b>267</b>	<b>205</b>	<b>234</b>	<b>1 194</b>	<b>1 004</b>
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>										
Vertailukelpoinen kauden voitto	319	330	258	288	297	267	205	234	1 194	1 004
Määräysvallattomille omistajille kuuluva kauden voitto	2	-2	-	-1	-1	-	-	-	-1	-1
	321	328	258	287	296	267	205	234	1 193	1 003
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 323	533 328	533 505	533 505	533 324	533 415
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>	<b>0,60</b>	<b>0,61</b>	<b>0,48</b>	<b>0,54</b>	<b>0,56</b>	<b>0,50</b>	<b>0,39</b>	<b>0,44</b>	<b>2,24</b>	<b>1,88</b>

## Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q4/18	Q1-Q4/17
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>										
Vertailukelpoinen kauden voitto	319	330	258	288	297	267	205	234	1 194	1 004
Oma pääoma, keskiarvo	9 491	8 959	8 856	8 821	8 497	8 204	8 020	8 100	9 230	8 450
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>	<b>13,4</b>	<b>14,6</b>	<b>11,6</b>	<b>13,0</b>	<b>14,0</b>	<b>13,0</b>	<b>10,2</b>	<b>11,6</b>	<b>12,9</b>	<b>11,9</b>
<b>Nettovelka</b>										
Pitkäaikaiset velat	753	732	750	720	789	1 161	1 436	1 531	753	789
Lyhytaikaiset velat	25	25	207	34	324	607	451	426	25	324
<b>Velat yhteensä</b>	<b>778</b>	<b>757</b>	<b>957</b>	<b>755</b>	<b>1 114</b>	<b>1 769</b>	<b>1 887</b>	<b>1 956</b>	<b>778</b>	<b>1 114</b>
Pitkäaikaiset korolliset varat yhteensä	171	158	167	165	189	198	210	222	171	189
Rahavarat	888	549	369	528	716	896	563	866	888	716
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	30	46	20	20	35	52	69	62	30	35
<b>Korolliset varat yhteensä</b>	<b>1 089</b>	<b>753</b>	<b>556</b>	<b>714</b>	<b>940</b>	<b>1 146</b>	<b>841</b>	<b>1 149</b>	<b>1 089</b>	<b>940</b>
<b>Nettovelka</b>	<b>-311</b>	<b>4</b>	<b>401</b>	<b>41</b>	<b>174</b>	<b>623</b>	<b>1 046</b>	<b>807</b>	<b>-311</b>	<b>174</b>

## Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

MILJ. EUROA	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	Q1-Q4/18	Q1-Q4/17
<b>Myynti</b>										
UPM Biorefining	775	754	694	668	669	624	630	607	2 892	2 531
UPM Energy	100	101	83	107	86	86	65	80	391	317
UPM Raflatac	397	374	371	345	379	369	375	371	1 488	1 495
UPM Specialty Papers	364	354	368	343	344	320	342	330	1 429	1 336
UPM Communication Papers	1 206	1 209	1 149	1 126	1 166	1 189	1 112	1 148	4 690	4 615
UPM Plywood	119	112	125	125	120	112	128	124	480	484
Muu toiminta	87	80	83	76	69	69	70	72	326	281
Sisäinen myynti	-318	-334	-289	-279	-263	-274	-258	-252	-1 220	-1 046
Eliminoinnit ja täsmäytykset	1	-	4	1	1	-3	-	1	7	-2
<b>Myynti yhteensä</b>	<b>2 731</b>	<b>2 650</b>	<b>2 589</b>	<b>2 512</b>	<b>2 571</b>	<b>2 493</b>	<b>2 464</b>	<b>2 482</b>	<b>10 483</b>	<b>10 010</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>										
UPM Biorefining	271	288	185	227	194	203	157	160	970	714
UPM Energy	34	31	23	44	33	28	14	24	132	100
UPM Raflatac	35	41	44	36	40	42	42	43	156	168
UPM Specialty Papers	23	34	53	56	59	55	58	60	167	232
UPM Communication Papers	99	97	101	84	100	94	64	98	381	356
UPM Plywood	15	13	22	24	21	16	21	27	75	85
Muu toiminta	-14	-2	-2	-13	11	-2	-6	-7	-31	-5
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-2	-15	-	-9	-7	-10	-1	-	-26	-18
<b>Vertailukelpoinen EBITDA yhteensä</b>	<b>461</b>	<b>487</b>	<b>425</b>	<b>449</b>	<b>451</b>	<b>425</b>	<b>349</b>	<b>405</b>	<b>1 823</b>	<b>1 631</b>
<b>Liikevoitto</b>										
UPM Biorefining	241	256	155	195	130	170	131	127	847	557
UPM Energy	23	29	20	42	31	26	12	22	114	91
UPM Raflatac	27	33	37	29	32	34	34	35	126	136
UPM Specialty Papers	4	15	33	37	39	36	38	39	90	152
UPM Communication Papers	71	69	88	85	32	123	31	61	312	247
UPM Plywood	9	7	16	19	15	10	15	21	52	62
Muu toiminta	365	25	0	-12	28	16	8	-2	380	51
Eliminoinnit ja täsmäytykset	4	-18	-2	-9	-9	-37	-	9	-25	-38
<b>Liikevoitto yhteensä</b>	<b>744</b>	<b>417</b>	<b>349</b>	<b>385</b>	<b>299</b>	<b>379</b>	<b>269</b>	<b>312</b>	<b>1 895</b>	<b>1 259</b>
% liikevaihdosta	27,3	15,7	13,5	15,3	11,6	15,2	10,9	12,6	18,1	12,6
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa</b>										
UPM Biorefining	-	-	-	-	-30	-	-	-	-	-30
UPM Energy	-9	-	-	-	-	-	-	-	-9	-
UPM Raflatac	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UPM Specialty Papers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UPM Communication Papers	-1	-	17	30	-36	55	-2	-1	46	16
UPM Plywood	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Muu toiminta	345	-	-	-	-	-	-	-	345	-
Eliminoinnit ja täsmäytykset <sup>1)</sup>	6	-3	-2	-	-2	-28	1	9	1	-19
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa</b>	<b>340</b>	<b>-3</b>	<b>15</b>	<b>30</b>	<b>-67</b>	<b>28</b>	<b>-1</b>	<b>7</b>	<b>382</b>	<b>-33</b>
<b>Vertailukelpoinen EBIT</b>										
UPM Biorefining	241	256	155	195	159	170	131	127	847	587
UPM Energy	32	29	20	42	31	26	12	22	123	91
UPM Raflatac	27	33	37	29	32	34	34	35	126	136
UPM Specialty Papers	4	15	33	37	39	36	38	39	90	152
UPM Communication Papers	72	69	72	54	68	68	33	62	267	231
UPM Plywood	9	7	16	19	15	10	15	21	52	62
Muu toiminta	21	25	0	-12	28	16	8	-1	35	51
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-2	-15	-	-9	-7	-10	-1	-	-26	-18
<b>Vertailukelpoinen EBIT yhteensä</b>	<b>404</b>	<b>420</b>	<b>334</b>	<b>355</b>	<b>366</b>	<b>351</b>	<b>270</b>	<b>305</b>	<b>1 513</b>	<b>1 292</b>
% liikevaihdosta	14,8	15,9	12,9	14,1	14,2	14,1	11,0	12,3	14,4	12,9

<sup>1)</sup> Vuoden 2018 viimeisen, kolmannen ja toisen neljänneksen eliminoinnit ja täsmäytykset sisältävät realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksen. Vuoden 2017 viimeisen neljänneksen eliminoinnit ja täsmäytykset sisältävät 2 miljoonan euron kulut realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten 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 hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksista. Vuoden 2017 ensimmäisen ja toisen neljänneksen eliminoinnit ja täsmäytykset sisältävät realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksen.

## Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q4/2018	Q4/2017	Q1-Q4/2018	Q1-Q4/2017
MILJ. EUROA					
UPM Biorefining	UPM Pulp, UPM Biofuels, UPM Timber	599	524	2 223	1 958
UPM Energy	UPM Energy	29	38	109	120
UPM Raflatac	UPM Raflatac	397	379	1 488	1 495
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	306	287	1 213	1 111
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	1 200	1 159	4 664	4 592
UPM Plywood	UPM Plywood	112	115	458	463
Muu toiminta	Puunhankinta ja metsätalous, UPM Biochemicals, UPM Biocomposites	86	68	321	274
Eliminoinnit ja täsmätykset		1	1	7	-2
<b>Yhteensä</b>		<b>2 731</b>	<b>2 571</b>	<b>10 483</b>	<b>10 010</b>

LIIKETOIMINTA	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 tarralaminatit
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–Q4/2018	Q1–Q4/2017
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 281	4 657
Investoinnit	286	289
Vähennykset	-15	-24
Poistot	-408	-434
Arvon alentumiset	-	-5
Arvon alentumisten palautukset	-	2
Muuntoerot ja muut muutokset	41	-204
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>4 186</b>	<b>4 281</b>

## Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

MILJ. EUROA	31.12.2018				31.12.2017			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat</b>								
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	-	16	-	16	4	19	-	23
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	106	140	-	246	42	198	-	240
Energiaosakkeet	-	-	2 159	2 159	-	-	1 974	1 974
<b>Yhteensä</b>	<b>106</b>	<b>156</b>	<b>2 159</b>	<b>2 421</b>	<b>46</b>	<b>217</b>	<b>1 974</b>	<b>2 237</b>
<b>Rahoitusvelat</b>								
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	-	10	-	10	17	19	-	36
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	15	56	-	71	12	8	-	20
<b>Yhteensä</b>	<b>15</b>	<b>66</b>	<b>-</b>	<b>81</b>	<b>29</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>56</b>

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 termiinikursseihin. Valuuttaoptioiden käypä arvo lasketaan

Black&Scholes-menetelmällä, jossa käytetään tilinpäätöspäivänä noteerattuja valuuttakursseja ja valuuttaparien volatilitetteja. 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 (taso 3)

MILJ. EUROA	ENERGIAOSAKKEET	
	Q1–Q4/2018	Q1–Q4/2017
Alkusaldo	1 974	1 932
Lisäykset	-	25
Arvon alentumiset	-	-3
Vähennykset	-1	-
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	185	20
<b>Loppusaldo</b>	<b>2 159</b>	<b>1 974</b>

UPM Energy -liiketoiminta-alueen energiaosakkeiden (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 350 miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin. Mallissa käytetty 5,49 %:n diskontto-korkokanta on määritetty käyttäen painotettua

keskimääräistä pääomakustannusta. Diskonttaustekijässä 0,5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 300 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 energiaomistusten arvoon.

## Kirjanpitoarvoon arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

MILJ. EUROA	31.12.2018	31.12.2017
Pitkäaikaiset velat ilman johdannaissopimuksia	750	801

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

## Vastuusitoumukset

MILJ. EUROA	31.12.2018	31.12.2017
<b>Omasta velasta</b>		
Kiinnitykset	1	76
<b>Muiden puolesta</b>		
Muut takaukset	2	2
<b>Muut omat vastuut</b>		
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	90	77
Leasingvastuut seuraavan 12 kuukauden jälkeen	464	386
Muut vastuut	92	95
<b>Yhteensä</b>	<b>649</b>	<b>636</b>

## Investointisitoumukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖNOTTO	KOKONAIS- KUSTANNUKSET	31.12.2017 MENNESSÄ	Q1-Q4/2018	31.12.2018 JÄLKEEN
Paperikoneen muutostyöt / Nordlandin paperitehdas	Q4 2019	116	-	35	81
Kapasiteetin lisäys / Changshun paperitehdas	Q4 2019	34	-	9	25
Kapasiteetin lisäys / Chudovon vaneritehdas	Q3 2019	50	8	34	8

## Johdannaissopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	31.12.2018	31.12.2017
Korkoterminisopimukset	1 129	1 223
Koronvaihtosopimukset	753	1 056
Valuuttaterminisopimukset	2 524	2 298
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	21	25
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	31	23
Valuutanvaihtosopimukset	167	239
Hyödykejohdannaissopimukset	1 189	436

## Laatimisperiaatteet

Tilinpäätöstiedote on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset 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. Lisäksi yhtiö tekee muutoksen metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteisiin. 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 oikaaisuun. 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 tuloutetaan aiemmin.

## Muutos IFRS 2:een Osakeperusteiset maksut

Muutos IFRS 2:een selkeyttää sellaisten osakeperusteisten maksujen kirjanpitoikäisyyttä, joissa on ns. "net settlement feature" ennakkoverovelvoitteiden kattamiseksi. UPM:lla on useissa maissa osakepalkkiojärjestelmiä, joissa yhtiöllä on verolakien ja -asetusten mukaan velvollisuus toimittaa ennakkonpidätys osakepalkkiojärjestelmästä saadun edun arvosta ja tilittää ennakkonpidätys veroviranomaisille käteisvaroina työntekijän puolesta. Velvollisuus siirtää käteisvaroja on johtanut siihen, että tällaiset liiketoimet on aikaisemmin luokiteltu käteisvaroina

### Toimitusehdot

Konsernilla on joitakin myyntejä, joissa käytetään pitkällä välimatkoilla CIP- ja CPT-toimituslausekkeitä 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.

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 ennakkoverovelvoite liittyen järjestelyihin, joihin ei ollut syntynyt oikeutta, siirrettiin oman pääoman osakeperusteisten maksujen rahastoon soveltamisen aloittamisajankohtana 1.1.2018. Vertailukausia ei oikaistu soveltamisen aloittamisajankohtana.

## 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 ja -velkojen luokittelu

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

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

MILJ. EUROA	ALKUPERÄINEN LUOKITTELU IAS 39	UUSI LUOKITTELU IFRS 9	ALKUPERÄINEN KIRJANPITOARVO IAS 39	UUSI KIRJANPITOARVO IFRS 9
<b>Rahoitusvarat</b>				
Energiaosakkeet	Myytavissä 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	Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	240	240
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	23	23
<b>Rahoitusvelat</b>				
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	Suojauslaskennassa olevat 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 spot-

kurssin muutoksia suojauskohteessa. IAS 39 mukaan termiinisopimuksen 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 liiketoimeen liittyvissä rahavirran suojauksissa. Omaan pääomaan kirjattu korko-osuus kirjataan tulosvaikutteisesti samalla kaudella kuin suojattu liiketoimi vaikuttaa 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 tuotantoaan että kulutustaan. UPM:n herkkyyden sähkön markkinahinnalle on riippuvainen niin tuotantomäärästä, kulutuksesta kuin suojausasteesta. Pohjoismaisilla ja Keski-Euroopan markkinoilla hintariskiä hallitaan tekemällä sähköjohdannaisoppimuksia.

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 suojausina 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 hyödykejohdannaisien 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.

## IFRS 16 Vuokrasopimukset

Uusi vuokrasopimusstandardi IFRS 16 Vuokrasopimukset tulee voimaan 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla ja korvaa IAS 17 -standardin. IFRS 16 määrittelee periaatteet, joiden mukaan vuokrasopimukset kirjataan, arvostetaan, esitetään tilinpäätöksessä ja mitä tietoja niistä annetaan. Uuden standardin seurauksena suurin osa vuokralaisten vuokrasopimuksista merkitään taseeseen sekä vuokrasopimusten luokittelu rahoitusleasingsopimuksiin ja muihin vuokrasopimukseen poistuu. IFRS 16 standardin mukaan taseeseen kirjataan vuokrattu hyödyke (käyttöoikeusomaisuuserä), joka koskee oikeutta käyttää vuokralle otettua omaisuuserää, sekä vuokrasopimusvelka, joka koskee velvoitetta maksaa tulevia vuokramaksuja. Uusi standardi sisältää valinnaisia helpotuksia koskien lyhytaikaisia vuokrasopimuksia sekä sopimuksia, joissa omaisuuserä on arvoltaan vähäinen. Vuokralle antajien kirjanpitoikäntö pysyy melko samankaltaisena verrattuna IAS 17 standardin mukaisiin käytäntöihin.

### IFRS 16 -käyttöönottoprojekti

Konserni on loppuunsaattamassa vuonna 2016 aloitettua IFRS 16 -käyttöönottoprojektia. Projektia toteutettiin useassa eri vaiheessa, joihin sisältyi muun muassa kirjanpitoikäntöjen määrittäminen, vuokrasopimusten kerääminen sekä arviointi, vuokrasopimusten hallintaan käytettävän ohjelmiston valinta ja käyttöönotto, vuokrasopimuksiin liittyvistä prosesseista ja kontroleista päättäminen, sekä määrällisen vaikutusanalyysin toteuttaminen. Projektissa on ollut edustajia usealta eri taholta, kuten taloudesta, hankinnasta, kiinteistöistä, tuotantoyksiköistä, rahoituksesta, vero-osastolta, IT-osastolta, investointihallinnasta sekä sijoittajasuhteista. Loppukäyttäjille sekä muille sidosryhmille on järjestetty monia koulutuksia ja keskustelutilaisuuksia. Vaikutusanalyysi ja jäljellä olevat käyttöönotossa huomioitavat seikat, kuten vuokrasopimusten hallinnointiin käytettävän tietokannan kehittäminen, datasiirron loppuunsaattaminen, prosessien ja kontrollien tarkistus sekä verkkokurssien laatiminen tullaan saamaan päätökseen vuoden 2018 loppuun mennessä.

### Vaikutusanalyysi

Niin kuin yllä kuvattiin, uuden standardin käyttöönotolla on vaikutusta konsernin tilinpäätökseen sillä suurin osa muista vuokrasopimuksista tullaan merkitsemään taseeseen käyttöoikeusomaisuuseränä sekä vuokrasopimusvelkana.

Konserni on tehnyt vaikutusanalyysin uuden standardin käyttöönotosta johtuvasta kvantitatiivisesta vaikutuksesta tilinpäätökseen. Tällä hetkellä arvioitu vaikutus taseen varoihin on noin 490 miljoonaa euroa ja taseen velkaan noin 490 miljoonaa euroa. Luvut sisältävät suurimmat vuokrasopimukset sekä arvion pienemmistä vuokrasopimuksista. Konserni tulee saattamaan pienempiä vuokrasopimuksia koskevan analyysin valmiiksi vuoden 2018 viimeisellä vuosineljänneksellä. Vaikutusanalyysin perusteella suurimmat vuokrasopimukset koostuvat alla olevista vuokrahyödykkeistä:

- Maa-alueet (~32 %)
- Voimalaitokset (~30 %)
- Kiinteistöt (~27 %)

Kiinteistöihin kuuluvat toimistot, tehtaot, terminaalit sekä varastorakennukset. Lisäksi konsernilla on merkittävä määrä yritysautoja.

Julkistetut IAS 17 mukaiset ei peruutettavissa olevien vuokramaksujen vastuusitoumukset kattavat suurilta osilta tulevaisuudessa kirjattavaksi tulevat käyttöoikeusomaisuuserät sekä vuokrasopimusvelat. Raportoidut diskonttaamattomien vuokramaksujen vastuusitoumukset 31.12.2018 ovat 554 miljoonaa euroa.

Uudella standardilla on myös vaikutusta konsernin tuloslaskelmaan, sillä muu vuokrakulu korvataan vastaavan suuruisilla poistoilla ja korkokuluilla. Vuosittainen muu vuokrakulu, joka olisi kirjattu IAS 17 mukaisesti liittyen niihin vuokrasopimuksiin, jotka tullaan kirjaamaan taseeseen 1.1.2019, on noin 80 miljoonaa euroa.

Lisäksi, IFRS 16 vaikuttaa konsernin rahavirtalaskelmaan. Velan takaismaksun osuus vuokrista kirjataan rahoituksen rahavirtaan ja koron osuus vuokrista kirjataan liiketoiminnan rahavirtaan. Näin ollen liiketoiminnan rahavirta kasvaa ja rahoituksen rahavirta laskee noin 70 miljoonaa euroa.

### Siirtymisperiaate

UPM ottaa uuden standardin käyttöön soveltamalla yksinkertaistettua takautuvaa lähestymistapaa, jolloin vertailukausia ei oikaista. Soveltamalla yksinkertaistettua takautuvaa lähestymistapaa, UPM arvostaa käyttöomaisuuserän ja vuokrasopimusvelan standardin soveltamisen aloittamisajankohtana 1.1.2019 ja vastaavasti kirjaa standardin soveltamisen aloittamisesta aiheutuneen vaikutuksen kertyneiden voittovarojen alkusaldon oikaisuksi. UPM määrittää jäljellä olevan vuokraajan 1.1.2019 alkaen sekä vastaavasti arvioi jäljellä olevat vuokramaksut vuokraajan mukaisesti. Vuokrasopimusten perusteella kirjattava velka arvostetaan nykyarvoon käyttämällä lisäluoton korkoa käyttöönottopäivänä 1.1.2019. Vuokramaksuja määrittäessä otetaan huomioon mahdollisuus jatkaa vuokrakautta, jos on kohtuullisen varmaa, että konserni tulee hyödyntämään vuokrasopimuksen jatkamisoption. Käyttöoikeusomaisuuserän UPM useimmissa tapauksissa arvostaa määrään, joka on yhtä suuri kuin vuokrasopimusvelka. Joitakin poikkeuksia voi kuitenkin olla, mistä johtuen alla esitetty vuokrasopimusvelka on suurempi kuin käyttöoikeusomaisuuserä.

UPM soveltaa siirtymähetkellä lyhytaikaisia vuokrasopimuksia koskevaa helpotusta kaikkiin omaisuuserien luokkiin. Lyhytaikaiset vuokrasopimukset ovat sopimuksia, joiden vuokra-aika on enintään 12 kuukautta, eikä näitä sopimuksia tuoda taseeseen. Käytännön apukeinoa soveltaen UPM ei soveltamisen aloittamisajankohtana uudelleenarvioi aiemmin tehtyjä päätöksiä siitä, onko voimassa oleva sopimus vuokrasopimus tai sisältyykö siihen vuokrasopimus. Lisäksi konserni jättää alkuvaiheen välittömät menot ulkopuolelle arvostaessa käyttöoikeusomaisuuserää soveltamisen aloittamisajankohtana.

Soveltamisen aloittamisajankohtana UPM ei tee oikaisuja jo olemassa oleviin rahoitusleasingsopimusten kirjanpitoarvoihin, jotka ovat käsitelty IAS 17 mukaisesti. Näin ollen konserni kirjaa käyttöoikeusomaisuuserän sekä vuokrasopimusvelan IFRS 16 vaatimusten mukaisesti.

UPM ei ole tunnistanut merkittäviä vuokrasopimuksia, joissa UPM toimisi vuokralle antajana.

## Muutos metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteisiin

UPM muuttaa metsävarojensa laskentaperiaatetta 1.1.2019 alkaen niin, että konsernin metsien uudistuskustannukset aktivoidaan taseeseen kasvukauden aikana ja metsävaroihin liittyvät rahavirrat raportoidaan investointien rahavirrassa. Tällä hetkellä UPM kirjaa metsänuudistuskustannukset tuloslaskelmaan ja raportoi metsävaroihin liittyvät rahavirrat, mukaan lukien metsänuudistuskustannukset sekä metsävarojen ostot ja myynnit, liiketoiminnan rahavirrassa. Käytäntöä on päätetty muuttaa, koska eteläisellä pallonpuoliskolla sijaitsevien puuviljelmien painoarvo UPM:n metsäomaisuudessa on kasvanut koko ajan. Eteläisellä pallonpuoliskolla kiertoaika istutuksesta hakkuuseen on huomattavasti lyhyempi ja siten metsänuudistuskustannusten merkitys huomattavasti suurempi kuin pohjoisella pallonpuoliskolla. Valtaosa UPM:n metsänuudistuskustannuksista tulee eteläisistä puuviljelmistä. Laskentaperiaatteen muutos antaa näin entistä tarkemman kuvan konsernin tuloksesta ja rahavirroista. Vertailukausien tiedot oikaistaan uusien laskentaperiaatteiden mukaisesti.

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](http://www.upm.com)

**UPM-Kymmene Oyj**  
Alvar Aallon katu 1  
PL 380  
00101 Helsinki  
Puh. 02041 5111  
Faksi 02041 5110  
[info@upm.com](mailto:info@upm.com)  
[ir@upm.com](mailto:ir@upm.com)