

OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 30.9.2013

1 2 3 4



# UPM:n osavuositarkastus 1.1. – 30.9.2013

## Q3/2013 (verrattuna Q3/2012)

- Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,26 (0,16) euroa ja raportoitu 0,26 (0,07) euroa
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 194 (126) miljoonaa euroa, 7,8 (4,9) % liikevaihdosta
- EBITDA oli 311 (313) miljoonaa euroa, 12,6 (12,1) % liikevaihdosta
- 25 % tavoitelluista 200 miljoonan euron vuotuisista säästöistä saavutettiin Q3/2013
- Liiketoiminnan rahavirta oli 286 miljoonaa euroa, nettovelka laski 3 301 miljoonaan euroon

## Q1–Q3/2013 (verrattuna Q1–Q3/2012)

- Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,64 (0,54) euroa ja raportoitu 0,57 (0,69) euroa
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 476 (410) miljoonaa euroa, 6,4 (5,2) % liikevaihdosta
- EBITDA oli 853 (995) miljoonaa euroa, 11,4 (12,7) % liikevaihdosta
- UPM ilmoitti liiketoimintarakenteen uudistamisesta, kannattavuusohjelmasta ja kasvuhankkeiden tavoitteista

## Tunnuslukuja

	Q3/2013	Q3/2012	Q1–Q3/2013	Q1–Q3/2012	Q1–Q4/2012
Liikevaihto, milj. euroa	2 472	2 595	7 466	7 835	10 492
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	311	313	853	995	1 312
% liikevaihdosta	12,6	12,1	11,4	12,7	12,5
Liikevoitto/tappio, milj. euroa	187	73	414	341	-1 318
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	194	126	476	410	556
% liikevaihdosta	7,8	4,9	6,4	5,2	5,3
Voitto/tappio ennen veroja, milj. euroa	166	52	360	419	-1 271
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	173	105	422	348	471
Kauden voitto/tappio, milj. euroa	138	36	299	364	-1 122
Tulos per osake, euroa	0,26	0,07	0,57	0,69	-2,14
ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,26	0,16	0,64	0,54	0,74
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,26	0,07	0,57	0,69	-2,13
Oman pääoman tuotto, %	7,5	1,5	5,4	5,1	neg.
ilman kertaluonteisia eriä, %	7,5	3,5	6,1	4,0	4,2
Sijoitetun pääoman tuotto, %	6,5	2,2	4,9	4,7	neg.
ilman kertaluonteisia eriä, %	6,8	3,7	5,6	4,1	4,2
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,55	0,60	0,90	1,29	1,98
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	14,01	18,03	14,01	18,03	14,18
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	45	35	45	35	43
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	3 301	3 349	3 301	3 349	3 210
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	11 339	13 719	11 339	13 719	11 603
Investoinnit, milj. euroa	83	87	251	238	357
Investoinnit ilman yritysostoja ja osakehankintoja, milj. euroa	82	77	218	228	347
Henkilöstö kauden lopussa	21 609	22 496	21 609	22 496	22 180

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

## Tulos

### Q3 2013 vuoden 2012 vastaavaan jaksoon verrattuna

Vuoden 2013 kolmannen neljänneksen liikevaihto oli 2 472 miljoonaa euroa, 5 % alempi kuin vuoden 2012 kolmannen neljänneksen liikevaihto 2 595 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku oli seurausta alemmista paperin toimitusmääristä ja hinnoista.

EBITDA säilyi lähes muuttumattomana ja oli 311 (313) miljoonaa euroa eli 12,6 (12,1) % liikevaihdosta. Energian EBITDA laski pääasiassa vesivoiman tuotantomäärän laskun seurauksena, kun taas Sellun ja Vanerin EBITDA nousi hieman. Paperin EBITDA säilyi viime vuoden tasolla, sillä alemmat muuttuvat ja kiinteät kustannukset kumosivat paperin hintojen ja toimitusmäärien laskun vaikutuksen.

Konsernin kiinteät kustannukset olivat 29 miljoonaa euroa pienemmät kuin viime vuonna.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 194 (126) miljoonaa euroa, 7,8 (4,9) % liikevaihdosta. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi pääasiassa poistojen pienentymisen seurauksena. Poistot olivat 135 (200) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 129 (201) miljoonaa euroa.

Raportoitu liikevoitto oli 187 (73) miljoonaa euroa, 7,6 (2,8) % liikevaihdosta. Liikevoitto sisältää kertaluonteisia kuluja nettona yhteensä 7 miljoonaa euroa, johon sisältyy 15 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja Tarraliiketoiminnasta.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 11 (13) miljoonaa euroa.

Voitto ennen veroja oli 166 (52) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 173 (105) miljoonaa euroa. Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 22 (27) miljoonaa euroa. Kurssierot ja

käypien arvojen muutokset olivat 0 miljoonaa euroa (8 miljoonan euron voitto).

Tuloverot olivat 28 (16) miljoonaa euroa. Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin oli 6 (5) miljoonaa euroa positiivinen.

Vuoden 2013 kolmannen neljänneksen voitto oli 138 (36) miljoonaa euroa, ja tulos osaketta kohti oli 0,26 (0,07) euroa. Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,26 (0,16) euroa.

### Q3 2013 vuoden 2013 toiseen neljännekseen verrattuna

EBITDA oli 311 (258) miljoonaa euroa eli 12,6 (10,2) % liikevaihdosta. EBITDA nousi Paperiliiketoiminta-alueella. Paperin kiinteät ja muuttuvat kustannukset laskivat osittain yhtiön käynnissä olevan kannattavuusohjelman ansiosta ja toimitusmäärät kasvoivat kausiluonteisesti. Lisäksi Paperi hyötyi realisoitumattoman energia-suojauksen positiivisesta markkina-arvon muutoksesta, kun taas vertailuajanjaksoon vaikutti suurehko negatiivinen muutos. EBITDA laski Selluliiketoiminta-alueella pääasiassa UPM Fray Bentosin tehtaan huoltoseisokin ja lehtipuusellun alempien hintojen seurauksena.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 194 (138) miljoonaa euroa eli 7,8 (5,5) % liikevaihdosta. Poistot ilman kertaluonteisia eriä olivat 129 (135) miljoonaa euroa.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakuilla vähennettynä oli 11 (14) miljoonaa euroa.

### Tammi-syyskuu 2013 verrattuna tammi-syyskuuhun 2012

Vuoden 2013 tammi-syyskuun liikevaihto oli 7 466 miljoonaa euroa, 5 % alempi kuin vuoden 2012 vastaavan ajanjakson liikevaihto 7 835 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku oli seurausta alemmista paperin toimitusmääristä ja hinnoista.

EBITDA oli 853 (995) miljoonaa euroa eli 11,4 (12,7) % liikevaihdosta. EBITDAn lasku johtui pääasiassa Paperiliiketoiminta-alueella paperin alemmista keskihinnoista ja alemmista toimitusmääristä. Kiinteät ja muuttuvat kustannukset laskivat Paperiliiketoiminta-alueella merkittävästi, mutta se ei riittänyt kompensoimaan alempia paperin hintoja ja toimitusmääriä vuoden alkupuolella.

Konsernin kiinteät kustannukset laskivat 95 miljoonaa euroa vertailuajanjaksoon nähden.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 476 (410) miljoonaa euroa eli 6,4 (5,2) % liikevaihdosta. Raportoitu liikevoitto oli 414 (341) miljoonaa euroa, 5,5 (4,4) % liikevaihdosta. Poistot olivat 414 (631) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 410 (601) miljoonaa euroa.

Liikevoittoon sisältyy kertaluonteisia kuluja nettona yhteensä 62 miljoonaa euroa. Paperiliiketoiminta-alueella kirjattiin nettona 43 miljoonaa euroa kuluja, jotka liittyvät käynnissä oleviin uudelleenjärjestelyihin. Tarraliiketoiminta-alueella kirjattiin 15 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja. Muussa toiminnassa kirjattiin 13 miljoonaa euroa kuluja, jotka liittyivät pääasiassa globaalien funktioiden uudelleenjärjestelyihin.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakuilla vähennettynä oli 31 (13) miljoonaa euroa.

Voitto ennen veroja oli 360 (419) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 422 (348) miljoonaa euroa. Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 65 miljoonaa euroa (29 miljoonaa euroa positiiviset; lukuun sisältyy kertaluonteisena eränä 105 miljoonan euron osinkotuotto Pohjolan Voima Oy:stä). Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta tuli 10 (13) miljoonan euron voitto.

Tuloverot olivat 61 (55) miljoonaa euroa. Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin oli 21 (8) miljoonaa euroa positiivinen.

Vuoden 2013 tammi-syyskuun voitto oli 299 (364) miljoonaa euroa, ja tulos osaketta kohti oli 0,57 (0,69) euroa. Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,64 (0,54) euroa.

Liiketoiminnan rahavirta osaketta kohti oli 0,90 (1,29) euroa.

### Rahoitus

Vuoden 2013 tammi-syyskuussa liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 473 (679) miljoonaa euroa.

Käyttöpääoma kasvoi 185 (68) miljoonaa euroa katsauskauden aikana pääasiassa kausitekiöiden vuoksi.

Velkaantumistaso 30.9.2013 oli 45 (35) %. Korollinen nettovelka oli kauden lopussa 3 301 (3 349) miljoonaa euroa.

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.9.2013 yhteensä 1,7 miljardia euroa.

### Henkilöstö

Vuoden 2013 tammi-syyskuussa UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 22 156 (23 441) henkilöä. Vuoden alussa henkilöstön määrä oli 22 180 ja kolmannen neljänneksen lopussa 21 609.

### Investoinnit

Vuoden 2013 tammi-syyskuussa investoinnit ilman investointeja osakkeisiin olivat 218 (228) miljoonaa euroa, 2,9 (2,9) % liikevaihdosta.

UPM investoi parhaillaan Lappeenrannassa biojalostamoon, joka tuottaa uusiutuvaa dieseliä raakamäntööljystä. Biojalostamo tulee tuottamaan vuosittain noin 100 000 tonnia kehittyntä uusiutuvaa dieseliä liikennekäyttöön. Dieseltuotannon arvioidaan alkavan vuoden 2014 puolivälissä. Kokonaisinvestointi on noin 150 miljoonaa euroa.

UPM rakentaa uutta lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitosta UPM Schongaun tehtaan yhteyteen Saksassa. Tavoitteena on vähentää merkittävästi energiakustannuksia sekä turvata tehtaan energian saanti. Suunnitelman mukaan uusi laitos otetaan käyttöön vuoden 2014 lopussa. Kokonaisinvestointi on noin 85 miljoonaa euroa.

UPM uusii Pietarsaaren sellutehtaan jätevedenpuhdistamon. Hankkeen arvioidaan valmistuvan vuoden 2013 loppuun mennessä. Kokonaisinvestointi on noin 30 miljoonaa euroa.

UPM rakentaa uutta puuvapaita erikoispapereita valmistavaa paperikonetta UPM Changshun tehtaalte Kiinassa. Uusi paperikone valmistaa tarrapaperia ja päällystämätöntä, puuvapaita hienopaperia. Kokonaisinvestointi on 3 000 miljoonaa Kiinan juania (noin 390 miljoonaa euroa), ja koneen odotetaan käynnistyvän vuoden 2015 ensimmäisellä puoliskolla.

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

### Paperiliiketoiminnan ja funktioiden uudelleenjärjestelyt

UPM ilmoitti tammikuussa 2013 suunnittelevansa painopaperikapasiteettinsa pysyvää vähentämistä 850 000 tonnilla Euroopassa vuoden 2013 aikana. UPM ilmoitti myös Paperiliiketoimintaryhmän sekä konsernin globaalien funktioiden uudelleenjärjestelyjä koskevasta suunnitelmasta. Uudelleenjärjestelyjen seurauksena arvioidaan saavutettavan 90 miljoonan euron vuotuiset säästöt kiinteissä kustannuksissa. Kertaluonteisten

uudelleenjärjestelykulujen arvioidaan olevan 100 miljoonaa euroa. Uudelleenjärjestelykuluja kirjattiin 49 miljoonaa euroa vuoden 2013 tammi-syyskuussa. Vuoden 2013 kolmannelta neljänneksestä eteenpäin kustannussäästöjen jäljellejäävä osuus on yhdistetty elokuussa ilmoitettuun laajempaan kannattavuusohjelmaan, josta kerrotaan tässä katsauksessa jäljempänä.

Tuotanto UPM Stracelin tehtaalla päättyi tammikuussa. Tehdas valmisti 270 000 tonnia päällystettyä aikakauslehtipaperia vuodessa. Tehdas laitteineen ja osa tehtaan maa-alueesta myytiin Blue Paper SAS:lle toukokuussa. Uusi omistaja aikoo tuottaa Stracelissa kierrätyskuidusta valmistettavia aaltopahvin raaka-aineita: aallotus- ja pintakartonkia.

UPM Rauman paperikone 3 Suomessa ja UPM Ettringenin paperikone 4 Saksassa suljettiin pysyvästi huhtikuussa. Molemmilla koneilla valmistettiin päällystämätöntä aikakauslehtipaperia yhteensä 420 000 tonnia vuodessa.

UPM Docellesin paperitehtaan myynti on käynnissä Ranskassa. Docellesin tehdas valmistaa 160 000 tonnia päällystämätöntä puuvapaata hienopaperia vuodessa. UPM aloitti heinäkuussa neuvottelut UPM Ranskan henkilöstön edustajien kanssa kahdesta vaihtoehdosta: tehtaan myynnistä tai pysyvästä sulkemisesta.

### **Uusi liiketoimintarakenteen terävöittäminen toiminnan painopisteitä ja mahdollistaa muutokset liiketoimintaportfoliossa**

UPM ilmoitti 6.8.2013 uudistavansa liiketoimintarakenteensa ja tavoittelevansa selvää parannusta yhtiön kannattavuuteen. Yhtiö pyrkii myös yksinkertaistamaan ja edelleen kehittämään liiketoimintaportfoliotaan.

UPM:n uusi liiketoimintarakenteen muodostuu seuraavista liiketoiminta-alueista ja raportointisegmentteistä: UPM Biorefining, UPM Energy, UPM Raflatac, UPM Paper Asia, UPM Paper ENA (Eurooppa ja Pohjois-Amerikka) ja UPM Plywood. Metsät ja puunhankinta raportoidaan yhtiön Muussa toiminnassa.

Uusi rakenne astuu voimaan 1.11.2013. Raportointi uuden rakenteen mukaan alkaa vuoden viimeisestä neljänneksestä alkaen.

Uusien paperiliiketoiminta-alueiden johto sijoittuu markkina-alueiden keskelle. UPM Paper Asia toimii Shanghaissa Kiinassa ja UPM Paper ENA Augsburgissa Saksassa. UPM:n pääkonttori säilyy Helsingissä.

Muutokset liiketoimintojen johtamisessa selkeyttävät tavoitteita ja tarvittavia toimenpiteitä kussakin liiketoiminnassa. UPM pyrkii ratkaisemaan kannattavuushaasteen kypsillä Euroopan markkinoilla ja tekemään tarkasti kohdennettuja kasvuhankkeita Euroopan ulkopuolella ja biojalostuksessa. Uusi rakenne myös lisää yhtiön toiminnan läpinäkyvyyttä.

UPM pyrkii myös yksinkertaistamaan liiketoimintaportfoliotaan ja tuomaan liiketoimintojensa todellisen arvon esille. Näitä mahdollisuuksia tutkitaan samaan aikaan kannattavuuden parantamisen ja kasvuhankkeiden kehittämisen yhteydessä. Myös muutokset omistussuhteissa voivat olla mahdollisia.

### **Yksinkertaistetulla rakenteella parannetaan kannattavuutta**

UPM ilmoitti 6.8.2013 identifioineensa kannattavuutta parantavia toimenpiteitä yhteensä 200 miljoonan euron edestä olemassa olevissa liiketoiminnossaan. Kukin liiketoiminta käynnistää kannattavuuden parantamiseen tähtäävän ohjelman, joka sisältää yksinkertaistetun liiketoimintamallin sekä säästöjä muuttuvissa ja kiinteissä kustannuksissa. Suunnitellut toimenpiteet eivät sisällä uusia kapasiteetin sulkemisia tässä vaiheessa.

Kannattavuuden parannusohjelmaan sisältyy jäljellejäävä osuus 90 miljoonan euron tammikuussa 2013 julkistetuista kustannussäästöistä sekä uudesta liiketoimintarakenteesta ja sitä seuraavista kannattavuuden parannustoimenpiteistä aiheutuvat toimet.

UPM seuraa ja päivittää ohjelman edistymistä osavuositarkastuksissaan. Ohjelman koko vaikutuksen arvioidaan toteutuvan vuoden 2014 loppuun mennessä verrattuna vuoden 2013 toisen vuosineljänneksen tulokseen.

Vuoden 2013 kolmannella neljänneksellä kannattavuusohjelmaan kuuluvat toimet vähensivät UPM:n kustannuksia 13 miljoonaa euroa, mikä tarkoittaa, että noin 25 % vuosittaisista säästöistä oli saavutettu.

### **Seuraavan kolmen vuoden kasvuhankkeet**

UPM ilmoitti 6.8.2013 seuraavan kolmen vuoden kasvuhankkeitaan koskevat määrälliset tavoitteet.

Biopolttoaineet, puuvapaat erikoispaperit Kiinassa ja UPM Raflatacin jatkuva kasvu luovat edellytykset yhtiön liikevaihdon kasvulle tulevana vuosina. Tämän lisäksi UPM näkee mahdollisuuksia laajentaa nykyisten sellutehtaitensa tuotantokapasiteettia noin 10 %. Näiden kehityshankkeiden myötä yhtiö tavoittelee vielä 200 miljoonan euron lisäystä EBITDAan, kun kaikki hankkeet on toteutettu.

Kokonaisinvestointitarve näihin hankkeisiin on 680 miljoonaa euroa, mukaan lukien aiemmin ilmoitetut yhteensä 540 miljoonan euron investoinnit Changshun paperikoneeseen ja Lappeenrannan biojalostamoon. Tästä 96 miljoonaa euroa on jo investoitu, ja jäljellejäävä investointikustannus seuraavan kolmen vuoden aikana on 584 miljoonaa euroa.

# Liiketoiminta-alueiden katsaukset

## Energia

	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12	Q1-Q3/13	Q1-Q3/12	Q1-Q4/12
Liikevaihto, milj. euroa	101	124	117	127	122	100	145	342	367	494
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	47	40	61	65	56	45	66	148	167	232
% liikevaihdosta	46,5	32,3	52,1	51,2	45,9	45,0	45,5	43,3	45,5	47,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-1	-	-	-	-	-	-	-1	-	-
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-3	-3	-3	-3	-2	-3	-8	-8	-11
Liikevoitto, milj. euroa	44	37	58	62	53	43	63	139	159	221
% liikevaihdosta	43,6	29,8	49,6	48,8	43,4	43,0	43,4	40,6	43,3	44,7
Kertaluonteiset erät, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	44	37	58	62	53	43	63	139	159	221
% liikevaihdosta	43,6	29,8	49,6	48,8	43,4	43,0	43,4	40,6	43,3	44,7
Toimitukset, sähkö, GWh	2 027	2 221	2 513	2 583	2 340	2 158	2 405	6 761	6 903	9 486

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

### Q3 2013 vuoden 2012 kolmanteen neljänneeseen verrattuna

Energialiiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 44 (53) miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 101 (122) miljoonaa euroon. Vuosineljänneksen sähkön kokonaismyynti oli 2 027 (2 340) GWh.

Liikevoiton lasku johtui pääasiassa vesivoiman tuotantomäärän laskusta.

Keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 6 % ja oli 46,4 (43,9) euroa/MWh.

### Q3 2013 vuoden 2013 toiseen neljänneeseen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi pääasiassa sähköjohdannaisten markkina-arvon muutosten ja korkeampien hintojen positiivisen vaikutuksen ansiosta. Keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 3 % ja oli 46,4 (45,0) euroa/MWh.

### Tammi-syyskuu 2013 verrattuna tammi-syyskuuhun 2012

Energialiiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 139 (159) miljoonaa euroon. Liikevaihto laski 7 % ja oli 342 (367) miljoonaa euroa. Sähkön kokonaismyynti oli 6 761 (6 903) GWh.

Liikevoiton lasku johtui pääasiassa vesivoiman tuotantomäärän laskun ja sähköjohdannaisten markkina-arvon muutosten negatiivisesta vaikutuksesta. Keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 3 % ja oli 46,1 (44,7) euroa/MWh.

### Markkinat

Suomen keskimääräinen aluehinta Pohjoismaisessa sähköpörssissä oli tammi-syyskuussa 41,6 euroa/MWh, 18 % korkeampi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona (35,2 euroa/MWh). Kivihiilen hinnat laskivat viime vuodesta. Hiilidioksidin päästökauppahinta oli ajanjakson lopussa 5,0 euroa/tonni, mikä oli 38 % alempi kuin samana ajankohtana viime vuonna (8,0 euroa/tonni).

Sähkön Suomen termiinihintavuodeksi eteenpäin oli ajanjakson lopussa 42,5 euroa/MWh, mikä oli 3 % alempi kuin samana ajankohtana viime vuonna (44,0 euroa/MWh).

## Sellu

	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12	Q1-Q3/13	Q1-Q3/12	Q1-Q4/12
Liikevaihto, milj. euroa	413	414	407	386	406	413	433	1 234	1 252	1 638
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	108	133	114	86	104	127	111	355	342	428
% liikevaihdosta	26,2	32,1	28,0	22,3	25,6	30,8	25,6	28,8	27,3	26,1
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	3	6	2	9	3	3	-	11	6	15
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	1	-	1	-	-	-	1	-	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-34	-37	-36	-37	-37	-37	-36	-107	-110	-147
Liikevoitto, milj. euroa	77	104	80	59	70	93	75	261	238	297
% liikevaihdosta	18,6	25,1	19,7	15,3	17,2	22,5	17,3	21,2	19,0	18,1
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-	1	-	-	-	-	-	1	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	77	103	80	59	70	93	75	260	238	297
% liikevaihdosta	18,6	24,9	19,7	15,3	17,2	22,5	17,3	21,1	19,0	18,1
Toimitukset, sellu, 1 000 t	789	774	790	730	759	755	884	2 353	2 398	3 128

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

<sup>2)</sup> Vuoden 2013 toisen neljänneksen kertaluonteinen tuotto 1 miljoonaa euroa liittyy rakennejärjestelyihin.

### Q3 2013 vuoden 2012 kolmanteen neljänneksen verrattuna

Selluliiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 77 (70) miljoonaan euroon. Liikevaihto pysyi lähes muuttumattomana ja oli 413 (406) miljoonaa euroa. Toimitukset lisääntyivät 4 % ja olivat 789 000 (759 000) tonnia.

Liikevoitto nousi pääasiassa suurempien tuotanto- ja toimitusmäärien ansiosta.

### Q3 2013 vuoden 2013 toiseen neljänneksen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski, mikä johtui pääasiassa UPM Fray Bentosin tehtaan suunnitellun huoltoseisokin aiheuttamasta tuotantomäärän laskusta.

### Tammi-syyskuu 2013 verrattuna tammi-syyskuuhun 2012

Selluliiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 260 (238) miljoonaan euroon. Liikevaihto laski 1 % ja oli 1 234 (1 252) miljoonaa euroa. Toimitukset laskivat 2 % ja olivat 2 353 000 (2 398 000) tonnia.

Liikevoitto nousi pääasiassa korkeampien hintojen ansiosta. Muuttuvat kustannukset nousivat.

### Markkinat

Havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta tammi-syyskuussa säilyi viime vuoden tasolla ja oli 642 euroa tonnilta. Syyskuun lopussa havupuusellun markkinahinta oli 644 euroa tonnilta. Lehtipuusellun (BHKP) keskimääräinen markkinahinta oli 607 euroa tonnilta eli 4 % korkeampi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona (583 euroa tonnilta). Syyskuun lopussa lehtipuusellun markkinahinta oli 573 euroa tonnilta.

Sellun maailmanlaajuiset toimitukset lisääntyivät vuoden 2013 ensimmäisen kahdeksan kuukauden aikana 3 % viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Toimitukset Kiinaan olivat viime vuoden tasolla, kun taas toimitukset Länsi-Eurooppaan lisääntyivät 1 % ja toimitukset Pohjois-Amerikkaan 7 %.



## Metsä ja sahat

	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12	Q1-Q3/13	Q1-Q3/12	Q1-Q4/12
Liikevaihto, milj. euroa	397	439	436	428	364	473	426	1 272	1 263	1 691
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	2	11	3	-5	3	7	8	16	18	13
% liikevaihdosta	0,5	2,5	0,7	-1,2	0,8	1,5	1,9	1,3	1,4	0,8
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	8	8	4	23	10	-2	-1	20	7	30
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	-	-	1	-	-	1	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-3	-3	-4	-3	-6	-35	-5	-10	-46	-49
Liikevoitto, milj. euroa	14	20	1	15	3	-41	2	35	-36	-21
% liikevaihdosta	3,5	4,6	0,2	3,5	0,8	-8,7	0,5	2,8	-2,9	-1,2
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	6	4	-2	-1	-4	-43	-	8	-47	-48
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	8	16	3	16	7	2	2	27	11	27
% liikevaihdosta	2,0	3,6	0,7	3,7	1,9	0,4	0,5	2,1	0,9	1,6
Toimitukset, sahatavara, 1 000 m <sup>3</sup>	355	469	419	426	382	462	426	1 243	1 270	1 696

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

<sup>2)</sup> Vuoden 2013 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 6 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin sekä aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntiin. Vuoden 2013 toisen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 4 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2013 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät 2 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyistä kirjattuihin kuluihin. Vuoden 2012 neljännen neljänneksen kertaluonteiset erät 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyistä kirjattuihin kuluihin. Vuoden 2012 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 4 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2012 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät 43 miljoonaa euroa koostuvat 41 miljoonan euron rakennejärjestelykuluista saha- ja jatkojalosteliiketoiminnoissa, sisältäen 31 miljoonan euron arvonalentumisen sekä muita rakennejärjestelykuluja 10 miljoonaa euroa, sekä 2 miljoonan euron rakennejärjestelykuluista puunhankinta- ja metsäpalvelutoiminnoissa.

### Q3 2013 vuoden 2012 kolmanteen neljännekseen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 8 (7) miljoonaa euroa.

Liikevaihto kasvoi 9 % ja oli 397 (364) miljoonaa euroa. Sahatavaran myyntivalikoima oli suotuisampi, ja kustannustehokkuus parani uudelleenjärjestelyiden ansiosta.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 8 (10) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 22 (26) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. Omista metsistä hakatun puun kustannukset olivat 14 (16) miljoonaa euroa.

UPM myi heinäkuussa Pestovon sahan.

### Q3 2013 vuoden 2013 toiseen neljännekseen verrattuna

Sahatavaran tuotanto ja toimitukset vähenivät kausivaihtelun vuoksi hintojen pysyessä vakaina.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 8 (8) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 22 (26) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. Omista metsistä hakatun puun kustannukset olivat 14 (18) miljoonaa euroa.

### Tammi-syyskuu 2013 verrattuna tammi-syyskuuhun 2012

Metsä ja sahat -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 27 (11) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 1 % ja oli 1 272 (1 263) miljoonaa euroa.

Sahatavaran myyntivalikoima parani ja kiinteät kustannukset laskivat uudelleenjärjestelyiden ansiosta.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 20 (7) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 64 (63) miljoonaa euroa sisältäen metsän myynnistä saadut voitot. Omista metsistä hakatun puun kustannukset olivat 44 (56) miljoonaa euroa.

### Markkinat

Suomen puumarkkinat tammi-syyskuussa vilkastuivat hieman viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Puuostot Suomen puumarkkinoilla olivat yhteensä 22,7 (20,6) miljoonaa kuutiometriä. Puuostot lisääntyivät edelliseen vuosineljännekseen verrattuna.

Suomessa tukki- ja kuitupuun markkinahinnat pysyivät melko vakaina tammi-syyskuussa ja olivat keskimäärin 3 % korkeammat kuin viime vuonna. Keski-Euroopassa puun markkinahinnat pysyivät vakaina tammi-syyskuussa ja olivat hieman viime vuotta korkeammat.

Länsi-Euroopassa sahatavaran kysyntä jatkui heikkona tammi-syyskuussa vähäisenä pysyneen rakentamisen vuoksi. Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla, kuten Pohjois-Afrikassa, Japanissa ja Kiinassa, kysyntä oli hyvä.

## Paperi

	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12	Q1-Q3/13	Q1-Q3/12	Q1-Q4/12
Liikevaihto, milj. euroa	1 665	1 644	1 641	1 841	1 821	1 841	1 813	4 950	5 475	7 316
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	134	60	89	137	135	146	160	283	441	578
% liikevaihdosta	8,0	3,6	5,4	7,4	7,4	7,9	8,8	5,7	8,1	7,9
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	-	-	-	-	-	1	1	1	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-77	-75	-85	-1 921	-140	-139	-141	-237	-420	-2 341
Liikevoitto, milj. euroa	66	-11	-51	-1 805	-48	28	18	4	-2	-1 807
% liikevaihdosta	4,0	-0,7	-3,1	-98,0	-2,6	1,5	1,0	0,1	0,0	-24,7
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	6	5	-54	-1 800	-43	21	-2	-43	-24	-1 824
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	60	-16	3	-5	-5	7	20	47	22	17
% liikevaihdosta	3,6	-1,0	0,2	-0,3	-0,3	0,4	1,1	0,9	0,4	0,2
Toimitukset, sanoma- ja aikakauslehtipaperit, 1 000 t	1 818	1 698	1 629	1 965	1 878	1 803	1 744	5 145	5 425	7 390
Toimitukset, hieno- ja erikoispaperit, 1 000 t	781	837	849	842	840	910	889	2 467	2 639	3 481
Paperin toimitukset yhteensä, 1 000 t	2 599	2 535	2 478	2 807	2 718	2 713	2 633	7 612	8 064	10 871

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

<sup>2)</sup> Vuoden 2013 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 3 miljoonan euron arvonalentumisen sekä 9 miljoonan euron nettotuoton käynnissä olevista uudelleenjärjestelyistä. Vuoden 2013 toisen neljänneksen kertaluonteiset tuotot 5 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2013 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät 54 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyistä kirjattuihin kuluihin. Vuoden 2012 neljännen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 1 771 miljoonan euron arvonalentumisen, josta 783 miljoonaa euroa liittyy liikearvoon ja 988 miljoonaa euroa muuhun käyttöomaisuuteen Euroopan graafisissa papereissa. Lisäksi neljännen neljänneksen kertaluonteisiin eriin sisältyy 29 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja, joista 8 miljoonaa euroa arvonalennuksia. Vuoden 2012 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 41 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja Stracelin tehtaan suunniteltuun sulkemiseen liittyen, sekä 2 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2012 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät muodostuvat 35 miljoonan euron nettovoitosta, joka sisältää 51 miljoonan euron myyntivoiton Pietarsaaren ja Tervasaaren tehtaiden pakkauspaperitoiminnan myynnistä sekä 16 miljoonan euron kulun myyntiin toimintoihin liittyvästä liikearvosta. Lisäksi kertaluonteisiin eriin sisältyy tehtaiden sulkemisiin liittyviä rakennejärjestelykuluja 14 miljoonaa euroa. Vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät rakennejärjestelyistä aiheutuneita kuluja 2 miljoonaa euroa.

### Q3 2013 vuoden 2012 kolmanteen neljänneksen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 60 miljoonaa euroa (tappio 5 miljoonaa euroa).

Liikevaihto oli 1 665 (1 821) miljoonaa euroa.

Paperin toimitukset vähenivät 4 % ja olivat 2 599 000 (2 718 000) tonnia. Painopaperien (sanoma- ja aikakauslehtipaperien) toimitukset vähenivät 3 %, ja hieno- ja erikoispaperien toimitukset 7 %.

Liikevoitto nousi pääasiassa poistojen alentumisen ansiosta. Paperin alempien keskihintojen ja toimitusmäärien vaikutuksen kumosi muuttuvien ja kiinteiden kustannusten lasku osittain yhtiön käynnissä olevan kannattavuusohjelman ansiosta.

Paperitoimitusten keskihinta euroina oli noin 3 % alempi kuin viime vuonna.

### Q3 2013 vuoden 2013 toiseen neljänneksen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä hyötyi realisoitumattomien energiasuojausten positiivisesta markkina-arvon muutoksesta, kun taas vertailuajanjaksoon vaikutti suurehko negatiivinen muutos. Kiinteät ja muuttuvat kustannukset laskivat osittain yhtiön käynnissä olevan kannattavuusohjelman ansiosta, ja toimitusmäärät kasvoivat kausiluonteisesti.

Paperitoimitusten keskihinta euroina oli samalla tasolla edelliseen vuosineljänneksen verrattuna.

### Tammi-syyskuu 2013 verrattuna tammi-syyskuuhun 2012

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 47 (22) miljoonaa euroa.

Liikevaihto oli 4 950 (5 475) miljoonaa euroa.

Paperin toimitukset vähenivät 6 % ja olivat 7 612 000 (8 064 000) tonnia. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien toimitukset vähenivät 5 %.

Hieno- ja erikoispaperitoimitukset vähenivät 7 % osittain Tervasaaren ja Pietarsaaren tehtaiden pakkauspaperiliiketoiminnan myynnin seurauksena.

Liikevoitto nousi pääasiassa poistojen pienentymisen seurauksena. Kiinteiden ja muuttuvien kustannusten lasku ei riittänyt täysin kumoamaan paperin keskihintojen ja toimitusten laskun vaikutusta.

Paperitoimitusten keskihinta euroina oli noin 4 % alempi kuin viime vuonna.

### Markkinat

Tammi-syyskuussa sanoma- ja aikakauslehtipaperien kysyntä Euroopassa laski 5 % ja hienopaperien kysyntä laski 6 % viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta. Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperien kysyntä pysyi samalla tasolla kuin viime vuonna. Aasiassa hienopaperien kysyntä kasvoi noin 2 %.

Euroopassa sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat nousivat vuoden kolmannella neljänneksellä 1 % toiseen vuosineljänneksen verrattuna, kun ne tammi-syyskuussa laskivat 6 % viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Hienopaperin hinta laski 1 % edelliseen vuosineljänneksen verrattuna ja laski tammi-syyskuussa 3 % viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperien keskihinnat Yhdysvaltain dollareina nousivat kolmannella neljänneksellä 2 % verrattuna edelliseen vuosineljänneksen, kun tammi-syyskuussa ne laskivat 2 % viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Aasiassa hienopaperin markkinahinnat olivat samalla tasolla toiseen vuosineljänneksen verrattuna ja tammi-syyskuussa ne laskivat 1 % viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.



## Tarrat

	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12	Q1-Q3/13	Q1-Q3/12	Q1-Q4/12
Liikevaihto, milj. euroa	307	309	299	301	305	298	298	915	901	1 202
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	30	28	26	23	30	31	31	84	92	115
% liikevaihdosta	9,8	9,1	8,7	7,6	9,8	10,4	10,4	9,2	10,2	9,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-10	-9	-8	-9	-8	-9	-8	-27	-25	-34
Liikevoitto, milj. euroa	7	19	18	13	20	22	23	44	65	78
% liikevaihdosta	2,3	6,1	6,0	4,3	6,6	7,4	7,7	4,8	7,2	6,5
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-15	-	-	-1	-2	-	-	-15	-2	-3
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	22	19	18	14	22	22	23	59	67	81
% liikevaihdosta	7,2	6,1	6,0	4,7	7,2	7,4	7,7	6,4	7,4	6,7

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

<sup>2)</sup> Vuoden 2013 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 15 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja, sisältäen 2 miljoonan euron arvonalentumisen. Vuoden 2012 neljännen neljänneksen kertaluonteiset erät 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyistä kirjattuihin kuluihin. Vuoden 2012 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 2 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja.

**Q3 2013 vuoden 2012 kolmanteen neljännekseen verrattuna**

Tarraliiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 22 (22) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 1 % ja oli 307 (305) miljoonaa euroa.

Liikevoitto pysyi viime vuoden tasolla. Toimitusmäärien kasvu kumosi yksikön lisäarvon vähenemisen. Kiinteät kustannukset pysyivät viime vuoden tasolla.

Heinäkuussa UPM ilmoitti suunnitelmista supistaa tarralaminaattituotannon kapasiteettia Euroopassa, Etelä-Afrikassa ja Australiassa.

**Q3 2013 vuoden 2013 toiseen neljännekseen verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi alempien kiinteiden kustannusten ja suurempien toimitusmäärien ansiosta. Yksikön lisäarvo laski.

**Tammi-syyskuu 2013 verrattuna tammi-syyskuuhun 2012**

Tarraliiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 59 (67) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 2 % ja oli 915 (901) miljoonaa euroa.

Liikevoiton lasku oli pääasiassa seurausta yksikön lisäarvon vähentymisestä. Liiketoiminnan laajentaminen kasvumarkkinoilla mahdollisti toimitusten kasvun, mikä ylitti kiinteiden kustannusten nousun vaikutukset.

**Markkinat**

Tammi-syyskuussa kysynnän arvioidaan kasvaneen hieman Länsi-Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Kehittyvillä markkinoilla kysynnän kasvu on jatkunut hyvänä. Kolmannella neljänneksellä oli havaittavissa varhaisia merkkejä kysynnän elpymisestä Länsi-Euroopassa.

## Vaneri

	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12	Q1-Q3/13	Q1-Q3/12	Q1-Q4/12
Liikevaihto, milj. euroa	98	111	108	99	94	103	97	317	294	393
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	7	12	10	8	2	11	4	29	17	25
% liikevaihdosta	7,1	10,8	9,3	8,1	2,1	10,7	4,1	9,1	5,8	6,4
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-5	-5	-6	-6	-5	-6	-5	-16	-16	-22
Liikevoitto, milj. euroa	2	7	4	2	-3	5	-1	13	1	3
% liikevaihdosta	2,0	6,3	3,7	2,0	-3,2	4,9	-1,0	4,1	0,3	0,8
Kertaluonteiset erät, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	2	7	4	2	-3	5	-1	13	1	3
% liikevaihdosta	2,0	6,3	3,7	2,0	-3,2	4,9	-1,0	4,1	0,3	0,8
Toimitukset, vaneri, 1 000 m <sup>3</sup>	169	191	186	169	165	175	170	546	510	679

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

**Q3 2013 vuoden 2012 kolmanteen neljänneksen verrattuna**

Vaneriliiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 2 miljoonaa euroa (tappio 3 miljoonaa euroa). Liikevaihto kasvoi 4 % ja oli 98 (94) miljoonaa euroa. Toimitukset lisääntyivät 2 % ja olivat 169 000 (165 000) kuutiometriä. Toimitusmäärien kasvua tuki lisääntynyt vienti Euroopan ulkopuolelle.

Liikevoitto nousi pääasiassa alempien kustannusten ja korkeampien toimitusmäärien ansiosta.

**Q3 2013 vuoden 2013 toiseen neljänneksen verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski pääasiassa kausiluonteisesti pienempien toimitusmäärien johdosta.

**Tammi-syyskuu 2013 verrattuna tammi-syyskuuhun 2012**

Vaneriliiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 13 (1) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 8 % ja oli 317 (294) miljoonaa euroa. Toimitukset lisääntyivät 7 % ja olivat 546 000 (510 000) kuutiometriä.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi suurempien toimitusmäärien ja alempien kustannusten ansiosta.

**Markkinat**

Vanerin kysynnän arvioidaan pysyneen vakaana tammi-syyskuussa viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Kysyntä teollisiin käyttökohteisiin jatkui hieman vahvempana. Kolmannella neljänneksellä oli havaittavissa varhaisia merkkejä kysynnän elpymisestä tietyillä Länsi-Euroopan rakennusalan loppukäyttömarkkinoilla. Markkinahinnat nousivat hieman kolmannella neljänneksellä ja olivat hieman viime vuotta korkeammat.

**Muu toiminta**

	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12	Q1-Q3/13	Q1-Q3/12	Q1-Q4/12
Liikevaihto, milj. euroa	52	53	57	61	63	77	54	162	194	255
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	-17	-24	-18	-3	-14	-28	-16	-59	-58	-61
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	-	-	-2	1	-	-	1	1	-1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-4	-2	-4	-4	-3	-2	-3	-10	-8	-12
Liikevoitto, milj. euroa	-23	-28	-29	-11	-21	-28	-13	-80	-62	-73
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-4	-2	-7	-3	-4	2	6	-13	4	1
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-19	-26	-22	-8	-17	-30	-19	-67	-66	-74

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

<sup>2)</sup> Vuoden 2013 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset kulut 4 miljoonaa euroa liittyvät globaalien funktioiden uudelleenjärjestelyihin. Vuoden 2013 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät 2 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyistä kirjattuihin kuluihin. Vuoden 2013 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät 7 miljoonaa euroa sisältävät rakennejärjestelyistä kirjattuja kuluja liittyen pääasiassa globaalien funktioiden uudelleenjärjestelyihin. Vuoden 2012 neljännen neljänneksen kertaluonteiset erät 3 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyistä kirjattuihin kuluihin. Vuoden 2012 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 4 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2012 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 11 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja, 6 miljoonaa euroa sakkujen palautusta sekä 7 miljoonan myyntihinnan oikaisun RFID-liiketoiminnan myynnistä. Vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 5 miljoonan euron myyntivoiton RFID-liiketoiminnan myynnistä sekä 1 miljoonan euron tuoton rakennejärjestelystä.

Muu toiminta sisältää konsernin puumuovikomposiittiyksikön UPM ProFin, biopolttoaineet, kehitysyksiköt, logistiikkapalvelut ja konsernin palvelutoiminnot.

**Q3 2013 vuoden 2012 kolmanteen neljännekseen verrattuna**

Muun toiminnan liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 19 (17) miljoonaa euroa. Liikevaihto oli 52 (63) miljoonaa euroa.

**Q3 2013 vuoden 2013 toiseen neljännekseen verrattuna**

Muun toiminnan liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 19 (26) miljoonaa euroa.

**Tammi–syyskuu 2013 verrattuna tammi–syyskuuhun 2012**

Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 67 (66) miljoonaa euroa. Liikevaihto oli 162 (194) miljoonaa euroa.

**Näkymät vuodelle 2013**

Euroopan talouskasvun odotetaan säilyvän alhaisena vuoden 2013 loppupuolella. Tämä vaikuttaa edelleen negatiivisesti erityisesti Euroopan graafisten paperien markkinoihin. Kasvutalouksien odotetaan kehittyvän suotuisammin, mikä tukee globaaleja sellu- ja tarramateriaalimarkkinoita, paperimarkkinoita Aasiassa sekä puutuotteiden markkinoita Euroopan ulkopuolella. Suomen vesi-varannot ovat pitkäaikaista keskiarvoa niukemmat. Terminiinointeihin perustuen Suomen sähkön hintojen odotetaan olevan hieman korkeammat vuoden 2013 jälkipuoliskolla verrattuna vuoden 2013 alkupuoliskoon.

Vuoden 2013 alkupuoliskoon verrattuna vuoden 2013 loppupuoliskolla Paperin (UPM Paper ENA uudessa liiketoimintarakenteessa) odotetaan hyötyvän alemmista kustannuksista osittain käynnissä olevien säästötoimenpiteiden sekä kausiluonteisesti suuremman kysynnän ansiosta. Sellu (UPM Biorefining) -liiketoiminta-alueeseen vaikuttavat neljästä sellutehtaasta kolmella pidettävät vuosittaiset huoltoseisokit. Fray Bentosin huoltoseisokki kuitenkin oli aiempia vuosia lyhyempi.

Investointien ennakoitaan vuonna 2013 olevan noin 400 miljoonaa euroa.

## Osakkeet

Tammi-syyskuussa 2013 UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsingin pörssissä oli yhteensä 3 816 (4 480) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta noin kaksi kolmasosaa kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 11,00 euroa syyskuussa ja alin 7,30 euroa kesäkuussa.

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

4.4.2013 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen hankkimaan enintään 51 000 000 yhtiön omaa osaketta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä.

4.4.2013 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa hallitus valtuutettiin päättämään osakeannista ja/tai yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja/tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavin ehdoin: (i) Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia vanhoja osakkeita enintään yhteensä 25 miljoonaa kappaletta. Tähän lukuun sisältyvät myös ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten oikeuksien nojalla. (ii) Uudet osakkeet ja osakkeisiin oikeuttavat erityiset oikeudet voidaan antaa ja yhtiöllä olevat omat osakkeet luovuttaa yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa, kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Valtuutus on voimassa 4.4.2016 saakka.

UPM:llä on kaksi optiosarjaa, jotka oikeuttavat haltijansa merkitsemään yhteensä 10 000 000 yhtiön osaketta. Optio-ohjelman 2007B- ja 2007C-optiot oikeuttavat merkitsemään optio-ohjelmaa kohti yhteensä 5 000 000 osaketta.

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

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 30.9.2013 oli 528 704 962. Lukuun sisältyi 2 580 552 optio-oikeuksien 2007B perusteella merkittyä osaketta. Antivaltuutuksen ja optio-oikeuksilla tehtävien merkintöjen seurauksena osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 559 970 388 osakkeeseen.

Vuoden 2013 kolmannen neljänneksen lopussa yhtiön hallussa oli 230 737 omaa osaketta, mikä oli noin 0,04 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä.

## Riita-asiat

Metsähallitus (valtion liikelaitos, joka hallinnoi valtion omistamia maa-alueita) jätti 31.3.2011 vahingonkorvauskanteen UPM:ää ja kahta muuta suomalaista metsäyhtiötä vastaan. Kanne liittyy Suomen markkinaoikeuden 3.12.2009 antamaan päätökseen, jossa vastaajien todetaan syyllistyneen kilpailusääntöjen rikkomiseen suomalaisilla raakapuumarkkinoilla. Metsähallituksen lisäksi markkinaoikeuden päätöstä koskevia kanteita ovat jättäneet yksityishenkilöt ja yhtiöt sekä kunnat ja seurakunnat. UPM:ltä ja kahdelta muulta yhtiöltä vaaditaan yhteisvastuullisesti yhteensä pääomaltaan 208 miljoonan euron vahingonkorvausta tai vaihtoehtoisesti UPM:ltä erikseen yhteensä 38 miljoonan euron vahingonkorvausta. Pääomaan liittyvien vaatimusten lisäksi kantajat esittävät myös arvonalisäveroon ja korkoihin liittyviä vaatimuksia. UPM pitää vaatimuksia täysin perusteettomina. UPM ei ole kirjannut varauksia näihin kanteisiin liittyen.

Uruguayssa on vireillä Fray Bentosin sellutehtaaseen liittyvä riita-asia Uruguayn hallitusta vastaan.

Marraskuussa 2012 UPM käynnisti välimiesmenettelyn Metsäliitto-osuuskuntaa ja Metsä Board Oyj:tä vastaan. UPM:n

mukaan Metsäliitto ja Metsä Board ovat rikkoneet Metsä Fibre Oy:tä koskevassa osakassopimuksessa määrättyä myötämyyntilauseketta myydessään Metsä Fibre Oy:n osakkeita Itochu Corporationille. UPM vaatii Metsäliitolta ja Metsä Boardilta pääomaltaan 58,5 miljoonan euron vahingonkorvausta. Metsäliitto ja Metsä Board myivät 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. UPM ei ole kirjannut saamia välimiesmenettelyssä esitettyjen vaatimusten perusteella.

Neste Oil Oyj, suomalainen liikennepolttoaineita valmistava yhtiö (Neste) on jättänyt vahvistuskanteen UPM:ää vastaan Helsingin käräjäoikeudessa kesäkuussa 2013. Neste pyytää tuomioistuinta vahvistamaan, että se nauttii patenttinsa perusteella suojaa teknologialle, jota Neste väittää UPM:n aikovan käyttää UPM:n Kaukaan tehdasalueelle rakennettavassa biojalostamossa. Kanne liittyy samaan Nesteen patenttiin, jota vastaan UPM on jättänyt mitätöimiskanteen joulukuussa 2012. Mitätöimiskanne jätettiin prosessuaalisena, ennakkolisena toimenpiteenä aiheettomien oikeudellisten prosessien välttämiseksi. UPM pitää Nesteen kannetta perusteettomana.

UPM on osakkaana rakenteilla olevassa ydinvoimalaitosyksikössä, Olkiluoto 3:ssa, osakkuutensa Pohjolan Voima Oy:n osakeomistuksensa kautta. Pohjolan Voima Oy on Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) enemmistöosakas 58,47 %:n omistusosuudella. UPM:n epäsuora osuus Olkiluoto 3:sta on noin 30 %. Voimalaitosyksikön piti käynnistyä suunnitelman mukaisesti huhtikuun lopussa vuonna 2009, mutta rakentaminen on viivästynyt. AREVA-Siemens -konsortiolta (laitostoimittaja), joka rakentaa Olkiluoto 3:n kiinteähintaisella avaimet käteen -sopimuksella, saatujen tilanneraporttien perusteella TVO valmistautuu mahdollisuuteen, että ydinvoimalaitosyksikkö saattaa valmistua säännölliseen sähköntuotantoon vasta vuonna 2016. Laitostoimittaja on vastuussa aikataulusta. Laitostoimittaja aloitti joulukuussa 2008 Olkiluoto 3 -voimalan viivästymistä ja siihen liittyviä kustannuksia koskevan välimiesmenettelyn kansainvälisen kauppakamarin välimiesoikeudessa. Laitostoimittajan viimeisin rahallinen vaatimus välilliset kulut ja korot mukaan lukien on noin 1,9 miljardia euroa. TVO on arvioinut toimittajan vaateen ja todennut sen perusteettomaksi. TVO on toimittanut välimiesmenettelyssä kanteen ja vastineen Olkiluoto 3 -hankkeen viivästymisestä ja siihen liittyvistä kustannuksista. Arvio TVO:n kustannuksista ja tappioista oli noin 1,8 miljardia euroa, mikä sisälsi TVO:n varsinaisen vaatimuksen ja arvioidun osan. Välimiesmenettely voi jatkua vuosia. Vaatimusten ja vastavaatimusten rahamäärät voivat muuttua tänä aikana. TVO ei ole kirjannut saamia eikä varauksia välimiesmenettelyssä esitettyjen vaatimusten perusteella.

## Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

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

Tällä hetkellä lähiajan epävarmuustekijät liittyvät pääosin Euroopan talouskehitykseen. Euroopan unionin alue on UPM:n liiketoimintojen tärkein markkina-alue, etenkin paperituotteille. Myös Kiinan taloustilanteeseen liittyy epävarmuutta, joka voi vaikuttaa merkittävästi maailmanlaajuiseen talouteen yleensä ja moniin UPM:n tuotteisiin erityisesti.

Euroopan heikkojen ja epävarmojen talousnäkyvien sekä muuttuvan kuluttajakäyttäytymisen vuoksi on mahdollista, että Euroopan painopaperiteollisuuden tuottavuus ei kohene lähiaikoina.

Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2012 vuosikertomuksen sivulla 10. Riskit ja riskienhallinta esitellään vuoden 2012 vuosikertomuksen sivuilla 74–75.

### **Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat**

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa olennaisia raportointikauden päättymisen jälkeisiä tapahtumia.

Helsinki, lokakuun 24. päivänä 2013

UPM-Kymmene Oyj

*Hallitus*

# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q3/2013	Q3/2012 oikaistu <sup>1)</sup>	Q1-Q3/2013	Q1-Q3/2012 oikaistu <sup>1)</sup>	Q1-Q4/2012 oikaistu <sup>1)</sup>
<b>Liikevaihto</b>	2 472	2 595	7 466	7 835	10 492
Liiketoiminnan muut tuotot	28	14	55	73	110
Liiketoiminnan kulut	-2 190	-2 350	-6 726	-6 952	-9 353
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakuut	11	13	31	13	45
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	1	2	3	2
Poistot ja arvonalentumiset	-135	-200	-414	-631	-2 614
<b>Liikevoitto/tappio</b>	187	73	414	341	-1 318
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	1	-2	1	36	38
Kurssierot ja käyppien arvojen muutokset	-	8	10	13	11
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-22	-27	-65	29	-2
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>	166	52	360	419	-1 271
Tuloverot	-28	-16	-61	-55	149
<b>Kauden voitto/tappio</b>	138	36	299	364	-1 122
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	138	36	299	364	-1 122
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-
	138	36	299	364	-1 122
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta/tappiosta laskettu osakekohtainen tulos</b>					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,26	0,07	0,57	0,69	-2,14
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,26	0,07	0,57	0,69	-2,13

## Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q3/2013	Q3/2012 oikaistu <sup>1)</sup>	Q1-Q3/2013	Q1-Q3/2012 oikaistu <sup>1)</sup>	Q1-Q4/2012 oikaistu <sup>1)</sup>
<b>Kauden voitto/tappio</b>	138	36	299	364	-1 122
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä:</b>					
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>					
Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-13	-	62	-	-98
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>					
Muuntoerot	-85	-35	-129	79	-14
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	19	-6	39	-22	4
Rahavirran suojaukset	-15	23	-29	18	46
Myytävissä olevat sijoitukset	-	-	7	-272	-672
	-81	-18	-112	-197	-636
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	-94	-18	-50	-197	-734
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	44	18	249	167	-1 856
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	44	18	249	167	-1 856
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-
	44	18	249	167	-1 856

<sup>1)</sup> Uusien ja uudistettujen IFRS-standardien takautuva soveltaminen



**Konsernin tase**

milj. euroa	30.9.2013	30.9.2012 oikaistu <sup>1)</sup>	31.12.2012 oikaistu <sup>1)</sup>	1.1.2012 oikaistu <sup>1)</sup>
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Liiketarve	220	1 007	222	1 022
Muut aineettomat hyödykkeet	346	455	366	467
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4 864	6 115	5 089	6 505
Sijoituskiinteistöt	41	41	39	39
Biologiset hyödykkeet	1 460	1 485	1 476	1 513
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	21	22	20	28
Myytavissä olevat sijoitukset	2 628	2 999	2 587	3 345
Rahoitusvarat	319	476	441	423
Laskennalliset verosaamiset	718	544	739	529
Muut pitkäaikaiset varat	103	93	87	81
	10 720	13 237	11 066	13 952
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus	1 398	1 454	1 388	1 439
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 971	2 176	1 982	2 016
Tuloverosaamiset	41	15	21	26
Rahavarat	298	297	486	512
	3 708	3 942	3 877	3 993
Myytävänä oleviksi luokitellut varat	-	-	-	24
<b>Varat yhteensä</b>	14 428	17 179	14 943	17 969
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>				
Osakepääoma	890	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2	-2
Muuntoerot	58	215	148	158
Arvonmuutos- ja muut rahastot	2 206	2 610	2 232	2 857
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 223	1 204	1 207	1 199
Kertyneet voittovarot	3 028	4 561	2 980	4 511
	7 403	9 478	7 455	9 613
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	6	6	6	6
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	7 409	9 484	7 461	9 619
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Laskennalliset verovelat	615	684	612	702
Eläkeveloitteet	669	621	745	641
Varaukset	189	208	207	327
Korolliset velat	3 456	3 844	3 724	3 972
Muut velat	139	141	142	79
	5 068	5 498	5 430	5 721
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Lyhytaikaiset korolliset velat	474	391	417	906
Ostovelat ja muut velat	1 404	1 754	1 566	1 682
Tuloverovelat	73	52	69	37
	1 951	2 197	2 052	2 625
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat	-	-	-	4
<b>Velat yhteensä</b>	7 019	7 695	7 482	8 350
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	14 428	17 179	14 943	17 969

<sup>1)</sup> Uusien ja uudistettujen IFRS-standardien takautuva soveltaminen

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma								
	Osake- pääoma	Omat osakkeet	Muunto- erot	Arvon- muutos ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2012</b>	890	-2	161	129	1 199	5 084	7 461	16	7 477
Uusien ja uudistettujen IFRS-standardien vaikutus, veroilla vähennettynä	-	-	-3	2 728	-	-573	2 152	-10	2 142
<b>Oma pääoma 1.1.2012 (oikaistu *)</b>	890	-2	158	2 857	1 199	4 511	9 613	6	9 619
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	364	364	-	364
Muuntoerot	-	-	79	-	-	-	79	-	79
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn netto-sijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	-22	-	-	-	-22	-	-22
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	18	-	-	18	-	18
Myytavissä olevat sijoitukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-272	-	-	-272	-	-272
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	-	-	57	-254	-	364	167	-	167
Osakkeiden merkintä optioilla	-	-	-	-	5	-	5	-	5
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	-	6	-	2	8	-	8
Osingonjako	-	-	-	-	-	-315	-315	-	-315
Muut erät	-	-	-	1	-	-1	-	-	-
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	-	7	5	-314	-302	-	-302
<b>Oma pääoma 30.9.2012</b>	890	-2	215	2 610	1 204	4 561	9 478	6	9 484
<b>Oma pääoma 1.1.2013</b>	890	-2	148	2 232	1 207	2 980	7 455	6	7 461
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	299	299	-	299
Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	62	62	-	62
Muuntoerot	-	-	-129	-	-	-	-129	-	-129
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn netto-sijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	39	-	-	-	39	-	39
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	-29	-	-	-29	-	-29
Myytavissä olevat sijoitukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	7	-	-	7	-	7
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	-	-	-90	-22	-	361	249	-	249
Osakkeiden merkintä optioilla	-	-	-	-	16	-	16	-	16
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	-	-4	-	7	3	-	3
Osingonjako	-	-	-	-	-	-317	-317	-	-317
Muut erät	-	-	-	-	-	-3	-3	-	-3
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	-	-4	16	-313	-301	-	-301
<b>Oma pääoma 30.9.2013</b>	890	-2	58	2 206	1 223	3 028	7 403	6	7 409

\*) Uusien ja uudistettujen IFRS-standardien takautuva soveltaminen

## Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q1-Q3/2013	Q1-Q3/2012 oikaistu <sup>1)</sup>	Q1-Q4/2012 oikaistu <sup>1)</sup>
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Kauden voitto/tappio	299	364	-1 122
Oikaisut	497	487	2 278
Käyttöpääoman muutos	-185	-68	34
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	611	783	1 190
Nettorahoituskulut	-49	-55	-77
Maksetut verot	-89	-49	-73
<b>Liiketoiminnan nettorahavirrat</b>	<b>473</b>	<b>679</b>	<b>1 040</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-246	-270	-379
Yritysosot ja osakehankinnat	-32	-10	-10
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	17	337	317
<b>Investointien nettorahavirrat</b>	<b>-261</b>	<b>57</b>	<b>-72</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>			
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-96	-642	-687
Osakkeiden merkintä optioilla	16	5	8
Maksetut osingot	-317	-315	-315
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>	<b>-397</b>	<b>-952</b>	<b>-994</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-185</b>	<b>-216</b>	<b>-26</b>
Rahavarat tilikauden alussa	486	512	512
Rahavarojen muuntoero	-3	1	-
Rahavarojen muutos	-185	-216	-26
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>298</b>	<b>297</b>	<b>486</b>

<sup>1)</sup> Uusien ja uudistettujen IFRS-standardien takautuva soveltaminen

## Tiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12	Q1-Q3/13	Q1-Q3/12	Q1-Q4/12
<b>Liikevaihto</b>	2 472	2 520	2 474	2 657	2 595	2 632	2 608	7 466	7 835	10 492
Liiketoiminnan muut tuotot	28	-10	37	37	14	41	18	55	73	110
Liiketoiminnan kulut	-2 190	-2 245	-2 291	-2 401	-2 350	-2 337	-2 265	-6 726	-6 952	-9 353
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut	11	14	6	32	13	1	-1	31	13	45
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	1	-	-1	1	1	1	2	3	2
Poistot ja arvonalentumiset	-135	-134	-145	-1 983	-200	-230	-201	-414	-631	-2 614
<b>Liikevoitto/tappio</b>	187	146	81	-1 659	73	108	160	414	341	-1 318
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	1	-	-	2	-2	34	4	1	36	38
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-	5	5	-2	8	-3	8	10	13	11
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-22	-23	-20	-31	-27	82	-26	-65	29	-2
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>	166	128	66	-1 690	52	221	146	360	419	-1 271
Tuloverot	-28	-14	-19	204	-16	-13	-26	-61	-55	149
<b>Kauden voitto/tappio</b>	138	114	47	-1 486	36	208	120	299	364	-1 122
<b>Jakautuminen:</b>										
Emoyhtiön omistajille	138	114	47	-1 486	36	208	120	299	364	-1 122
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	138	114	47	-1 486	36	208	120	299	364	-1 122
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,26	0,22	0,09	-2,83	0,07	0,39	0,23	0,57	0,69	-2,14
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,26	0,22	0,09	-2,82	0,07	0,39	0,23	0,57	0,69	-2,13
Tulos per osake ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,26	0,20	0,18	0,20	0,16	0,16	0,22	0,64	0,54	0,74
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	528 211	527 922	526 252	525 649	525 592	525 592	524 903	527 462	525 362	525 434
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000)	528 155	528 158	526 631	526 264	526 703	526 408	526 528	527 648	526 546	526 476
Kertaluonteisia eriä liikevoitossa/tappiossa	-7	8	-63	-1 805	-53	-20	4	-62	-69	-1 874
Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä	194	138	144	146	126	128	156	476	410	556
% liikevaihdosta	7,8	5,5	5,8	5,5	4,9	4,9	6,0	6,4	5,2	5,3
Kertaluonteiset erät rahoituserissä	-	-	-	-8	-	140	-	-	140	132
Kertaluonteiset erät ennen veroja	-7	8	-63	-1 813	-53	120	4	-62	71	-1 742
Voitto/tappio ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	173	120	129	123	105	101	142	422	348	471
% liikevaihdosta	7,0	4,8	5,2	4,6	4,0	3,8	5,4	5,7	4,4	4,5
Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin	6	-	15	222	5	3	-	21	8	230
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	7,5	5,7	5,1	4,6	3,5	3,6	4,9	6,1	4,0	4,2
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	6,8	4,9	5,1	4,3	3,7	3,7	5,0	5,6	4,1	4,2
EBITDA	311	258	284	317	313	325	357	853	995	1 312
% liikevaihdosta	12,6	10,2	11,5	11,9	12,1	12,3	13,7	11,4	12,7	12,5
<b>Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista</b>										
Energia	-1	-	-	-	-	-	-	-1	-	-
Sellu	-	1	-	1	-	-	-	1	-	1
Metsä ja sahat	-	-	-	-	-	1	-	-	1	1
Paperi	1	-	-	-	-	-	1	1	1	1
Muu toiminta	1	-	-	-2	1	-	-	1	1	-1
<b>Yhteensä</b>	1	1	-	-1	1	1	1	2	3	2

## Toimitukset

	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12	Q1-Q3/13	Q1-Q3/12	Q1-Q4/12
Sähkö, GWh	2 027	2 221	2 513	2 583	2 340	2 158	2 405	6 761	6 903	9 486
Sellu, 1 000 t	789	774	790	730	759	755	884	2 353	2 398	3 128
Sahatavara, 1 000 m <sup>3</sup>	355	469	419	426	382	462	426	1 243	1 270	1 696
Sanoma- ja aikakauslehtipaperit, 1 000 t	1 818	1 698	1 629	1 965	1 878	1 803	1 744	5 145	5 425	7 390
Hieno- ja erikoispaperit, 1 000 t	781	837	849	842	840	910	889	2 467	2 639	3 481
Paperi yhteensä, 1 000 t	2 599	2 535	2 478	2 807	2 718	2 713	2 633	7 612	8 064	10 871
Vaneri, 1 000 m <sup>3</sup>	169	191	186	169	165	175	170	546	510	679

## Segmenttitiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12	Q1-Q3/13	Q1-Q3/12	Q1-Q4/12
<b>Liikevaihto</b>										
Energia	101	124	117	127	122	100	145	342	367	494
Sellu	413	414	407	386	406	413	433	1 234	1 252	1 638
Metsä ja sahat	397	439	436	428	364	473	426	1 272	1 263	1 691
Paperi	1 665	1 644	1 641	1 841	1 821	1 841	1 813	4 950	5 475	7 316
Tarrat	307	309	299	301	305	298	298	915	901	1 202
Vaneri	98	111	108	99	94	103	97	317	294	393
Muu toiminta	52	53	57	61	63	77	54	162	194	255
Sisäinen liikevaihto	-547	-560	-576	-571	-561	-658	-642	-1 683	-1 861	-2 432
Eliminoinnit	-14	-14	-15	-15	-19	-15	-16	-43	-50	-65
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 472</b>	<b>2 520</b>	<b>2 474</b>	<b>2 657</b>	<b>2 595</b>	<b>2 632</b>	<b>2 608</b>	<b>7 466</b>	<b>7 835</b>	<b>10 492</b>
<b>EBITDA</b>										
Energia	47	40	61	65	56	45	66	148	167	232
Sellu	108	133	114	86	104	127	111	355	342	428
Metsä ja sahat	2	11	3	-5	3	7	8	16	18	13
Paperi	134	60	89	137	135	146	160	283	441	578
Tarrat	30	28	26	23	30	31	31	84	92	115
Vaneri	7	12	10	8	2	11	4	29	17	25
Muu toiminta	-17	-24	-18	-3	-14	-28	-16	-59	-58	-61
Eliminoinnit	-	-2	-1	6	-3	-14	-7	-3	-24	-18
<b>EBITDA, yhteensä</b>	<b>311</b>	<b>258</b>	<b>284</b>	<b>317</b>	<b>313</b>	<b>325</b>	<b>357</b>	<b>853</b>	<b>995</b>	<b>1 312</b>
<b>Liikevoitto/tappio</b>										
Energia	44	37	58	62	53	43	63	139	159	221
Sellu	77	104	80	59	70	93	75	261	238	297
Metsä ja sahat	14	20	1	15	3	-41	2	35	-36	-21
Paperi	66	-11	-51	-1 805	-48	28	18	4	-2	-1 807
Tarrat	7	19	18	13	20	22	23	44	65	78
Vaneri	2	7	4	2	-3	5	-1	13	1	3
Muu toiminta	-23	-28	-29	-11	-21	-28	-13	-80	-62	-73
Eliminoinnit	-	-2	-	6	-1	-14	-7	-2	-22	-16
<b>Liikevoitto/tappio, yhteensä</b>	<b>187</b>	<b>146</b>	<b>81</b>	<b>-1 659</b>	<b>73</b>	<b>108</b>	<b>160</b>	<b>414</b>	<b>341</b>	<b>-1 318</b>
% liikevaihdosta	7,6	5,8	3,3	-62,4	2,8	4,1	6,1	5,5	4,4	-12,6
<b>Kertaluonteiset erät liikevoitossa</b>										
Energia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sellu	-	1	-	-	-	-	-	1	-	-
Metsä ja sahat	6	4	-2	-1	-4	-43		8	-47	-48
Paperi	6	5	-54	-1 800	-43	21	-2	-43	-24	-1 824
Tarrat	-15	-	-	-1	-2	-	-	-15	-2	-3
Vaneri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Muu toiminta	-4	-2	-7	-3	-4	2	6	-13	4	1
Eliminoinnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kertaluonteiset erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>-7</b>	<b>8</b>	<b>-63</b>	<b>-1 805</b>	<b>-53</b>	<b>-20</b>	<b>4</b>	<b>-62</b>	<b>-69</b>	<b>-1 874</b>
<b>Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia erä</b>										
Energia	44	37	58	62	53	43	63	139	159	221
Sellu	77	103	80	59	70	93	75	260	238	297
Metsä ja sahat	8	16	3	16	7	2	2	27	11	27
Paperi	60	-16	3	-5	-5	7	20	47	22	17
Tarrat	22	19	18	14	22	22	23	59	67	81
Vaneri	2	7	4	2	-3	5	-1	13	1	3
Muu toiminta	-19	-26	-22	-8	-17	-30	-19	-67	-66	-74
Eliminoinnit	-	-2	-	6	-1	-14	-7	-2	-22	-16
<b>Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia erä, yhteensä</b>	<b>194</b>	<b>138</b>	<b>144</b>	<b>146</b>	<b>126</b>	<b>128</b>	<b>156</b>	<b>476</b>	<b>410</b>	<b>556</b>
% liikevaihdosta	7,8	5,5	5,8	5,5	4,9	4,9	6,0	6,4	5,2	5,3

milj. euroa	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12	Q1-Q3/13	Q1-Q3/12	Q1-Q4/12
<b>Ulkoinen liikevaihto</b>										
Energia	32	66	59	69	62	46	87	157	195	264
Sellu	258	247	238	208	215	201	191	743	607	815
Metsä ja sahat	162	194	179	188	172	199	189	535	560	748
Paperi	1 584	1 569	1 572	1 796	1 787	1 799	1 756	4 725	5 342	7 138
Tarrat	307	308	298	301	305	298	298	913	901	1 202
Vaneri	92	104	102	93	89	97	92	298	278	371
Muu toiminta	38	29	27	7	-16	7	11	94	2	9
Eliminoinnit	-1	3	-1	-5	-19	-15	-16	1	-50	-55
<b>Ulkoinen liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 472</b>	<b>2 520</b>	<b>2 474</b>	<b>2 657</b>	<b>2 595</b>	<b>2 632</b>	<b>2 608</b>	<b>7 466</b>	<b>7 835</b>	<b>10 492</b>
<b>Sisäinen liikevaihto</b>										
Energia	69	58	58	58	60	54	58	185	172	230
Sellu	155	167	169	178	191	212	242	491	645	823
Metsä ja sahat	235	245	257	240	192	274	237	737	703	943
Paperi	81	75	69	45	34	42	57	225	133	178
Tarrat	-	1	1	-	-	-	-	2	-	-
Vaneri	6	7	6	6	5	6	5	19	16	22
Muu toiminta	14	24	30	54	79	70	43	68	192	246
Eliminoinnit	-13	-17	-14	-10	-	-	-	-44	-	-10
<b>Sisäinen liikevaihto, yhteensä</b>	<b>547</b>	<b>560</b>	<b>576</b>	<b>571</b>	<b>561</b>	<b>658</b>	<b>642</b>	<b>1 683</b>	<b>1 861</b>	<b>2 432</b>

milj. euroa	30.9.2013	30.6.2013	31.3.2013	31.12.2012	30.9.2012	30.6.2012	31.3.2012
<b>Varat</b>							
Energia	2 954	2 951	2 921	2 917	3 329	3 327	3 567
Sellu	2 642	2 737	2 777	2 676	2 713	2 786	2 678
Metsä ja sahat	1 806	1 825	1 880	1 851	1 861	1 927	1 993
Paperi	3 949	4 044	4 079	4 138	6 162	6 310	6 342
Tarrat	647	652	660	654	664	642	629
Vaneri	287	298	301	295	308	311	305
Muu toiminta	366	308	293	291	235	234	334
Eliminoinnit	-249	-248	-244	-208	-223	-228	-237
Kohdistamattomat varat	2 026	2 044	2 201	2 329	2 130	1 941	1 692
<b>Varat yhteensä</b>	<b>14 428</b>	<b>14 611</b>	<b>14 868</b>	<b>14 943</b>	<b>17 179</b>	<b>17 250</b>	<b>17 303</b>

### Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

milj. euroa	Q1-Q3/2013	Q1-Q3/2012	Q1-Q4/2012
Kirjanpitoarvo kauden alussa	5 089	6 505	6 505
Investoinnit	220	189	312
Yrityshankinnat	-	6	5
Yritysmyyntit	-	-19	-19
Vähennykset	-13	-34	-35
Poistot	-370	-545	-716
Arvon alentumiset	-7	-27	-954
Muuntoero ja muut muutokset	-55	40	-9
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>4 864</b>	<b>6 115</b>	<b>5 089</b>



## Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

### Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat

milj. euroa	30.9.2013				31.12.2012			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Varat</b>								
Kaupankäyntijohdannaiset	2	61	–	63	1	92	–	93
Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	48	339	–	387	78	417	–	495
Myytavissä olevat sijoitukset	–	–	2 619	2 619	–	–	2 580	2 580
<b>Yhteensä</b>	<b>50</b>	<b>400</b>	<b>2 619</b>	<b>3 069</b>	<b>79</b>	<b>509</b>	<b>2 580</b>	<b>3 168</b>
<b>Velat</b>								
Kaupankäyntijohdannaiset	9	160	–	169	12	124	–	136
Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	59	41	–	100	66	38	–	104
<b>Yhteensä</b>	<b>68</b>	<b>201</b>	<b>–</b>	<b>269</b>	<b>78</b>	<b>162</b>	<b>–</b>	<b>240</b>

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

Tason 2 rahoitusjohdannaisten käyvät arvot on arvioitu seuraavasti: korkoterminien ja -futuuriin käyvät arvot perustuvat raportointikauden päättymispäivän markkinahintoihin; valuuttaterminien käyvät arvot perustuvat raportointikauden päättymispäivän termiinhintoihin; valuuttaoptiot arvostetaan raportointikauden päättymispäivän markkinahintaan; koron- ja

valuuttavaihtosopimukset arvostetaan tulevien rahavirtojen nykyarvoon. Johdannaisten, joille ei ole saatavissa markkinahintaa (kuten kytketyt johdannaiset), käypä arvo arvioimisessa käytetään soveltuvia arvostusmenetelmiä ja taustaoletuksia, jotka perustuvat raportointikauden päättymispäivän markkinanoteerauksiin.

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

milj. euroa	Q1–Q3/2013		Q1–Q4/2012	
	Myytavissä olevat sijoitukset	Myytavissä olevat sijoitukset	Muut saamiset	Yhteensä
Alkusaldo	2 580	3 338	3	3 341
Lisäykset	31	33	–	33
Siirrot tasolle 3	–	–	–	–
Siirrot tasolle 3	–	–	–	–
Voitot ja tappiot				
Tuloslaskelmassa (voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto)	–	–109	–3	–112
Laajassa tuloslaskelmassa (myytävissä olevat sijoitukset)	8	–682	–	–682
<b>Loppusaldo</b>	<b>2 619</b>	<b>2 580</b>	<b>–</b>	<b>2 580</b>

Energia-segmentin myytävissä olevien sijoitusten (Pohjolan Voima Oy:n A-, B-, B2-, C-, C2-, H-, M- ja V-osakkeet, Kemijoki Oy:n osakkeet ja Länsi-Suomen Voima Oy:n osakkeet) käyvän arvon määrittely perustuu diskontatun rahavirran malliin. Mallissa käytetty sähkön hinta perustuu yhtiön omaan arvioon. Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 360 miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin. Mallissa käytetty 5,7 %:n diskontto-korkokanta on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta. Diskonttaustekijässä 0,5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 340 miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin. Muut omaisuuden arvostukseen liittyvät epävarmuus- ja

riskitekijät koskevat Olkiluoto 3 -ydinvoimalan kiinteähintaisen, avaimet käteen -projektin käynnistysaikataulua ja siihen liittyvää, meneillään olevaa välimiesmenettelyä voimalan toimittajan AREVA-Siemensin (Toimittaja) ja voimalan omistajan Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) välillä. UPM:n epäsuora osuus Olkiluoto 3:n kapasiteetista on noin 30 % PVO B2-osakkeiden kautta. Välimiesmenettelyn mahdollista tulosta ei ole otettu huomioon arvon määrittämisessä. Muutoksilla toimintaa koskevassa sääntelyssä ja verotuksessa voi myös olla vaikutusta energiaomistusten arvoon.

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

**Kirjanpitoarvoon arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot**

milj. euroa	30.9.2013	30.9.2012	31.12.2012
Pitkäaikaiset korolliset velat, ilman johdannaissopimuksia	3 346		3 345

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

**Vastuositoumukset**

milj. euroa	30.9.2013	30.9.2012	31.12.2012
<b>Omasta velasta</b>			
Kiinnitykset ja pantit	387	600	570
<b>Muiden puolesta</b>			
Muut takaukset	5	4	5
<b>Muut omat vastuut</b>			
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	55	53	57
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	342	314	365
Muut vastuut	141	115	123

**Investointisitoumukset**

milj. euroa	Käyttöönotto	Kokonais- kustannus	Menessä 31.12.2012	Q1-Q3/2013	Jälkeen 30.9.2013
Changshu PM3	Kesäkuu 2015	390	2	6	382
Biojalostamo/Kaukas	Toukokuu 2014	150	27	61	62
Voimalaitos/Schongau	Joulukuu 2014	85	11	22	52
Kuitulinjan uudistaminen/Pietarsaari	Kesäkuu 2014	13	-	1	12

**Johdannaissopimusten nimellisarvot**

milj. euroa	30.9.2013	30.9.2012	31.12.2012
Valuuttatermiinisopimukset	4 865	4 731	4 994
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	10	7	9
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	13	12	14
Korkotermiinisopimukset	2 589	2 953	3 755
Koronvaihtosopimukset	1 626	1 694	1 629
Valuutanvaihtosopimukset	831	931	882
Hyödykejohdannaissopimukset	586	429	400

**Liiketoimet lähipiiriin (osakkuus- ja yhteisyritykset) kanssa**

milj. euroa	Q1-Q3/2013	Q1-Q3/2012	Q1-Q4/2012
Myynnit	1	32	4
Ostot	58	56	80
Pitkäaikaiset saamiset kauden lopussa	7	5	7
Myyntisaamiset ja muut saamiset kauden lopussa	2	3	4
Ostovelat ja muut velat kauden lopussa	2	6	4

## Laatimisperiaatteet

Osavuositarkastus (tilintarkastamaton) on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2012 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan lukuun ottamatta jäljempänä kuvattuja laatimisperiaatteiden muutoksia. Kirjatut tuloverot perustuvat vuoden arvioituihin keskimääräiseen tuloveroasteeseen, jonka odotetaan toteutuvan koko tilikaudella.

Konserni on vuoden 2013 alusta ottanut käyttöön sekä ottanut käyttöön ennen niiden pakollista voimaantuloa seuraavat uudet ja uudistetut standardit, joilla on ollut vaikutusta konsernin osavuositarkastukseen:

Muutos IAS 19 Työsuhde-etuudet -standardiin poistaa ns. ”putkimenetelmän” soveltamisen mahdollisuuden, sekä määrittelee korkokustannuksen velvoitteen ja järjestelyyn kuuluvien varojen nettoerälle. Käyttöönoton yhteydessä kaikki konsernin vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot on kirjattu takautuvasti, ja korkomenot ja järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto korvattu nettokorolla, joka lasketaan etuus pohjaisesta nettovelasta (tai -omaisuuserästä) diskonttauskorkoa käyttäen.

Uusi IFRS 10 Konsernitilinpäätös -standardi rakentuu olemassa oleville periaatteille, määrittäessään määräysvallan ratkaisevaksi tekijäksi, kun määritellään, tuleeko yhteisö yhdistellä konsernitilinpäätökseen. Lisäksi standardi antaa lisäohjeistusta määrittelyn tueksi tapauksissa, joissa määräysvaltaa on vaikea arvioida. Uusi IFRS 11 -standardi sisältää ohjeistusta siitä kuinka yhteisjärjestelyjä käsitellään, pohjautuen realistisemmin järjestelystä johtuviin oikeuksiin ja velvoitteisiin eikä sen oikeudelliseen muotoon. IFRS 11 -standardin mukaan yhteisjärjestely luokitellaan, joko yhteiseksi toiminnoksi tai yhteisyritykseksi, riippuen järjestelyn osapuolten oikeuksista ja velvoitteista. Lisäksi yhteisyritysten suhteellinen yhdistely ei ole enää sallittua. IFRS 12 -standardi on uusi standardi, joka kattaa kaiken tyyppisiä osuuksia koskevat liitetietovaatimukset. Standardi koskee yhteisjärjestelyjä, osakkuusyrityksiä, erityistä tarkoitusta varten luotuja sijoitusvälineitä ja muita taseen ulkopuolisia välineitä. Uudistettu IAS 27 -standardi sisältää erillistilinpäätöstä koskevat vaatimukset, jotka ovat jääneet jäljelle, kun määräysvaltaa koskevat kohdat on sisällytetty uuteen IFRS 10:een ja uudistettu IAS 28 -standardi sisältää vaatimukset sekä osakkuus- että yhteisyritysten käsittelystä pääomaosuusmenetelmällä IFRS 11 -standardin julkaisemisen seurauksena. Uusien ja uudistettujen standardien käyttöönoton seurauksena Pohjolan Voima Oy:n (PVO) vesivoima- (A), ydinvoima- (B, B2) ja lämpövoimaosakkeet (C, C2, H, M ja V) sekä Kemijoki Oy:n ja

Länsi-Suomen Voima Oy:n (LSV) osakkeet luokitellaan rahoitusomaisuudeksi (myytävissä olevat sijoitukset) ja arvostetaan käypään arvoon. PVO:n lämmön ja sähkön yhteis-tuotantolaitos Wisapower Oy (G7-osakkeet) konsolidoidaan IFRS 10:n mukaisesti tytäryrityksenä. UPM:n omistus muissa PVO:n n lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitoksissa (G-, G2-, G3-, G4- ja G9-osakkeet), 50 % omistusosuus Madison Paper Industries -paperitehtaassa (MPI) Yhdysvalloissa sekä eräät muut sijoitukset konsolidoidaan yhteisenä toimintona IFRS 11 mukaisesti. Aiemmin kaikki PVO:n osakkeet on käsitelty osakkuusyrityksenä ja MPI yhteisyrityksenä ja konsolidoitu pääomaosuusmenetelmällä. LSV on käsitelty tytäryrityksenä.

Muutos IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen - muut laajan tuloksen erät edellyttää muiden laajan tuloksen erien ryhmittelemistä sen mukaan, ovatko ne mahdollisesti tulevaisuudessa kirjattavissa tulosvaikutteisiksi (luokittelun muutoksista johtuvat oikaisut). Standardin muutos on vaikuttanut muiden laajan tuloksen erien esitystapaan.

Uuden IFRS 13 Käyvän arvon määrittäminen -standardin tarkoituksena on lisätä yhdenmukaisuutta ja vähentää monimutkaisuutta. Standardi sisältää täsmällisen käyvän arvon määrittelyä sekä käyvän arvon määrittämistä ja liitetietoja koskevat vaatimukset, jotka koskevat kaikkia IFRS-standardeja. Käyvän arvon käyttöä ei laajenneta, vaan sen sijaan annetaan ohjeistusta sen määrittämisestä, kun sen käyttö sallitaan tai sitä vaaditaan muissa IFRS-standardeissa. Uuden IFRS 13 -standardin seurauksena IAS 34 -standardiin on lisätty vaatimus rahoitusinstrumenttien käyvistä arvoista annettavista liitetiedoista.

Konserni on muuttanut Paperi-segmentin raportointia konsernin ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle koskien MPI:tä. Aiemmin konsernin 50 % suora sijoitus MPI:ssä konsolidoitiin yhteisyrityksenä pääomaosuusmenetelmällä. IFRS 11 käyttöönoton seurauksena vuoden 2013 alusta MPI on luokiteltu yhteiseksi toiminnoksi ja UPM:n 50 % omistusosuuden mukainen suhteellinen osuus MPI:n varoista, veloista, tuotoista ja kuluista yhdistelty konsernitilinpäätökseen. Paperin segmentti-raportoinnissa MPI konsolidoidaan kokonaan kuten tytäryhtiö. Segmenttiraportoinnin ero konsernin IFRS:n mukaiseen raportointiin sisältyy segmentti-liitetietojen täsmäytyslaskelman eliminoinnit riville. Aiemmin raportoidut tiedot on muutettu vastaamaan muuttuneita periaatteita.

Seuraavassa esitetään laatimisperiaatteiden muutosten vaikutukset konsernin tuloslaskelmaan, laajaan tuloslaskelmaan, taseeseen ja rahavirtalaskelmaan:

## Vaikutus konsernin tuloslaskelmaan

milj. euroa	Q3/2012	Q1-Q3/2012	Q1-Q4/2012
Liikevaihto	17	47	54
Liiketoiminnan muut tuotot	1	2	2
Liiketoiminnan kulut	-10	-22	-13
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	2	18	16
Poistot ja arvonalentumiset	-6	-20	-27
<b>Liikevoitto/tappio</b>	<b>4</b>	<b>25</b>	<b>32</b>
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-1	103	103
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>	<b>3</b>	<b>128</b>	<b>135</b>
Tuloverot	-	-1	-3
<b>Kauden voitto/tappio</b>	<b>3</b>	<b>127</b>	<b>132</b>
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,01	0,24	0,25
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,01	0,24	0,25

**Vaikutus konsernin laajaan tuloslaskelmaan**

milj. euroa	Q3/2012	Q1-Q3/2012	Q1-Q4/2012
<b>Kauden voitto/tappio</b>	3	127	132
Etuuspohjaisista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-	-	-98
Myytavissä olevat sijoitukset	-1	-234	-635
Osuus osakkuusyritysten muun laajan tuloksen eristä	1	-1	-
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	-	-235	-733
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	3	-108	-601

**Vaikutus konsernin taseeseen**

milj. euroa	30.9.2012	31.12.2012	1.1.2012
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	8	9	9
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	249	243	263
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	-568	-569	-689
Myytavissä olevat sijoitukset	2 852	2 440	3 085
Rahoitusvarat	8	10	8
Laskennalliset verosaamiset	20	53	21
Muut pitkäaikaiset varat	-155	-163	-157
	2 414	2 023	2 540
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	10	11	10
Myyntisaamiset ja muut saamiset	8	-2	13
Rahavarat	13	18	17
	31	27	40
<b>Varat yhteensä</b>	2 445	2 050	2 580
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Muuntoerot	-3	-3	-3
Arvonmuutos- ja muut rahastot	2 495	2 093	2 728
Kertyneet voittovarot	-448	-540	-573
	2 044	1 550	2 152
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	-10	-10	-10
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	2 034	1 540	2 142
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	28	15	27
Eläkevelvoitteet	146	269	151
Varaukset	2	2	1
Korolliset velat	205	203	222
Muut velat	-1	-2	-
	380	487	401
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset korolliset velat	23	21	23
Ostovelat ja muut velat	8	2	15
Tuloverovelat	-	-	-1
	31	23	37
<b>Velat yhteensä</b>	411	510	438
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	2 445	2 050	2 580

**Vaikutus lyhennettyyn konsernin rahavirtalaskelmaan**

milj. euroa	Q1-Q3/2012	Q1-Q4/2012
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>		
Kauden voitto/tappio	127	132
Oikaisut	-102	-93
Käyttöpääoman muutos	-6	-10
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	19	29
Nettorahoituskulut	-2	-3
<b>Liiketoiminnan nettorahavirrat</b>	<b>17</b>	<b>26</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>		
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-4	-5
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	-	-2
<b>Investointien nettorahavirrat</b>	<b>-4</b>	<b>-7</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>		
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-17	-18
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>	<b>-17</b>	<b>-18</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		
	-4	1
Rahavarat tilikauden alussa	17	17
Rahavarojen muutos	-4	1
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>13</b>	<b>18</b>

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

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

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

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

	30.9.2013	30.6.2013	31.3.2013	31.12.2012	30.9.2012	30.6.2012	31.3.2012
USD	1,3505	1,3080	1,2805	1,3194	1,2930	1,2590	1,3356
CAD	1,3912	1,3714	1,3021	1,3137	1,2684	1,2871	1,3311
JPY	131,78	129,39	120,87	113,61	100,37	100,13	109,56
GBP	0,8361	0,8572	0,8456	0,8161	0,7981	0,8068	0,8339
SEK	8,6575	8,7773	8,3553	8,5820	8,4498	8,7728	8,8455

Ne tämän katsauksen kannanotot, jotka eivät koske jo toteutuneita tosiasioita, ovat tulevaisuutta koskevia arvioita. Tällaisia arvioita ovat esimerkiksi odotukset, jotka koskevat markkinoiden kasvua ja kehitystä, kasvua ja kannattavuutta koskevat odotukset sekä lausumat, joissa esiintyy sana ”uskoa”, ”odottaa”, ”ennakoida”, ”aavistaa” tai muu vastaava ilmaisu. Koska nämä arviot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niitä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) toimintaedellytykset, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotantopanosten saatavuus ja kustannukset, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) alan olosuhteet, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset. Lisätietoa riskitekijöistä löytyy yhtiön vuoden 2012 vuosikertomuksen sivuilta 74–75.



[www.upm.fi](http://www.upm.fi)

**UPM-Kymmene Oyj**

Eteläesplanadi 2  
PL 380  
00101 Helsinki  
tel. +358 2041 5111  
fax +358 2041 5110  
[info@upm.com](mailto:info@upm.com)  
[ir@upm.com](mailto:ir@upm.com)