# UPM BIOFORE BEYOND FOSSILS

PUOLIVUOSIKATSAUS 2019

# UPM:n puolivuosikatsaus Q2 2019:

## Katteiden hallinta tuotti tuloskasvua

## Q2 2019 lyhyesti

- Liikevaihto kasvoi 1 % ja oli 2 605 miljoonaa euroa (Q2 2018: 2 589 miljoonaa)
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 3 % ja oli 345 miljoonaa euroa (334 miljoonaa)
- Kustannuskehitys alkoi tasaantua, kunnossapitotoiminnan vähäisyys laski kiinteitä kustannuksia
- Liiketoiminnan rahavirta nousi 436 miljoonaan euroon (328 miljoonaa)
- Nettovelka laski 366 miljoonaan euroon (401 miljoonaa)

## H1 2019 lyhyesti

- Liikevaihto kasvoi 4 % ja oli 5 298 miljoonaa euroa (H1 2018: 5 102 miljoonaa)
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 4 % ja oli 719 miljoonaa (689 miljoonaa)
- Myyntihinnat nousivat, millä oli suurempi tulosvaikutus kuin muuttuvien kustannusten nousulla
- Liiketoiminnan rahavirta nousi 756 miljoonaan euroon (542 miljoonaa)
- UPM päätti sulkea paperikone 10:n UPM Plattlingin tehtaalla Saksassa

**Tunnuslukuja**

| | Q2/2019 | Q2/2018 | Q1/2019 | Q1–Q2/2019 | Q1–Q2/2018 | Q1–Q4/2018 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Liikevaihto, milj. euroa | 2 605 | 2 589 | 2 693 | 5 298 | 5 102 | 10 483 |
| Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa [1] | 466 | 442 | 488 | 954 | 898 | 1 868 |
| % liikevaihdosta [1] | 17,9 | 17,1 | 18,1 | 18,0 | 17,6 | 17,8 |
| Liikevoitto, milj. euroa | 319 | 349 | 373 | 692 | 734 | 1 895 |
| Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa | 345 | 334 | 374 | 719 | 689 | 1 513 |
| % liikevaihdosta | 13,2 | 12,9 | 13,9 | 13,6 | 13,5 | 14,4 |
| Voitto ennen veroja, milj. euroa | 300 | 337 | 364 | 664 | 708 | 1 839 |
| Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa | 325 | 322 | 366 | 691 | 663 | 1 457 |
| Kauden voitto, milj. euroa | 245 | 269 | 304 | 549 | 577 | 1 496 |
| Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa | 271 | 258 | 305 | 576 | 545 | 1 194 |
| Tulos per osake (EPS), euroa | 0,46 | 0,50 | 0,57 | 1,03 | 1,08 | 2,80 |
| Vertailukelpoinen EPS, euroa | 0,51 | 0,48 | 0,57 | 1,08 | 1,02 | 2,24 |
| Oman pääoman tuotto (ROE), % | 10,0 | 12,1 | 12,3 | 11,4 | 13,3 | 16,2 |
| Vertailukelpoinen ROE, % | 11,1 | 11,6 | 12,3 | 11,9 | 12,5 | 12,9 |
| Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), % | 11,2 | 14,2 | 13,6 | 12,8 | 14,9 | 18,4 |
| Vertailukelpoinen ROCE, % | 12,2 | 13,6 | 13,7 | 13,3 | 14,0 | 14,6 |
| Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa [1] | 436 | 328 | 320 | 756 | 542 | 1 330 |
| Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa [1] | 0,82 | 0,61 | 0,60 | 1,42 | 1,02 | 2,49 |
| Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa | 17,91 | 16,37 | 18,84 | 17,91 | 16,37 | 18,36 |
| Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa | 10 820 | 9 691 | 11 318 | 10 820 | 9 691 | 10 575 |
| Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa | 366 | 401 | –5 | 366 | 401 | –311 |
| Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk) [1] | 0,19 | 0,22 | –0,00 | 0,19 | 0,22 | –0,17 |
| Henkilöstö kauden lopussa | 19 760 | 19 836 | 19 008 | 19 760 | 19 836 | 18 978 |

[1] Vuoden 2018 vertailuluvut on oikaistu johtuen muutoksesta metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa. Lisätietoja kohdassa ***» Laatimisperiaatteet.***

UPM esittää tiettyjä 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 vuoden 2018 vuosikertomuksessa***.

## Toimitusjohtaja Jussi Pesonen kommentoi Q2:n tulosta:

"Toinen vuosineljännes oli 25. peräkkäinen tuloskasvun neljännes UPM:lle. Tämä on mahtava saavutus etenkin, kun talouskasvu jatkuu vaatimattomana erityisesti Euroopassa. UPM:llä on keinot tehdä tulosta muuttuvissa markkinaolosuhteissa. Toimintamallimme ansiosta marginaalit pysyivät hyvällä tasolla, millä oli suotuisa vaikutus tulokseen. Vuosineljänneksen aikana myös kustannuskehitys alkoi tasaantua.

Liikevaihto kasvoi 1 %, ja vertailukelpoinen liikevoitto nousi 3 % 345 miljoonaan euroon. Liiketoiminnan rahavirta oli vahva, 436 miljoonaa euroa. Taseemme on todellakin toimialan parhaimmistoa. Maksoimme toisella neljänneksellä 693 miljoonan euron osingot, ja nettovelkamme neljänneksen päättyessä oli 366 miljoonaa euroa.

UPM Biorefiningin toisen neljänneksen tulos vahvistui sellun hinnan laskusta huolimatta. Sellun asiakaskysyntä oli edelleen hyvää tasoa, ja toimituksemme kasvoivat viime vuoden vastaavaan aikaan verrattuna. Biofuels nautti vahvasta kysynnästä ja teki erittäin hyvän tuloksen. Kunnossapitotoimia neljännekseen osui selvästi vähemmän kuin viime vuonna.

UPM Communication Papersin tulos oli vankka. Hinnat olivat edelleen hyvällä tasolla, mutta varastojen alasajo jarrutti tulosta toisella neljänneksellä. Paperikysynnän kehitys Euroopassa oli jonkin verran viime vuotista heikompaa. UPM Communication Papers jatkaa tiukkaa kustannuskuria ja konelinjojen optimointia varmistaakseen kilpailukykynsä. Saksassa paperikone 10:n sulkeminen UPM Plattlingin tehtaalla vietiin päätökseen heinäkuussa, ja UPM Nordlandin paperikone 2:n muutos erikoispapereihin etenee.

UPM Raflatac teki vakaan tuloksen. Liikevaihdon kasvu jatkui, vaikka vaisuhko taloudellinen ympäristö vaikuttaa tarrojen kysyntään erityisesti Euroopassa. Raflatac jatkaa aiemmin tänä vuonna aloitettua kiinteiden kulujen vähentämisohjelmaa.

UPM Specialty Papers paransi tulostaan edullisemman sellun, vakaan asiakaskysynnän ja Aasiassa hieman nousseiden hienopaperin myyntihintojen ansiosta. Specialty Papers jatkaa kulujen hallinnassa ja tuotekehityksessä käynnistettyjä hankkeita tavoitteenaan varmistaa hyvä kehitys. UPM Nordlandissa ja UPM Changshussa aloitetut investoinnit edistyvät hyvin ja tukevat kasvua erittäin kilpailukykyisellä tavalla ensi vuodesta alkaen.

UPM Energyn erinomainen neljännes oli täydellinen yhdistelmä vesivoiman ja ydinvoiman lisääntynyttä tuotantoa, sähkön nousseita myyntihintoja ja alentuneita kustannuksia.

UPM Plywood säilytti kannattavuutensa. Tuotanto Venäjällä UPM Chudovon vaneritehtaan laajennusosassa käynnistyy kolmannella neljänneksellä, mikä parantaa liiketoiminta-alueen kilpailukykyä entisestään.

UPM on erinomaisessa kunnossa, kilpailukykyinen ja taloudellisesti vahva. Kasvun strategiset keihäänkärjet ja uudistushankkeet tarjoavat meille mahdollisuuksia merkittävään pitkän aikavälin arvonluontiin ja tuloskasvuun.

Valmistelut uuden maailmanluokan sellutehtaan rakentamiseksi Uruguayhin etenevät kohti mahdollista investointipäätöstä. Työt uuden rautatieyhteyden rakentamiseksi ovat alkaneet, ja rautatietä rakentavan konsortion rahoitus etenee, mutta on vielä lopullista sinettiä vailla. Kasvuhankkeiden valmistelu UPM Biochemicalsissa ja UPM Biofuelsissa jatkuu.

UPM on erinomaisessa kunnossa ja valmis tarttumaan biotalouden tarjoamiin mahdollisuuksiin. Uskomme vakaasti liiketoimintaan, joka on kestävää ja tarjoaa ratkaisuja globaaleihin haasteisiin. Innovaatiomme luovat arvoa ja liiketoimintamahdollisuuksia tulevaisuudessa, jossa maailma ei ole enää riippuvainen fossiilisista raaka-aineista."

## Näkymät vuodelle 2019

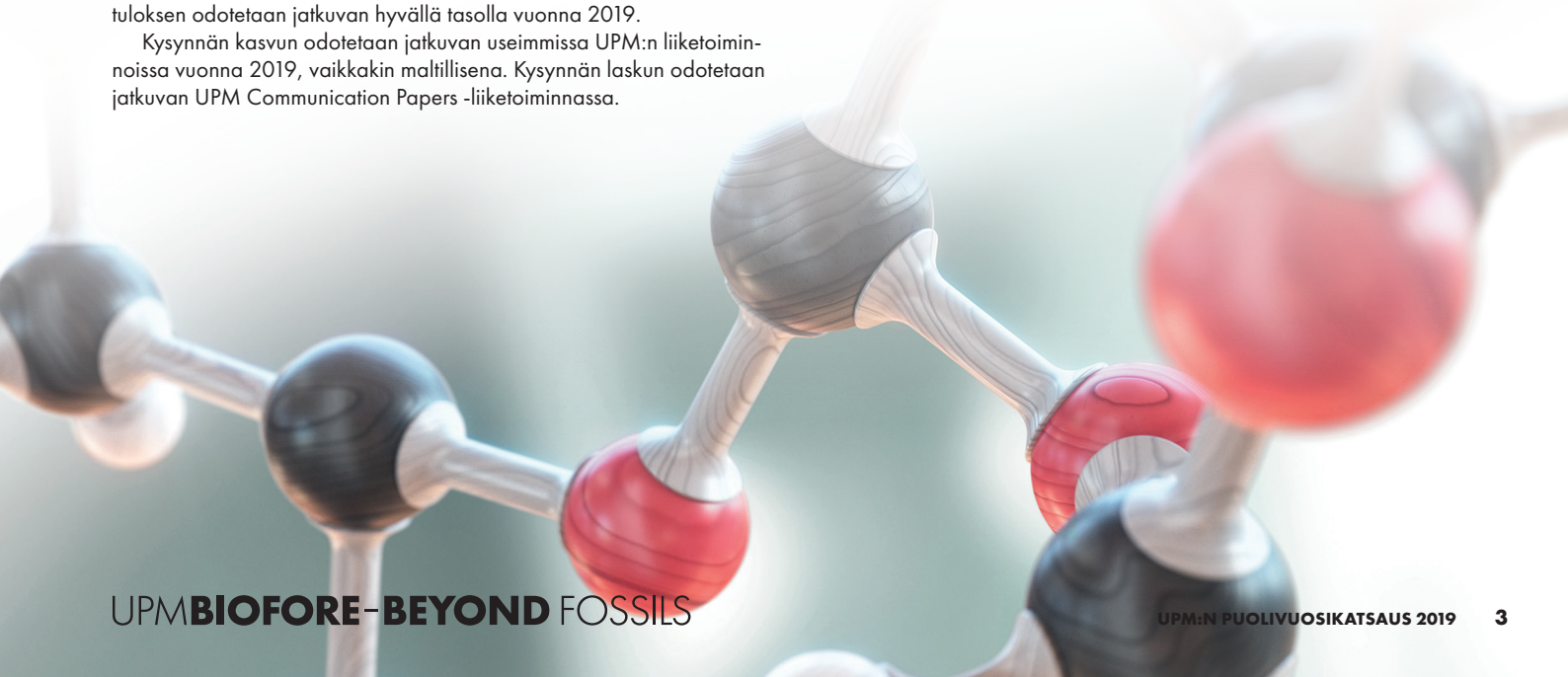
Maailmanlaajuisen talouskasvun odotetaan jatkuvan vuonna 2019, tosin hitaampana kuin vuonna 2018. Talouskasvuun liittyy kuitenkin merkittäviä epävarmuuksia, kuten Kiinan ja Yhdysvaltain kauppaneuvottelut, Kiinan talouskasvu, Brexitiin liittyvä epävarmuus sekä useiden valtioiden poliittiset epävarmuustekijät.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

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

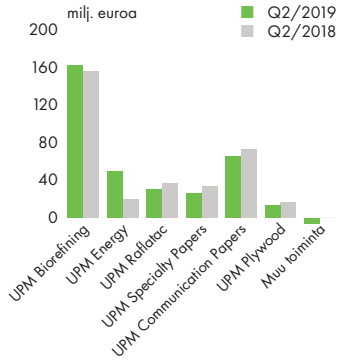
Kysynnän kasvun odotetaan jatkuvan useimmissa UPM:n liiketoiminnoissa vuonna 2019, vaikkakin maltillisena. Kysynnän laskun odotetaan jatkuvan UPM Communication Papers -liiketoiminnassa.

Vuoden 2019 jälkimmäisellä puoliskolla sellun hintojen odotetaan globaalisti olevan alemmat kuin ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Papereiden hintojen odotetaan laskevan hieman Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Myös tuotantokustannusten odotetaan laskevan vuoden ensimmäiseen puoliskoon verrattuna. UPM jatkaa toimenpiteitä kiinteiden ja muuttuvien kulujen vähentämiseksi.

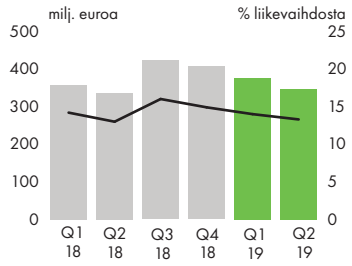
Metsävarojen käyvän arvon nousun ei odoteta vaikuttavan merkittävästi vertailukelpoiseen liikevoittoon vuonna 2019.



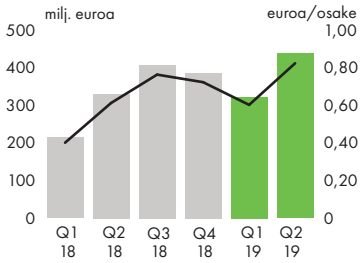
**Vertailukelpoinen EBIT**



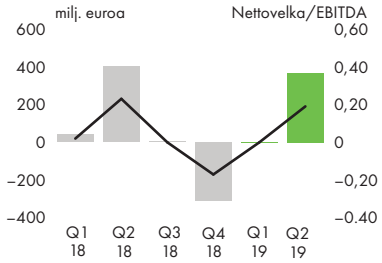

**Vertailukelpoinen EBIT**




**Liiketoiminnan rahavirta**




**Nettovelka ja nettovelka/EBITDA**




# IFRS 16 Vuokrasopimukset

UPM on ottanut IFRS 16 Vuokrasopimukset standardin käyttöön 1.1.2019 oikaisematta vertailukausia. Muutos vuokrasopimusten laskentaperiaatteissa on johtanut liiketoiminnan muiden kulujen laskuun (näin ollen kasvattaen EBITDAa) ja poistojen kasvuun, millä on positiivinen vaikutus liikevoittoon. Lisäksi korkokulut ovat kasvaneet hieman. Käyttöönotolla ei ollut vaikutusta rahavirran tuottoon, mutta muutoksella on positiivinen vaikutus liiketoiminnan rahavirtaan, sillä suuri osa vuokrasopimuksiin liittyvistä maksuista raportoidaan nyt rahoituksen rahavirrassa vuokrasopimusvelkojen lyhennyksinä. Konserni on arvioinut, että IFRS 16:n käyttöönoton seurauksena vuoden 2019 liiketoiminnan muut kulut tulevat olemaan noin 80 miljoonaa euroa alemmat (kasvattaen EBITDAa vastaavalla määrällä), poistot noin 60 miljoonaa euroa korkeammat ja korkokulut noin 10 miljoonaa euroa korkeammat. Vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden kasvu 1.1.2019 oli 489 miljoonaa euroa ja rahoitusvelan kasvu 488 miljoonaa euroa. Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet eivät sisälly investointien määritelmään.

# Tulos

### Q2 2019 vuoden 2018 vastaavaan jaksoon verrattuna

Vuoden 2019 toisen neljänneksen liikevaihto oli 2 605 miljoonaa euroa, 1 % enemmän kuin vuoden 2018 toisen neljänneksen liikevaihto 2 589 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Biorefining-, UPM Raflatac- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla mutta laski UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 3 % ja oli 345 (334) miljoonaa euroa eli 13,2 % (12,9 %) liikevaihdosta.

Kiinteät kustannukset laskivat 33 miljoonaa euroa pääasiassa vertailuajanjaksoa vähäisempien kunnossapitotoimenpiteiden johdosta. Ilman IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönottoa kiinteät kulut olisivat olleet 14 miljoonaa euroa korkeammat. Toimitusmäärät laskivat hieman viime vuodesta.

Myyntihintojen ja muuttuvien kustannusten kehitys vaihteli liiketoiminnoittain. Konsernitasolla myyntihintojen muutoksilla oli positiivinen vaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon, ja se ylitti korkeampien muuttuvien kustannusten ja valuuttakurssimuutosten negatiivisen vaikutuksen.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 118 (106) miljoonaa euroa, joihin sisältyi 18 (2) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli –3 (–3) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 319 (349) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella –26 (15) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 29 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 19 (14) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat –1 (2) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat 55 (68) miljoonaa euroa.

Vuoden 2019 toisen neljänneksen voitto oli 245 (269) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 271 (258) miljoonaa euroa.

### Q2 2019 vuoden 2019 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 8 % ja oli 345 (374) miljoonaa euroa eli 13,2 % (13,9 %) liikevaihdosta.

Kiinteät kustannukset nousivat 21 miljoonaa euroa johtuen kausiluonteisista syistä ja UPM Kymin sellutehtaalla toteutetusta suunnitellusta kunnossapitoseisokista. Toimitusmäärät laskivat osittain kausiluonteisista syistä.

Myyntihinnat laskivat etenkin sellussa. Muuttuvat kustannukset laskivat kuitenkin myös, ja sillä oli suurempi positiivinen vaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon kuin myyntihintojen epäsuotuisilla muutoksilla.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 118 (120) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli –3 (5) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 319 (373) miljoonaa euroa.

### Tammi–kesäkuu 2019 verrattuna tammi–kesäkuuhun 2018

Vuoden 2019 tammi–kesäkuun liikevaihto oli 5 298 miljoonaa euroa, 4 % enemmän kuin vuoden 2018 vastaavan ajanjakson liikevaihto 5 102 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Biorefining-, UPM Raflatac-, UPM Communication Papers-, UPM Energy- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla mutta laski hieman UPM Plywood -liiketoiminta-alueella.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 4 % ja oli 719 (689) miljoonaa euroa eli 13,6 % (13,5 %) liikevaihdosta.

Myyntihintojen ja muuttuvien kustannusten kehitys vaihteli liiketoiminnoittain. Konsernitasolla myyntihintojen muutoksilla oli merkittävä positiivinen vaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon, ja se ylitti korkeampien muuttuvien kustannusten ja valuuttakurssimuutosten negatiivisen vaikutuksen.

Kiinteät kustannukset laskivat 25 miljoonaa euroa osin vertailuajanjaksoa vähäisempien kunnossapitotoimenpiteiden johdosta. Ilman IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönottoa kiinteät kulut olisivat olleet 27 miljoonaa euroa korkeammat. Toimitusmäärät olivat viime vuoden tasolla.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 238 (212) miljoonaa euroa, joihin sisältyi 35 (4) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 2 (0) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 692 (734) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella –27 (44) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 29 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella ja 5 miljoonaa UPM Raflatac -liiketoiminta-alueella.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 28 (28) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat –1 (2) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat 115 (130) miljoonaa euroa.

Vuoden 2019 tammi–kesäkuun voitto oli 549 (577) miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 576 (545) miljoonaa euroa.

## Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2019 tammi–kesäkuussa liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 756 (542) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi katsauskauden aikana 64 (162) miljoonaa euroa.

31.12.2018 päättyneeltä tilikaudelta maksettiin osinkoa 1,30 euroa osakkeelta (yhteensä 693 miljoonaa euroa). Osingon maksupäivä oli 17.4.2019.

Nettovelka laski 366 (401) miljoonaan euroon vuoden 2019 toisen neljänneksen lopussa. Velkaantumisaste 30.6.2019 oli 4 % (5 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDAan perustuva nettovelan ja EBITDAn suhde oli kauden lopussa 0,19 (0,22).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.6.2019 yhteensä 0,7 miljardia euroa.

## Investoinnit

Vuoden 2019 tammi–kesäkuussa investoinnit olivat 133 (119) miljoonaa euroa eli 2,5 (2,3) % liikevaihdosta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

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 erikoistarralaminaatin valmistukseen. Tehtaalle rakennettiin uusi erikoistuotelinja, jonka tuotanto keskittyy pieniin ajosarjoihin. Lisäksi tehtaan sisäistä logistiikkaa tehostettiin. Uusi tuotelinja valmistui tammikuussa 2019.

Lokakuussa 2017 UPM ilmoitti suunnitelmasta laajentaa Chudovon 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.

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

Vuoden 2019 tammi–kesäkuussa UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 19 262 (19 297) henkilöä. Vuoden 2019 alussa henkilöstön määrä oli 18 978 ja toisen neljänneksen lopussa 19 760.

## Uruguayn toimintojen kehittäminen

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

**Vaihe 1**
Ensimmäinen valmisteluvaihe käynnistyi heinäkuussa 2016, kun UPM käynnisti keskustelut Uruguayn hallituksen kanssa koskien paikallisia edellytyksiä pitkän aikavälin teollisesta kehityksestä ja infrastruktuurin kehittämishankkeista maassa. Ensimmäinen vaihe saatettiin päätökseen, kun sopimus allekirjoitettiin 7.11.2017.

**Vaihe 2**
Toinen valmisteluvaihe on käynnissä. UPM:lle on myönnetty toimilupa Montevideon satamaan. Tehdassuunnittelu, tarjouspyynnöt ja luvitus etenevät. Tehtaalle on myönnetty vapaakauppa-alueen asema. Sataman ja tehtaan ympäristölupaprosessit on saatu päätökseen. Rautatien rakennushankkeen valmistelevat työt ovat alkaneet.

Useita investointisopimuksessa sovittuja tärkeitä ehtoja ei vielä ollut pantu täytäntöön katsauskauden lopussa. Edistyminen infrastruktuurihankkeissa, erityisesti rautatiesopimuksessa ja siihen liittyvässä Public-Private-Partnership (PPP) projektissa, projektityöskentelyn ohjeistuksessa, työsopimuskiistojen sovittelusäännöissä sekä investointisopimuksessa sovittavaksi määritellyissä keskeisissä kysymyksissä on välttämätöntä ennen kuin toinen valmisteluvaihe voidaan saattaa päätökseen.

Jos toinen valmisteluvaihe saadaan onnistuneesti päätökseen, UPM käynnistää yhtiön tavanomaisen arviointi- ja valmisteluprosessin koskien mahdollista sellutehdasinvestointia. Toisen vaiheen arvioidaan kestävän 1,5–2 vuotta alkaen investointisopimuksen allekirjoituksesta marraskuussa 2017.

**Investointisopimus lyhyesti**
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 kilpailukyvyn varmistamiseksi kansainvälisillä markkinoilla.

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

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

## Biokemikaaliliiketoiminnan kehittäminen

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

Lokakuussa 2017 UPM ilmoitti arvioivansa mahdollisen biojalostamon rakentamista Saksaan. Tekninen esisuunnittelu mahdollisen biojalostamon osalta on saatu valmiiksi. Parhaillaan yhtiö arvioi kahta vaihtoehtoista yritysaluetta Saksassa, Frankfurtissa ja Leunassa, valitakseen optimaaliset olosuhteet mahdolliselle biojalostamolle. Myös kaupallinen esisuunnittelu tulee saattaa päätökseen, ennen kuin 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 alkaisi tammikuussa 2020.

Katsauskauden jälkeen TVO on ilmoittanut saaneensa laitostoimittajalta päivitetyn aikataulun OL3 EPR -laitosyksikön käyttöönotosta. Saadun tiedon mukaan Olkiluoto 3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa heinäkuussa 2020. Laitostoimittajan ilmoituksen mukaan polttoaine ladataan reaktoriin tammikuussa 2020 ja laitosyksikkö liitetään ensimmäistä kertaa valtakunnan verkkoon huhtikuussa 2020. Käyttöönotto-ohjelman mukaisesti laitosyksikkö tuottaa 1-3 terawattituntia sähköä vaihtelevin tehoin aikana, joka alkaa verkkoon liittämisestä ja päättyy säännöllisen sähköntuotannon aloittamiseen.

Valmistuttuaan OL3 toimittaa osakkailleen sähköä omakustannusperiaatteen "Mankala-periaatteen" mukaisesti, joka on laajassa käytössä Suomen energiateollisuudessa. Mankala-periaatteen mukaan osakkaille toimitetaan sähköä ja/tai lämpöä omistusosuuksien suhteessa, ja kukin osakas vastaa osuuksiensa mukaisesti sähkön ja lämmön tuotantokustannuksista kuten yhtiöjärjestyksessä on määritelty. 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

9.1. UPM ilmoitti osallistuvansa Montevideon satamaa koskevaan kansainväliseen julkiseen kilpailutusprosessiin, jonka järjestäjänä on Uruguayn kansallinen satamahallinto (National Ports Administration, ANP).

Maaliskuussa ANP myönsi UPM:lle toimiluvan Montevideon satamaan. Toimilupa koskee sellun, kemikaalien ja muiden selluntuotantoon liittyvien raaka-aineiden säilytykseen ja kuljetukseen erikoistuneen satamaterminaalin rakentamista ja toimintaa. Terminaalin tavoitteena on käsitellä noin 2 miljoonaa tonnia sellua vuosittain. Toimiluvan kesto on 50 vuotta.

UPM:n taloudellinen sitoumus suoritustakauksen muodossa on tässä vaiheessa 20 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria. Edellä tässä raportissa kuvatun sellutehdashankkeen mahdollisen investointipäätöksen yhteydessä UPM etenisi satamaa koskevan investointipäätöksen mukaisesti ja aloittaisi satamaterminaalin rakennuttamisen. UPM:n alustava investointiarvio satamaterminaalista on noin 260 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria.

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

24.6. UPM ilmoitti suunnitelmasta sulkea pysyvästi UPM Plattlingin tehtaan paperikone 10:n Saksassa, mikä vähentäisi noin 155 000 tonnia päällystetyn mekaanisen paperin kapasiteettia Euroopassa. Paperikone suljettiin pysyvästi heinäkuussa 2019. Päätös vaikutti 155 henkilöön. UPM kirjasi noin 29 miljoonan euron uudelleenjärjestelykulut vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä vuoden 2019 toisen neljänneksen tulokseen. Päätöksen odotetaan tuovan noin 17 miljoonan euron vuosittaiset säästöt.

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

17.7.2019 TVO ilmoitti saaneensa laitostoimittajalta päivitetyn aikataulun OL3 EPR -laitosyksikön käyttöönotosta. Saadun tiedon mukaan OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa heinäkuussa 2020.

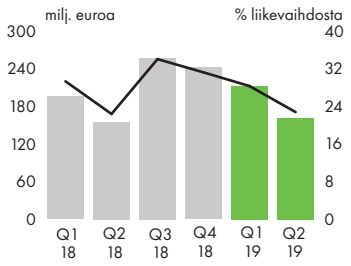
## Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset vuosina 2018 ja 2019

| AJOITUS | TUOTANTOLAITOS |
|---|---|
| Q2/2018 | Fray Bentosin sellutehdas<br>Kaukaan sellutehdas<br>Lappeenrannan biojalostamo<br>Olkiluodon ydinvoimala |
| Q4/2018 | Pietarsaaren sellutehdas |
| Q2/2019 | Kymin sellutehdas<br>Olkiluodon ydinvoimala |
| Q4/2019 | Fray Bentosin sellutehdas |

# UPM Biorefining

UPM Biorefining muodostuu sellu-, saha- ja biopolttoaineliiketoiminnoista. UPM Pulp tarjoaa monipuolisen, kestävästi tuotetun selluvalikoiman erilaisiin käyttökohteisiin, kuten pehmo- ja erikoispapereihin, graafisiin papereihin ja pakkauskartonkiin. UPM Timber tarjoaa sertifioitua sahatavaraa mm. rakentamiseen, huonekaluihin ja puusepänteollisuuteen. UPM Biofuels tuottaa kaikkiin dieselmoottoreihin soveltuvaa puupohjaista uusiutuvaa dieseliä sekä uusiutuvaa naftaa, jota voidaan käyttää bensiinin biokomponenttina tai korvaamaan fossiilisia raaka-aineita esimerkiksi petrokemianteollisuudessa. UPM:llä on kolme sellutehdasta Suomessa sekä sellutehdas ja puuviljelmät Uruguayssa. UPM:llä on Suomessa neljä sahaa ja yksi biojalostamo.

**Vertailukelpoinen EBIT**




| | Q2/19 | Q1/19 | Q4/18 | Q3/18 | Q2/18 | Q1/18 | Q1–Q2/19 | Q1–Q2/18 | Q1–Q4/18 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Liikevaihto, milj. euroa | 708 | 753 | 775 | 754 | 694 | 668 | 1 461 | 1 363 | 2 892 |
| Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa [1] | 203 | 254 | 282 | 297 | 199 | 233 | 457 | 432 | 1 011 |
| % liikevaihdosta [1] | 28,6 | 33,8 | 36,4 | 39,3 | 28,6 | 34,9 | 31,3 | 31,7 | 35,0 |
| Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa [1] | –1 | –1 | –3 | –3 | –6 | – | –1 | –6 | –12 |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa | 1 | 1 | – | 1 | – | – | 1 | 1 | 2 |
| Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa | –42 | –42 | –39 | –39 | –39 | –38 | –84 | –77 | –155 |
| Liikevoitto, milj. euroa | 161 | 212 | 241 | 256 | 155 | 195 | 373 | 350 | 847 |
| % liikevaihdosta | 22,7 | 28,2 | 31,1 | 33,9 | 22,3 | 29,2 | 25,5 | 25,7 | 29,3 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa | – | – | – | – | – | – | – | – | – |
| Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa | 161 | 212 | 241 | 256 | 155 | 195 | 373 | 350 | 847 |
| % liikevaihdosta | 22,7 | 28,2 | 31,1 | 33,9 | 22,3 | 29,2 | 25,5 | 25,7 | 29,3 |
| Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa | 3 491 | 3 481 | 3 267 | 3 224 | 3 153 | 3 074 | 3 486 | 3 114 | 3 180 |
| Vertailukelpoinen ROCE, % | 18,4 | 24,4 | 29,5 | 31,7 | 19,7 | 25,4 | 21,4 | 22,5 | 26,6 |
| Toimitukset, sellu, 1 000 t | 877 | 915 | 912 | 870 | 835 | 850 | 1 793 | 1 685 | 3 468 |

Sellutehtaiden huoltoseisokit: Q2 2019 Kymi, Q4 2018 Pietarsaari, Q2 2018 UPM Fray Bentos and UPM Kaukas.

[1] Vuoden 2018 vertailuluvut on oikaistu johtuen muutoksesta metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa. Lisätietoja kohdassa » ***Laatimisperiaatteet.***

- Kunnossapitoseisokki UPM Kymin sellutehtaalla
- UPM Biofuelsin vahva tulos

## Tulos

### Q2 2019 vuoden 2018 vastaavaan jaksoon verrattuna

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi suurempien sellun toimitusmäärien ansiosta. Kiinteät kustannukset laskivat vähäisempien kunnossapitotoimien johdosta. Puun hinnat nousivat Suomessa.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 6 %.

### Q2 2019 vuoden 2019 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sellun myyntihintojen johdosta. Kiinteät kustannukset nousivat suunniteltujen kunnossapitotoimien johdosta.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 5 %.

### Tammi–kesäkuu 2019 verrattuna tammi–kesäkuuhun 2018

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi suurempien sellun toimitusmäärien ja alempien kiinteiden kustannusten ansiosta. Muuttuvat kustannukset nousivat Suomen korkeampien puun hintojen johdosta.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina säilyi ennallaan.

## Markkinaympäristö

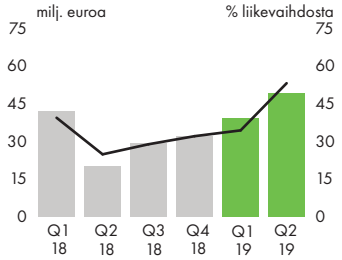
- Sellun maailmanlaajuinen kysynnän kasvu hidastui vuoden 2019 alkupuoliskolla. Maailmantalouden epävarmuustekijät ja varastojen purkaminen arvoketjussa vaikuttivat edelleen jonkin verran markkinasellutoimituksiin maailmanlaajuisesti.
- Euroopassa ja Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta laski vuoden 2019 toisella neljänneksellä edelliseen neljännekseen verrattuna.
- Havupuusellun keskimääräinen euromääräinen Euroopan markkinahinta vuoden 2019 alkupuoliskolla oli 6 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 1 % korkeampi edellisvuoteen verrattuna. Kiinassa havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta oli 23 % alempi ja lehtipuusellun markkinahinta 14 % alempi edellisvuoteen verrattuna.
- Kehittyneen uusiutuvan dieselin ja naftan kysyntä jatkui vahvana.
- Sahatavaran kysynnän kasvu jatkui mutta hiipui hieman. Maailmantalouden epävarmuustekijät ja varastojen purkaminen arvoketjussa vaikuttivat edelleen markkinahintoihin.

Lähde: FOEX

# UPM Energy

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

**Vertailukelpoinen EBIT**




| | Q2/19 | Q1/19 | Q4/18 | Q3/18 | Q2/18 | Q1/18 | Q1–Q2/19 | Q1–Q2/18 | Q1–Q4/18 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Liikevaihto, milj. euroa | 93 | 113 | 100 | 101 | 83 | 107 | 206 | 191 | 391 |
| Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa | 51 | 41 | 34 | 31 | 23 | 44 | 92 | 67 | 132 |
| % liikevaihdosta | 55,1 | 36,0 | 34,1 | 30,8 | 27,2 | 41,1 | 44,7 | 35,0 | 33,7 |
| Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa | –2 | –2 | –2 | –2 | –2 | –2 | –4 | –4 | –9 |
| Liikevoitto, milj. euroa | 49 | 39 | 23 | 29 | 20 | 42 | 87 | 63 | 114 |
| % liikevaihdosta | 52,2 | 34,2 | 22,9 | 28,7 | 24,7 | 39,2 | 42,3 | 32,8 | 29,2 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa [1)] | –1 | – | –9 | – | – | – | –1 | – | –9 |
| Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa | 49 | 39 | 32 | 29 | 20 | 42 | 88 | 63 | 123 |
| % liikevaihdosta | 52,9 | 34,2 | 31,9 | 28,7 | 24,7 | 39,2 | 42,6 | 32,8 | 31,5 |
| Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa | 2 460 | 2 463 | 2 419 | 2 343 | 2 321 | 2 301 | 2 462 | 2 311 | 2 346 |
| Vertailukelpoinen ROCE, % | 8,0 | 6,3 | 5,3 | 4,9 | 3,5 | 7,3 | 7,1 | 5,4 | 5,3 |
| Toimitukset, sähkö, GWh | 2 121 | 2 173 | 2 103 | 2 128 | 2 004 | 2 373 | 4 294 | 4 377 | 8 608 |

1) Vuoden 2019 toisen ja vuoden 2018 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät Meri-Pori voimalaitoksen omistusjärjestelyihin.

- Olkiluodon ydinvoimalan huoltoseisokki
- Vesivoiman tuotantomäärät kasvoivat

## Tulos

**Q2 2019 vuoden 2018 vastaavaan jaksoon verrattuna**
UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi merkittävästi korkeampien sähkön myyntihintojen ja korkeampien ydin- ja vesivoiman tuotantomäärien ansiosta. Ydinvoiman kiinteät kustannukset laskivat.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 11 % ja oli 38,9 (34,9) euroa/MWh.

**Q2 2019 vuoden 2019 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna**
Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien vesivoiman tuotantomäärien ansiosta. Myyntihinnat laskivat. Ydinvoiman kiinteät kustannukset laskivat, mikä ylitti ydinvoiman matalamman tuotantomäärän negatiivisen vaikutuksen.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 11 % ja oli 38,9 (43,7) euroa/MWh.

**Tammi–kesäkuu 2019 verrattuna tammi–kesäkuuhun 2018**
UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sähkön myyntihintojen ja korkeamman ydinvoiman tuotantomäärän ansiosta. Ydinvoiman kiinteät kustannukset laskivat.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 13 % ja oli 41,3 (36,4) euroa/MWh.

## Markkinaympäristö

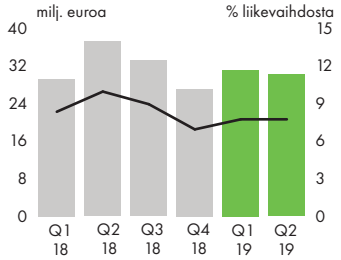
- Pohjoismaiden vesivarannot nousivat vuoden 2019 toisella neljänneksellä ja saavuttivat lähes normaalitason kesäkuun loppuun mennessä.
- Kivihiilen hinta laski vuoden 2019 toisella neljänneksellä edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2019 toisen neljänneksen lopussa 26,3 euroa/tonni, mikä oli korkeampi kuin vuoden 2018 toisella neljänneksellä (15,0 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2019 alkupuoliskolla oli 42,4 euroa/MWh, mikä on 1 % enemmän kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona (42,0 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihinta vuodeksi eteenpäin oli kesäkuussa 40,0 euroa/MWh, mikä oli 4 % enemmän kuin vuoden 2019 ensimmäisen neljänneksen lopussa (38,4 euroa/MWh).

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

# UPM Raflatac

UPM Raflatac valmistaa tarralaminaattia tuote- ja informaatioetiketöintiin mm. elintarvike-, juoma-, hygienia- ja lääketeollisuudessa sekä vähittäiskaupassa. UPM Raflatac on maailman toiseksi suurin tarralaminaatin valmistaja.

**Vertailukelpoinen EBIT**




| | Q2/19 | Q1/19 | Q4/18 | Q3/18 | Q2/18 | Q1/18 | Q1–Q2/19 | Q1–Q2/18 | Q1–Q4/18 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Liikevaihto, milj. euroa | 385 | 398 | 397 | 374 | 371 | 345 | 783 | 717 | 1 488 |
| Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa | 40 | 40 | 35 | 41 | 44 | 36 | 80 | 80 | 156 |
| % liikevaihdosta | 10,3 | 10,1 | 8,8 | 11,0 | 11,9 | 10,4 | 10,2 | 11,2 | 10,5 |
| Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa | –10 | –10 | –7 | –8 | –7 | –7 | –20 | –15 | –30 |
| Liikevoitto, milj. euroa | 30 | 26 | 27 | 33 | 37 | 29 | 56 | 65 | 126 |
| % liikevaihdosta | 7,8 | 6,5 | 6,9 | 8,9 | 9,9 | 8,3 | 7,1 | 9,1 | 8,5 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa [1] | – | –5 | – | – | – | – | –5 | – | – |
| Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa | 30 | 31 | 27 | 33 | 37 | 29 | 60 | 65 | 126 |
| % liikevaihdosta | 7,7 | 7,7 | 6,9 | 8,9 | 9,9 | 8,3 | 7,7 | 9,1 | 8,5 |
| Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa | 590 | 586 | 543 | 538 | 540 | 519 | 588 | 530 | 535 |
| Vertailukelpoinen ROCE, % | 20,1 | 20,9 | 20,2 | 24,8 | 27,3 | 22,0 | 20,5 | 24,7 | 23,6 |

[1] Vuoden 2019 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät 5 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelykuluihin.

- Uusi palveluterminaali avattiin Tšeljabinskiin, Venäjälle
- Korkeammat myyntihinnat ja parantunut tuotevalikoima kasvattivat liikevaihtoa

## Tulos

**Q2 2019 vuoden 2018 vastaavaan jaksoon verrattuna**
UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien muuttuvien kustannusten ja epäsuotuisan valuuttakurssikehityksen johdosta, mikä ylitti korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen.

**Q2 2019 vuoden 2019 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna**
Vertailukelpoinen liikevoitto hieman laski pienempien toimitusmäärien johdosta, mikä ylitti korkeampien myyntikatteiden positiivisen vaikutuksen.

**Tammi–kesäkuu 2019 verrattuna tammi–kesäkuuhun 2018**
UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien muuttuvien kustannusten ja epäsuotuisan valuuttakurssikehityksen johdosta, mikä ylitti korkeampien myyntihintojen ja tuotantomäärien positiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset laskivat.

## Markkinaympäristö

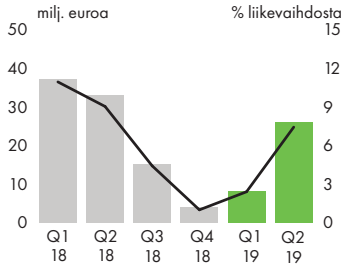
- Tarralaminaattien kysyntä säilyi vakaana Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa. Euroopassa kysynnän kasvu hidastui ja kääntyi laskuun vuoden 2019 toisella neljänneksellä.

Lähteet: FINAT, TLMI

# UPM Specialty Papers

UPM Specialty Papers tarjoaa kasvaville markkinoille tarramateriaaleja ja irrokepapereita, toimistopapereita ja graafisia papereita sekä pakkausmateriaaleja etiketöintiin, kaupalliseen silikonointiin, joustopakkauksiin, kääreisiin ja painatukseen. Toiminta koostuu UPM Changshun ja UPM Tervasaaren tehtaista Kiinassa ja Suomessa sekä tarra- ja pakkauspaperien tuotantolinjoista UPM Jämsänkosken tehtaalla Suomessa. Asiakkaita ovat pääasiassa tarravalmistajat, paperin jalostajat, tukkurit, jakelijat ja pakkausasiakkaat.

**Vertailukelpoinen EBIT**




| | Q2/19 | Q1/19 | Q4/18 | Q3/18 | Q2/18 | Q1/18 | Q1–Q2/19 | Q1–Q2/18 | Q1–Q4/18 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Liikevaihto, milj. euroa | 359 | 357 | 364 | 354 | 368 | 343 | 716 | 710 | 1 429 |
| Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa | 45 | 29 | 23 | 34 | 53 | 56 | 74 | 109 | 167 |
| % liikevaihdosta | 12,5 | 8,2 | 6,4 | 9,7 | 14,4 | 16,4 | 10,4 | 15,4 | 11,7 |
| Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa | –19 | –21 | –19 | –19 | –20 | –19 | –39 | –39 | –77 |
| Liikevoitto, milj. euroa | 26 | 8 | 4 | 15 | 33 | 37 | 35 | 70 | 90 |
| % liikevaihdosta | 7,4 | 2,4 | 1,0 | 4,4 | 9,0 | 10,9 | 4,9 | 9,9 | 6,3 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa | – | – | – | – | – | – | – | – | – |
| Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa | 26 | 8 | 4 | 15 | 33 | 37 | 35 | 70 | 90 |
| % liikevaihdosta | 7,4 | 2,4 | 1,0 | 4,4 | 9,0 | 10,9 | 4,9 | 9,9 | 6,3 |
| Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa | 892 | 908 | 901 | 896 | 887 | 874 | 900 | 880 | 889 |
| Vertailukelpoinen ROCE, % | 11,8 | 3,7 | 1,7 | 6,9 | 15,0 | 17,1 | 7,7 | 16,0 | 10,1 |
| Toimitukset, paperi, 1 000 t | 390 | 386 | 393 | 389 | 393 | 379 | 776 | 772 | 1 554 |

- Kannattavuus elpyi pääasiassa alempien sellun hintojen ansiosta
- Säästötoimenpiteet alensivat kiinteitä kustannuksia
- Investoinnit etenivät Saksassa ja Kiinassa

## Tulos

**Q2 2019 vuoden 2018 vastaavaan jaksoon verrattuna**
UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski varastojen purkamisen vaikutuksen johdosta. Hienopaperien myyntihinnat laskivat, mikä heikensi alempien sellun hintojen positiivista vaikutusta. Valuuttakurssimuutokset olivat epäsuotuisia. Kiinteät kustannukset laskivat.

**Q2 2019 vuoden 2019 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna**
Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa alempien sellukustannusten ansiosta. Myyntihinnat nousivat.

**Tammi–kesäkuu 2019 verrattuna tammi–kesäkuuhun 2018**
UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski varastojen purkamisen vaikutuksen, hienopaperien myyntihintojen laskun ja epäsuotuisan valuuttakurssikehityksen johdosta. Kiinteät kustannukset laskivat.

## Markkinaympäristö

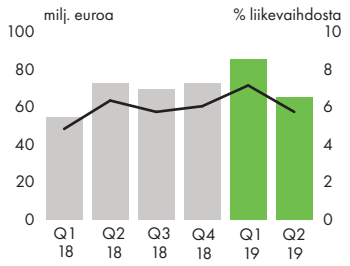
- Aasian ja Tyynenmeren alueella hienopaperien kysyntä oli hyvällä tasolla etenkin vuoden 2019 toisella neljänneksellä. Hienopaperien markkinahinnat nousivat Kiinassa vuoden 2019 alkupuoliskolla.
- Tarra-, tausta- ja pakkauspaperin kysyntä oli vakaata vuoden 2019 alkupuoliskolla, ja myyntihinnat säilyivät vakaina.

Lähteet: UPM, RISI, Pöyry, AWA

# UPM Communication Papers

UPM Communication Papers tarjoaa laajan valikoiman graafisia papereita mainontaan, sanoma- ja aikakauslehtiin sekä 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, vähittäiskauppa, painotalot ja tukkurit.

**Vertailukelpoinen EBIT**




| | Q2/19 | Q1/19 | Q4/18 | Q3/18 | Q2/18 | Q1/18 | Q1–Q2/19 | Q1–Q2/18 | Q1–Q4/18 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Liikevaihto, milj. euroa | 1 138 | 1 200 | 1 206 | 1 209 | 1 149 | 1 126 | 2 338 | 2 275 | 4 690 |
| Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa | 98 | 118 | 99 | 97 | 101 | 84 | 215 | 185 | 381 |
| % liikevaihdosta | 8,6 | 9,8 | 8,2 | 8,0 | 8,8 | 7,5 | 9,2 | 8,1 | 8,1 |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa | – | – | 1 | 1 | – | – | – | – | 2 |
| Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa | –34 | –33 | –28 | –28 | –29 | –30 | –67 | –59 | –116 |
| Liikevoitto, milj. euroa | 36 | 85 | 71 | 69 | 88 | 85 | 121 | 173 | 312 |
| % liikevaihdosta | 3,2 | 7,1 | 5,9 | 5,7 | 7,7 | 7,5 | 5,2 | 7,6 | 6,7 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa [1] | –29 | – | –1 | – | 17 | 30 | –29 | 47 | 46 |
| Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa | 65 | 85 | 72 | 69 | 72 | 54 | 150 | 126 | 267 |
| % liikevaihdosta | 5,7 | 7,1 | 6,0 | 5,7 | 6,3 | 4,8 | 6,4 | 5,5 | 5,7 |
| Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa | 1 663 | 1 759 | 1 631 | 1 605 | 1 591 | 1 580 | 1 711 | 1 585 | 1 602 |
| Vertailukelpoinen ROCE, % | 15,6 | 19,3 | 17,7 | 17,1 | 18,1 | 13,7 | 17,5 | 15,9 | 16,7 |
| Toimitukset, paperi, 1 000 t | 1 666 | 1 746 | 1 865 | 1 879 | 1 842 | 1 855 | 3 412 | 3 697 | 7 442 |

[1] Vuoden 2019 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät Plattlingin tehtaan paperikone 10 sulkemiseen Saksassa. Vuoden 2018 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät 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 Schongaun and Ettringenin vesivoimalaitosten myynteihin.

- UPM päätti sulkea pysyvästi Saksassa UPM Plattlingin tehtaan paperikone 10:n

## Tulos

**Q2 2019 vuoden 2018 vastaavaan jaksoon verrattuna**
UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitus- ja tuotantomäärien johdosta, mikä ylitti korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 9 %.

**Q2 2019 vuoden 2019 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna**
Vertailukelpoinen liikevoitto laski varastojen purkamisen vaikutuksen, alempien toimitusmäärien ja kausiluonteisesti korkeampien kiinteiden kustannusten johdosta. Muuttuvat kustannukset laskivat erityisesti sellun ja energian osalta.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina säilyi ennallaan.

**Tammi–kesäkuu 2019 verrattuna tammi–kesäkuuhun 2018**
UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien myyntihintojen ansiosta. Toimitusmäärät vähenivät. Muuttuvat kustannukset nousivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 11 %.

## Markkinaympäristö

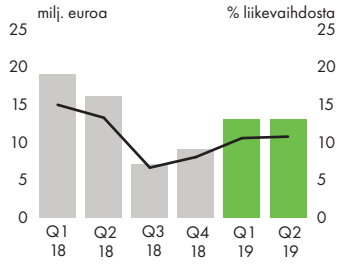
- Graafisten papereiden kysyntä oli Euroopassa vuoden 2019 alkupuoliskolla 9 % alempi kuin viime vuonna. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 8 %, aikakauslehtipaperin 11 % ja hienopaperin 8 % verrattuna vuoden 2018 alkupuoliskoon.
- Toisella neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa olivat samalla tasolla kuin vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat keskimäärin 11 % korkeammat verrattuna vuoden 2018 toiseen neljännekseen. Toisella neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa olivat keskimäärin 1 % alemmat kuin edellisellä neljänneksellä. Hienopaperien hinnat olivat keskimäärin 5 % korkeammat verrattuna vuoden 2018 toiseen neljännekseen.
- Vuoden 2019 alkupuoliskolla aikakauslehtipaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa laski 13 % viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta laski 1 % vuoden 2019 toisella neljänneksellä verrattuna vuoden 2019 ensimmäiseen neljännekseen ja nousi 7 % verrattuna vuoden 2018 toiseen neljännekseen.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

# UPM Plywood

UPM Plywood tarjoaa vaneri- ja viilutuotteita pääasiassa rakentamiseen, ajoneuvojen lattioihin ja LNG-laivanrakentamiseen sekä muihin teollisuussovelluksiin. Tuotantolaitokset sijaitsevat Suomessa, Virossa ja Venäjällä.

**Vertailukelpoinen EBIT**




| | Q2/19 | Q1/19 | Q4/18 | Q3/18 | Q2/18 | Q1/18 | Q1–Q2/19 | Q1–Q2/18 | Q1–Q4/18 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Liikevaihto, milj. euroa | 120 | 123 | 119 | 112 | 125 | 125 | 243 | 250 | 480 |
| Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa | 19 | 19 | 15 | 13 | 22 | 24 | 38 | 47 | 75 |
| % liikevaihdosta | 15,6 | 15,3 | 13,0 | 11,7 | 17,8 | 19,5 | 15,5 | 18,7 | 15,6 |
| Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa | –6 | –6 | –6 | –6 | –6 | –6 | –12 | –12 | –23 |
| Liikevoitto, milj. euroa | 13 | 13 | 9 | 7 | 16 | 19 | 26 | 35 | 52 |
| % liikevaihdosta | 10,7 | 10,5 | 8,0 | 6,6 | 13,2 | 14,9 | 10,6 | 14,0 | 10,8 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa | – | – | – | – | – | – | – | – | – |
| Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa | 13 | 13 | 9 | 7 | 16 | 19 | 26 | 35 | 52 |
| % liikevaihdosta | 10,7 | 10,5 | 8,0 | 6,6 | 13,2 | 14,9 | 10,6 | 14,0 | 10,8 |
| Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa | 336 | 321 | 301 | 282 | 280 | 269 | 328 | 274 | 283 |
| Vertailukelpoinen ROCE, % | 15,2 | 16,1 | 12,6 | 10,5 | 23,6 | 27,6 | 15,6 | 25,6 | 18,4 |
| Toimitukset, vaneri, 1 000 $m^3$ | 193 | 196 | 189 | 188 | 206 | 209 | 389 | 414 | 791 |

- UPM Chudovon vaneritehtaan laajennusinvestointi Venäjällä eteni aikataulun mukaisesti
- UPM Plywood julkaisi ympäristötuoteselosteet WISA-tuotteilleen

## Tulos

**Q2 2019 vuoden 2018 vastaavaan jaksoon verrattuna**
UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski pienempien toimitusmäärien ja korkeampien muuttuvien kustannusten johdosta.

**Q2 2019 vuoden 2019 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna**
Vertailukelpoinen liikevoitto säilyi vakaana.

**Tammi–kesäkuu 2019 verrattuna tammi–kesäkuuhun 2018**
UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski pienempien toimitusmäärien ja korkeampien kustannusten johdosta. Myyntihinnat nousivat.

## Markkinaympäristö

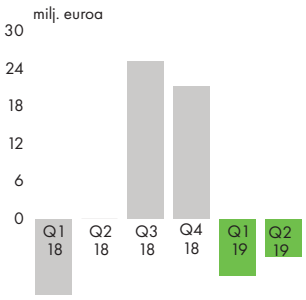
- Euroopan markkinoilla kysyntä oli hyvällä tasolla vuoden 2019 alkupuoliskolla. Kuusivanerin kysyntä säilyi vakaana rakennusteollisuuden ansiosta. Koivuvaneriin liittyvien teollisten sovellusten kysyntä oli vakaata. Koivukaupassa kilpailu pysyi kiivaana.

Lähde: UPM

# Muu toiminta

Puunhankinta ja metsätalous vastaa kilpailukykyisen puun hankinnasta UPM:n liiketoiminnoille sekä hallinnoi UPM:n omia ja yksityismetsiä Pohjois-Euroopassa. Lisäksi UPM tarjoaa puukauppa- ja metsäpalveluita metsänomistajille ja metsäsijoittajille. Muuhun toimintaan kuuluvat myös UPM Biochemicals- ja UPM Biocomposites -liiketoimintayksiköt sekä konsernipalvelut.

**Vertailukelpoinen EBIT**




| | Q2/19 | Q1/19 | Q4/18 | Q3/18 | Q2/18 | Q1/18 | Q1–Q2/19 | Q1–Q2/18 | Q1–Q4/18 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Liikevaihto, milj. euroa | 72 | 68 | 87 | 80 | 83 | 76 | 140 | 159 | 326 |
| Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa [1] | 3 | –8 | –14 | –2 | 1 | –13 | –5 | –12 | –28 |
| Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa [1] | –3 | 6 | 383 | 30 | 3 | 3 | 3 | 6 | 419 |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa | – | – | – | – | – | 1 | – | 2 | 2 |
| Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa | –7 | –6 | –3 | –3 | –3 | –3 | –13 | –7 | –13 |
| Liikevoitto, milj. euroa | –9 | –9 | 365 | 25 | 0 | –12 | –18 | –11 | 380 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa [2] | –2 | – | 345 | – | – | – | –2 | – | 345 |
| Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa | –6 | –9 | 21 | 25 | 0 | –12 | –15 | –11 | 35 |
| Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa | 1 807 | 1 801 | 1 447 | 1 360 | 1 378 | 1 384 | 1 804 | 1 381 | 1 392 |
| Vertailukelpoinen ROCE, % | –1,4 | –2,0 | 5,8 | 7,5 | 0,1 | –3,4 | –1,7 | –1,6 | 2,5 |

[1] Vuoden 2018 vertailuluvut on oikaistu johtuen muutoksesta metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa. Lisätietoja kohdassa » ***Laatimisperiaatteet.***

[2] Vuoden 2019 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät Voikkaan tehdasalueen myyntiin Suomessa. Vuoden 2018 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät 345 miljoonaa euroa liittyvät metsävarojen käyvän arvon nostoon Suomessa, pääasiallisesti korkeampien metsän kasvuennusteiden johdosta.

## Tulos

### Q2 2019 vuoden 2018 vastaavaan jaksoon verrattuna

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli –3 (3) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 13 (23) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 15 (20) miljoonaa euroa.

### Q2 2019 vuoden 2019 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli –3 (6) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 13 (15) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 15 (9) miljoonaa euroa.

### Tammi–kesäkuu 2019 verrattuna tammi–kesäkuuhun 2018

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 3 (6) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 28 (37) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 25 (31) miljoonaa euroa.

## Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

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

Maailmanlaajuiseen talouskasvuun vuodelle 2019 liittyy merkittäviä epävarmuustekijöitä. Bruttokansantuotteen kasvun odotetaan yleisesti jatkuvan vuonna 2019, mutta talousasiantuntijat 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 eron piti toteutua maaliskuun lopussa 2019. Brexit-sopimuksen yksityiskohdat eivät kuitenkaan vielä ole selvillä. Tämä lisää epävarmuutta ja talouskasvuun liittyviä riskejä etenkin Isossa-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.

Suomessa UPM osallistuu osakeomistuksensa Pohjola Voima Oyj:n kautta ydinvoimalaitosyksikön, Olkiluoto 3 EPR (OL3), rakennuttamiseen. Pohjolan Voima Oyj on Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) suurin osakkeenomistaja 58,5 % omistusosuudella. 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.

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 valmistumisen viivästymistä ja siitä aiheutuneita kustannuksia.

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

TVO on ilmoittanut, että sopimuksen ehtojen mukaan 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 valmistumisen 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 valmistumisen ajankohdasta riippuen enimmillään 400 miljoonan euron lisäkorvauksen TVO:lle.

Katsauskauden jälkeen TVO on ilmoittanut saaneensa laitostoimittajalta päivitetyn aikataulun OL3 EPR -laitosyksikön käyttöönotosta. Saadun tiedon mukaan OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa heinäkuussa 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 2018 vuosikertomuksen sivuilla 135–136. Riskit ja mahdollisuudet esitellään sivuilla 30–31 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 106–109.

## Osakkeet

Tammi–kesäkuussa 2019 UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ Helsingin pörssissä oli yhteensä 4 828 (4 825) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta yli 50 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 28,48 euroa huhtikuussa ja alin 21,60 euroa tammikuussa.

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

4.4.2019 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 50 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

4.4.2019 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 ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten oikeuksien nojalla. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

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

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 30.6.2019 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

30.6.2019 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

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 osakassopimuksessa määrättyä myötämyyntilauseketta myydessään Metsä Fibre Oy:n osakkeita Itochu Corporationille. UPM vaati Metsäliitolta ja Metsä Boardilta pääomaltaan 58,5 miljoonan euron suoritusta. Metsäliitto ja Metsä Board olivat myyneet 24,9 %:n omistuksen Metsä Fibrestä Itochu Corporationille 472 miljoonan euron hintaan. Itochun kanssa tehdyn kaupan yhteydessä Metsäliitto käytti osto-oikeuden ja osti UPM:n 11 % omistusosuuden Metsä Fibrestä 150 miljoonan euron hintaan. Välimiesoikeus antoi lopullisen päätöksensä (välitystuomio) helmikuussa 2014 ja velvoitti Metsäliiton ja Metsä Boardin maksamaan UPM:lle 58,5 miljoonaa euroa viivästyskorkoineen ja oikeudenkäyntikuluineen. UPM kirjasi 67 miljoonaa euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavana tuottona vuoden 2014 ensimmäisen vuosineljänneksen tulokseen. Metsäliitto ja Metsä Board nostivat 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 hakivat valituslupaa korkeimmalta oikeudelta. Maaliskuussa 2019 korkein oikeus antoi päätöksen, jonka mukaisesti Metsäliitolle ja Metsä Boardille ei myönnetty valituslupaa asiassa ja hovioikeuden tuomio jää lainvoimaiseksi.

Helsingissä, heinäkuun 23. päivänä 2019

**UPM-Kymmene Oyj**
Hallitus

# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

| MILJ. EUROA | Q2/2019 | OIKAISTU *) Q2/2018 | Q1–Q2/2019 | OIKAISTU *) Q1–Q2/2018 | OIKAISTU *) Q1–Q4/2018 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Liikevaihto** | 2 605 | 2 589 | 5 298 | 5 102 | 10 483 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | 33 | 13 | 52 | 56 | 87 |
| Liiketoiminnan kulut *) | –2 196 | –2 146 | –4 421 | –4 215 | –8 665 |
| Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut *) | –3 | –3 | 2 | – | 407 |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista | 1 | 1 | 1 | 3 | 6 |
| Poistot ja arvonalentumiset | –120 | –106 | –239 | –212 | –422 |
| **Liikevoitto** | 319 | 349 | 692 | 734 | 1 895 |
| | | | | | |
| Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset | –1 | 2 | –1 | 2 | 3 |
| Korko- ja muut rahoituskulut, netto | –19 | –14 | –28 | –28 | –60 |
| **Voitto ennen veroja** | 300 | 337 | 664 | 708 | 1 839 |
| | | | | | |
| Tuloverot | –55 | –68 | –115 | –130 | –342 |
| **Kauden voitto** | 245 | 269 | 549 | 577 | 1 496 |
| | | | | | |
| **Jakautuminen:** | | | | | |
| Emoyhtiön omistajille | 245 | 269 | 549 | 577 | 1 495 |
| Määräysvallattomille omistajille | – | – | – | 1 | 1 |
| | 245 | 269 | 549 | 577 | 1 496 |
| | | | | | |
| **Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos** | | | | | |
| Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa | 0,46 | 0,50 | 1,03 | 1,08 | 2,80 |
| Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa | 0,46 | 0,50 | 1,03 | 1,08 | 2,80 |

*) Muutos metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa.

## Konsernin laaja tuloslaskelma

| MILJ. EUROA | Q2/2019 | Q2/2018 | Q1–Q2/2019 | Q1–Q2/2018 | Q1–Q4/2018 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Kauden voitto** | 245 | 269 | 549 | 577 | 1 496 |
| | | | | | |
| **Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä** | | | | | |
| **Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:** | | | | | |
| Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot | –3 | 35 | –71 | 54 | – |
| Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset | –18 | – | –17 | 38 | 183 |
| **Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:** | | | | | |
| Muuntoerot | –46 | 89 | 36 | 47 | 62 |
| Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus | 4 | –14 | –3 | –8 | –14 |
| Rahavirran suojaukset | 16 | –13 | –17 | –24 | 13 |
| **Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä** | –48 | 98 | –73 | 106 | 243 |
| **Kauden laaja tulos** | 197 | 366 | 477 | 684 | 1 739 |
| | | | | | |
| **Laajan tuloksen jakautuminen:** | | | | | |
| Emoyhtiön omistajille | 197 | 366 | 476 | 683 | 1 738 |
| Määräysvallattomille omistajille | – | – | – | 1 | 1 |
| | 197 | 366 | 477 | 684 | 1 739 |

## Konsernin tase

| MILJ. EUROA | 30.6.2019 | 30.6.2018 | 31.12.2018 |
|---|---|---|---|
| **VARAT** | | | |
| Liikearvo | 236 | 234 | 236 |
| Muut aineettomat hyödykkeet | 326 | 311 | 295 |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet | 4 033 | 4 213 | 4 186 |
| Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet | 580 | – | – |
| Metsävarat | 1 972 | 1 614 | 1 945 |
| Energiaosakkeet | 2 139 | 2 011 | 2 159 |
| Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat | 186 | 182 | 178 |
| Laskennalliset verosaamiset | 404 | 396 | 397 |
| Etuuspohjaiset eläkevarat, netto | 11 | 100 | 38 |
| Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä | 33 | 30 | 32 |
| Muut pitkäaikaiset varat | 23 | 37 | 34 |
| **Pitkäaikaiset varat** | 9 942 | 9 127 | 9 501 |
| | | | |
| Vaihto-omaisuus | 1 542 | 1 471 | 1 642 |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset | 1 798 | 1 800 | 1 833 |
| Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat | 91 | 95 | 107 |
| Tuloverosaamiset | 48 | 19 | 24 |
| Rahavarat | 678 | 369 | 888 |
| **Lyhytaikaiset varat** | 4 156 | 3 753 | 4 496 |
| | | | |
| **Varat** | 14 098 | 12 881 | 13 996 |
| | | | |
| **OMA PÄÄOMA JA VELAT** | | | |
| Osakepääoma | 890 | 890 | 890 |
| Omat osakkeet | –2 | –2 | –2 |
| Muuntoerorahasto | 265 | 222 | 232 |
| Muut rahastot | 1 733 | 1 588 | 1 778 |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto | 1 273 | 1 273 | 1 273 |
| Kertyneet voittovarat | 5 394 | 4 759 | 5 623 |
| **Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma** | 9 552 | 8 729 | 9 792 |
| **Määräysvallattomien omistajien osuus** | 5 | 4 | 5 |
| **Oma pääoma** | 9 556 | 8 734 | 9 797 |
| | | | |
| Laskennalliset verovelat | 543 | 461 | 535 |
| Etuuspohjaiset eläkevelat, netto | 739 | 675 | 679 |
| Varaukset | 141 | 132 | 126 |
| Pitkäaikaiset korolliset velat | 1 126 | 750 | 753 |
| Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat | 74 | 87 | 101 |
| **Pitkäaikaiset velat** | 2 623 | 2 104 | 2 194 |
| | | | |
| Lyhytaikaiset korolliset velat | 138 | 207 | 25 |
| Ostovelat ja muut velat | 1 721 | 1 722 | 1 881 |
| Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat | 31 | 91 | 78 |
| Tuloverovelat | 30 | 23 | 22 |
| **Lyhytaikaiset velat** | 1 919 | 2 043 | 2 005 |
| **Velat** | 4 542 | 4 147 | 4 199 |
| | | | |
| **Oma pääoma ja velat** | 14 098 | 12 881 | 13 996 |

# Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

| MILJ. EUROA | OSAKE-PÄÄOMA | OMAT OSAKKEET | MUUNTO-ERO-RAHASTO | MUUT RAHASTOT | SIJOITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO | KERTYNEET VOITTO-VARAT | EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS | MÄÄRÄYS-VALLATTO-MIEN OMISTAJIEN OSUUS | OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Oma pääoma 31.12.2018** | 890 | –2 | 232 | 1 778 | 1 273 | 5 623 | 9 792 | 5 | 9 797 |
| IFRS 16 käyttöönoton vaikutus [1] | – | – | – | – | – | –6 | –6 | – | –6 |
| **Oma pääoma 1.1.2019** | 890 | –2 | 232 | 1 778 | 1 273 | 5 617 | 9 786 | 5 | 9 791 |
| Kauden voitto | – | – | – | – | – | 549 | 549 | – | 549 |
| Muuntoerot | – | – | 36 | – | – | – | 36 | – | 36 |
| Rahavirran suojaukset – siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä | – | – | – | 3 | – | – | 3 | – | 3 |
| Rahavirran suojaukset – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä | – | – | – | –20 | – | – | –20 | – | –20 |
| Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä | – | – | –3 | – | – | – | –3 | – | –3 |
| Energiaosakkeet – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä | – | – | – | –18 | – | 1 | –17 | – | –17 |
| Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä | – | – | – | – | – | –71 | –71 | – | –71 |
| **Kauden laaja tulos, yhteensä** | – | – | 33 | –35 | – | 479 | 476 | – | 477 |
| Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä | – | – | – | –10 | – | –8 | –18 | – | –18 |
| Osingonjako | – | – | – | – | – | –693 | –693 | – | –693 |
| **Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä** | – | – | – | –10 | – | –702 | –711 | – | –711 |
| **Oma pääoma 30.6.2019** | 890 | –2 | 265 | 1 733 | 1 273 | 5 394 | 9 552 | 5 | 9 556 |
| | | | | | | | | | |
| **Oma pääoma 1.1.2018** | 890 | –2 | 184 | 1 590 | 1 273 | 4 750 | 8 684 | 4 | 8 687 |
| Kauden voitto | – | – | – | – | – | 577 | 577 | 1 | 577 |
| Muuntoerot | – | – | 47 | – | – | – | 47 | – | 47 |
| Rahavirran suojaukset – siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä | – | – | – | –20 | – | – | –20 | – | –20 |
| Rahavirran suojaukset – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä | – | – | – | –4 | – | – | –4 | – | –4 |
| Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä | – | – | –8 | – | – | – | –8 | – | –8 |
| Energiaosakkeet – käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä | – | – | – | 38 | – | – | 38 | – | 38 |
| Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä | – | – | – | – | – | 54 | 54 | – | 54 |
| **Kauden laaja tulos, yhteensä** | – | – | 38 | 14 | – | 630 | 683 | 1 | 684 |
| Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä | – | – | – | –16 | – | –8 | –24 | – | –24 |
| Osingonjako | – | – | – | – | – | –613 | –613 | – | –613 |
| **Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä** | – | – | – | –16 | – | –621 | –637 | – | –637 |
| **Oma pääoma 30.6.2018** | 890 | –2 | 222 | 1 588 | 1 273 | 4 759 | 8 729 | 4 | 8 734 |

[1] Lisätietoja konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden muutoksista on esitetty kohdassa *» Laatimisperiaatteet*.

# Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

| MILJ. EUROA | Q1–Q2/2019 | OIKAISTU *) Q1–Q2/2018 | OIKAISTU *) Q1–Q4/2018 |
|---|---|---|---|
| **Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta** | | | |
| Kauden voitto | 549 | 577 | 1 496 |
| Oikaisut | 387 | 249 | 301 |
| Käyttöpääoman muutos | –64 | –162 | –209 |
| Nettorahoituskulut | –24 | –19 | –31 |
| Maksetut tuloverot | –92 | –103 | –228 |
| **Liiketoiminnan rahavirta** | 756 | 542 | 1 330 |
| | | | |
| **Investoinneista kertynyt rahavirta** | | | |
| Käyttöomaisuusinvestoinnit | –143 | –139 | –303 |
| Metsävarojen lisäykset | –24 | –25 | –49 |
| Omaisuuden myynnit ja muut investointien rahavirrat | –26 | 43 | 153 |
| **Investointien rahavirta** | –193 | –120 | –199 |
| | | | |
| **Rahoituksesta kertynyt rahavirta** | | | |
| Lainojen ja muiden rahoituserien muutos **) | –40 | –152 | –338 |
| Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset **) | –41 | –3 | –7 |
| Maksetut osingot | –693 | –613 | –613 |
| **Rahoituksen rahavirta** | –774 | –768 | –959 |
| | | | |
| **Rahavarojen muutos** | –211 | –347 | 172 |
| | | | |
| Rahavarat kauden alussa | 888 | 716 | 716 |
| Rahavarojen muuntoerot | – | –1 | – |
| Rahavarojen muutos | –211 | –347 | 172 |
| **Rahavarat kauden lopussa** | 678 | 369 | 888 |

*) Muutos metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa.
**) IAS 17 -standardin mukaiset rahoitusleasingsopimusten lyhennykset luokiteltiin Lainojen ja muiden rahoituserien muutoksesta Vuokrasopimusvelkojen lyhennyksiin.

# Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

| | Q2/19 | Q1/19 | Q4/18 | Q3/18 | Q2/18 | Q1/18 | Q1–Q2/19 | Q1–Q2/18 | Q1–Q4/18 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Liikevaihto, milj. euroa | 2 605 | 2 693 | 2 731 | 2 650 | 2 589 | 2 512 | 5 298 | 5 102 | 10 483 |
| Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa [1] | 466 | 488 | 473 | 497 | 442 | 456 | 954 | 898 | 1 868 |
| % liikevaihdosta [1] | 17,9 | 18,1 | 17,3 | 18,7 | 17,1 | 18,2 | 18,0 | 17,6 | 17,8 |
| Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa | 345 | 374 | 404 | 420 | 334 | 355 | 719 | 689 | 1 513 |
| % liikevaihdosta | 13,2 | 13,9 | 14,8 | 15,9 | 12,9 | 14,1 | 13,6 | 13,5 | 14,4 |
| Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa | 325 | 366 | 390 | 404 | 322 | 341 | 691 | 663 | 1 457 |
| Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa | 11 069 | 10 946 | 10 259 | 9 817 | 9 712 | 9 755 | 10 698 | 9 734 | 10 176 |
| Vertailukelpoinen ROCE, % | 12,2 | 13,7 | 15,5 | 16,8 | 13,6 | 14,3 | 13,3 | 14,0 | 14,6 |
| Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa | 271 | 305 | 319 | 330 | 258 | 288 | 576 | 545 | 1 194 |
| Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa | 9 804 | 9 924 | 9 491 | 8 959 | 8 856 | 8 821 | 9 677 | 8 699 | 9 230 |
| Vertailukelpoinen ROE, % | 11,1 | 12,3 | 13,4 | 14,6 | 11,6 | 13,0 | 11,9 | 12,5 | 12,9 |
| Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1,000) | 533 324 | 533 324 | 533 324 | 533 324 | 533 324 | 533 324 | 533 324 | 533 324 | 533 324 |
| Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa | 0,51 | 0,57 | 0,60 | 0,61 | 0,48 | 0,54 | 1,08 | 1,02 | 2,24 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa | –26 | –1 | 340 | –3 | 15 | 30 | –27 | 44 | 382 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa | – | – | – | – | – | – | – | – | – |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa | –1 | – | –68 | 1 | –3 | –9 | – | –12 | –80 |
| Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa [1] | 436 | 320 | 384 | 405 | 328 | 214 | 756 | 542 | 1 330 |
| Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa [1] | 0,82 | 0,60 | 0,72 | 0,76 | 0,61 | 0,40 | 1,42 | 1,02 | 2,49 |
| Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa | 366 | –5 | –311 | 4 | 401 | 41 | 366 | 401 | –311 |
| Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk) [1] | 0,19 | –0,00 | –0,17 | 0,00 | 0,22 | 0,02 | 0,19 | 0,22 | –0,17 |
| Velkaantumisaste, % | 4 | 0 | –3 | 0 | 5 | 0 | 4 | 5 | –3 |
| Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa | 17,91 | 18,84 | 18,36 | 17,21 | 16,37 | 16,83 | 17,91 | 16,37 | 18,36 |
| Investoinnit, milj. euroa | 71 | 62 | 109 | 76 | 76 | 43 | 133 | 119 | 303 |
| Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa | 71 | 62 | 109 | 76 | 76 | 43 | 133 | 119 | 303 |
| Henkilöstö kauden lopussa | 19 760 | 19 008 | 18 978 | 19 076 | 19 836 | 19 027 | 19 760 | 19 836 | 18 978 |

[1] Vuoden 2018 vertailuluvut on oikaistu johtuen muutoksesta metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa. Lisätietoja kohdassa » ***Laatimisperiaatteet.***

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty muussa taloudellisessa tiedossa » ***UPM:n vuoden 2018 vuosikertomuksessa***.

# Tunnuslukujen täsmäytykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

| MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTY | Q2/19 | Q1/19 | Q4/18 | Q3/18 | Q2/18 | Q1/18 | Q1–Q2/19 | Q1–Q2/18 | Q1–Q4/18 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät** | | | | | | | | | |
| Arvonalentumiset | –1 | – | – | – | – | – | –1 | – | – |
| Rakennejärjestelyt | –28 | –5 | –10 | – | 18 | – | –33 | 19 | 9 |
| Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset | 6 | 4 | 6 | –3 | –2 | – | 10 | –3 | – |
| Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot | –2 | – | – | – | –2 | 30 | –2 | 28 | 29 |
| Metsävarojen käyvän arvon muutos | – | – | 345 | – | – | – | – | – | 345 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa | –26 | –1 | 340 | –3 | 15 | 30 | –27 | 44 | 382 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä | – | – | – | – | – | – | – | – | – |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa | –1 | – | –68 | 1 | –3 | –9 | – | –12 | –80 |
| **Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä** | –26 | –1 | 272 | –2 | 11 | 21 | –27 | 32 | 302 |
| | | | | | | | | | |
| **Vertailukelpoinen EBITDA** | | | | | | | | | |
| Liikevoitto | 319 | 373 | 744 | 417 | 349 | 385 | 692 | 734 | 1 895 |
| Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä | 118 | 120 | 105 | 105 | 106 | 106 | 238 | 212 | 422 |
| Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä [1] | 3 | –5 | –35 | –27 | 3 | –3 | –2 | – | –63 |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista | –1 | –1 | –1 | –2 | –1 | –2 | –1 | –3 | –6 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa | 26 | 1 | –340 | 3 | –15 | –30 | 27 | –44 | –382 |
| **Vertailukelpoinen EBITDA** [1] | 466 | 488 | 473 | 497 | 442 | 456 | 954 | 898 | 1 868 |
| % liikevaihdosta [1] | 17,9 | 18,1 | 17,3 | 18,7 | 17,1 | 18,2 | 18,0 | 17,6 | 17,8 |
| | | | | | | | | | |
| **Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)** | | | | | | | | | |
| Liikevoitto | 319 | 373 | 744 | 417 | 349 | 385 | 692 | 734 | 1 895 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa | 26 | 1 | –340 | 3 | –15 | –30 | 27 | –44 | –382 |
| **Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)** | 345 | 374 | 404 | 420 | 334 | 355 | 719 | 689 | 1 513 |
| % liikevaihdosta | 13,2 | 13,9 | 14,8 | 15,9 | 12,9 | 14,1 | 13,6 | 13,5 | 14,4 |
| | | | | | | | | | |
| **Vertailukelpoinen voitto ennen veroja** | | | | | | | | | |
| Voitto ennen veroja | 300 | 364 | 731 | 401 | 337 | 371 | 664 | 708 | 1 839 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa | 26 | 1 | –340 | 3 | –15 | –30 | 27 | –44 | –382 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä | – | – | – | – | – | – | – | – | – |
| **Vertailukelpoinen voitto ennen veroja** | 325 | 366 | 390 | 404 | 322 | 341 | 691 | 663 | 1 457 |
| | | | | | | | | | |
| **Vertailukelpoinen ROCE, %** | | | | | | | | | |
| Vertailukelpoinen voitto ennen veroja | 325 | 366 | 390 | 404 | 322 | 341 | 691 | 663 | 1 457 |
| Korko- ja muut rahoituskulut | 11 | 8 | 7 | 9 | 8 | 9 | 20 | 17 | 33 |
| | 337 | 374 | 397 | 413 | 330 | 350 | 711 | 680 | 1 490 |
| Sijoitettu pääoma, keskiarvo | 11 069 | 10 946 | 10 259 | 9 817 | 9 712 | 9 755 | 10 698 | 9 734 | 10 176 |
| **Vertailukelpoinen ROCE, %** | 12,2 | 13,7 | 15,5 | 16,8 | 13,6 | 14,3 | 13,3 | 14,0 | 14,6 |
| | | | | | | | | | |
| **Vertailukelpoinen kauden voitto** | | | | | | | | | |
| Kauden voitto | 245 | 304 | 591 | 328 | 269 | 309 | 549 | 577 | 1 496 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä | 26 | 1 | –272 | 2 | –11 | –21 | 27 | –32 | –302 |
| **Vertailukelpoinen kauden voitto** | 271 | 305 | 319 | 330 | 258 | 288 | 576 | 545 | 1 194 |
| | | | | | | | | | |
| **Vertailukelpoinen EPS, euroa** | | | | | | | | | |
| Vertailukelpoinen kauden voitto | 271 | 305 | 319 | 330 | 258 | 288 | 576 | 545 | 1 194 |
| Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto | – | – | 2 | –2 | – | –1 | – | –1 | –1 |
| | 271 | 305 | 321 | 328 | 258 | 287 | 576 | 545 | 1 193 |
| Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000) | 533 324 | 533 324 | 533 324 | 533 324 | 533 324 | 533 324 | 533 324 | 533 324 | 533 324 |
| **Vertailukelpoinen EPS, euroa** | 0,51 | 0,57 | 0,60 | 0,61 | 0,48 | 0,54 | 1,08 | 1,02 | 2,24 |

[1] Vuoden 2018 vertailuluvut on oikaistu johtuen muutoksesta metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa. Lisätietoja kohdassa *» Laatimisperiaatteet.*

# Tunnuslukujen täsmäytykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

| MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTY | Q2/19 | Q1/19 | Q4/18 | Q3/18 | Q2/18 | Q1/18 | Q1–Q2/19 | Q1–Q2/18 | Q1–Q4/18 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Vertailukelpoinen ROE, %** | | | | | | | | | |
| Vertailukelpoinen kauden voitto | 271 | 305 | 319 | 330 | 258 | 288 | 576 | 545 | 1 194 |
| Oma pääoma, keskiarvo | 9 804 | 9 924 | 9 491 | 8 959 | 8 856 | 8 821 | 9 677 | 8 699 | 9 230 |
| **Vertailukelpoinen ROE, %** | 11,1 | 12,3 | 13,4 | 14,6 | 11,6 | 13,0 | 11,9 | 12,5 | 12,9 |
| | | | | | | | | | |
| **Nettovelka** | | | | | | | | | |
| Pitkäaikaiset velat | 1 126 | 1 139 | 753 | 732 | 750 | 720 | 1 126 | 750 | 753 |
| Lyhytaikaiset velat | 138 | 127 | 25 | 25 | 207 | 34 | 138 | 207 | 25 |
| **Velat yhteensä** [1] | 1 264 | 1 267 | 778 | 757 | 957 | 755 | 1 264 | 957 | 778 |
| Pitkäaikaiset korolliset varat | 184 | 177 | 171 | 158 | 167 | 165 | 184 | 167 | 171 |
| Rahavarat | 678 | 1 064 | 888 | 549 | 369 | 528 | 678 | 369 | 888 |
| Muut lyhytaikaiset korolliset varat | 36 | 31 | 30 | 46 | 20 | 20 | 36 | 20 | 30 |
| **Korolliset varat yhteensä** | 898 | 1 272 | 1 089 | 753 | 556 | 714 | 898 | 556 | 1 089 |
| **Nettovelka** | 366 | –5 | –311 | 4 | 401 | 41 | 366 | 401 | –311 |

[1] Velkojen kokonaismäärä kasvoi vuonna 2019 johtuen IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönotosta 1.1.2019.
Lisätietoja kohdassa » ***Laatimisperiaatteet.***

# Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

| MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTY | Q2/19 | Q1/19 | Q4/18 | Q3/18 | Q2/18 | Q1/18 | Q1–Q2/19 | Q1–Q2/18 | Q1–Q4/18 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Myynti** | | | | | | | | | |
| UPM Biorefining | 708 | 753 | 775 | 754 | 694 | 668 | 1 461 | 1 363 | 2 892 |
| UPM Energy | 93 | 113 | 100 | 101 | 83 | 107 | 206 | 191 | 391 |
| UPM Raflatac | 385 | 398 | 397 | 374 | 371 | 345 | 783 | 717 | 1 488 |
| UPM Specialty Papers | 359 | 357 | 364 | 354 | 368 | 343 | 716 | 710 | 1 429 |
| UPM Communication Papers | 1 138 | 1 200 | 1 206 | 1 209 | 1 149 | 1 126 | 2 338 | 2 275 | 4 690 |
| UPM Plywood | 120 | 123 | 119 | 112 | 125 | 125 | 243 | 250 | 480 |
| Muu toiminta | 72 | 68 | 87 | 80 | 83 | 76 | 140 | 159 | 326 |
| Sisäinen myynti | –269 | –320 | –318 | –334 | –289 | –279 | –590 | –568 | –1 220 |
| Eliminoinnit ja täsmäytykset | 1 | 2 | 1 | – | 4 | 1 | 2 | 5 | 7 |
| **Myynti yhteensä** | 2 605 | 2 693 | 2 731 | 2 650 | 2 589 | 2 512 | 5 298 | 5 102 | 10 483 |
| | | | | | | | | | |
| **Vertailukelpoinen EBITDA** | | | | | | | | | |
| UPM Biorefining [1] | 203 | 254 | 282 | 297 | 199 | 233 | 457 | 432 | 1 011 |
| UPM Energy | 51 | 41 | 34 | 31 | 23 | 44 | 92 | 67 | 132 |
| UPM Raflatac | 40 | 40 | 35 | 41 | 44 | 36 | 80 | 80 | 156 |
| UPM Specialty Papers | 45 | 29 | 23 | 34 | 53 | 56 | 74 | 109 | 167 |
| UPM Communication Papers | 98 | 118 | 99 | 97 | 101 | 84 | 215 | 185 | 381 |
| UPM Plywood | 19 | 19 | 15 | 13 | 22 | 24 | 38 | 47 | 75 |
| Muu toiminta [1] | 3 | –8 | –14 | –2 | 1 | –13 | –5 | –12 | –28 |
| Eliminoinnit ja täsmäytykset | 8 | –4 | –2 | –15 | – | –9 | 4 | –9 | –26 |
| **Vertailukelpoinen EBITDA yhteensä** [1] | 466 | 488 | 473 | 497 | 442 | 456 | 954 | 898 | 1 868 |
| | | | | | | | | | |
| **Liikevoitto** | | | | | | | | | |
| UPM Biorefining | 161 | 212 | 241 | 256 | 155 | 195 | 373 | 350 | 847 |
| UPM Energy | 49 | 39 | 23 | 29 | 20 | 42 | 87 | 63 | 114 |
| UPM Raflatac | 30 | 26 | 27 | 33 | 37 | 29 | 56 | 65 | 126 |
| UPM Specialty Papers | 26 | 8 | 4 | 15 | 33 | 37 | 35 | 70 | 90 |
| UPM Communication Papers | 36 | 85 | 71 | 69 | 88 | 85 | 121 | 173 | 312 |
| UPM Plywood | 13 | 13 | 9 | 7 | 16 | 19 | 26 | 35 | 52 |
| Muu toiminta | –9 | –9 | 365 | 25 | 0 | –12 | –18 | –11 | 380 |
| Eliminoinnit ja täsmäytykset | 14 | – | 4 | –18 | –2 | –9 | 14 | –12 | –25 |
| **Liikevoitto yhteensä** | 319 | 373 | 744 | 417 | 349 | 385 | 692 | 734 | 1 895 |
| % liikevaihdosta | 12,3 | 13,9 | 27,3 | 15,7 | 13,5 | 15,3 | 13,1 | 14,4 | 18,1 |
| | | | | | | | | | |
| **Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa** | | | | | | | | | |
| UPM Biorefining | – | – | – | – | – | – | – | – | – |
| UPM Energy | –1 | – | –9 | – | – | – | –1 | – | –9 |
| UPM Raflatac | – | –5 | – | – | – | – | –5 | – | – |
| UPM Specialty Papers | – | – | – | – | – | – | – | – | – |
| UPM Communication Papers | –29 | – | –1 | – | 17 | 30 | –29 | 47 | 46 |
| UPM Plywood | – | – | – | – | – | – | – | – | – |
| Muu toiminta | –2 | – | 345 | – | – | – | –2 | – | 345 |
| Eliminoinnit ja täsmäytykset [2] | 6 | 4 | 6 | –3 | –2 | – | 10 | –3 | 1 |
| **Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä** | –26 | –1 | 340 | –3 | 15 | 30 | –27 | 44 | 382 |
| | | | | | | | | | |
| **Vertailukelpoinen EBIT** | | | | | | | | | |
| UPM Biorefining | 161 | 212 | 241 | 256 | 155 | 195 | 373 | 350 | 847 |
| UPM Energy | 49 | 39 | 32 | 29 | 20 | 42 | 88 | 63 | 123 |
| UPM Raflatac | 30 | 31 | 27 | 33 | 37 | 29 | 60 | 65 | 126 |
| UPM Specialty Papers | 26 | 8 | 4 | 15 | 33 | 37 | 35 | 70 | 90 |
| UPM Communication Papers | 65 | 85 | 72 | 69 | 72 | 54 | 150 | 126 | 267 |
| UPM Plywood | 13 | 13 | 9 | 7 | 16 | 19 | 26 | 35 | 52 |
| Muu toiminta | –6 | –9 | 21 | 25 | 0 | –12 | –15 | –11 | 35 |
| Eliminoinnit ja täsmäytykset | 8 | –4 | –2 | –15 | – | –9 | 4 | –9 | –26 |
| **Vertailukelpoinen EBIT yhteensä** | 345 | 374 | 404 | 420 | 334 | 355 | 719 | 689 | 1 513 |
| % liikevaihdosta | 13,2 | 13,9 | 14,8 | 15,9 | 12,9 | 14,1 | 13,6 | 13,5 | 14,4 |

[1] Vuoden 2018 vertailuluvut on oikaistu johtuen muutoksesta metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa. Lisätietoja kohdassa *» Laatimisperiaatteet.*

[2] Eliminoinnit ja täsmäytykset sisältää realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksen.

# Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

| LIIKETOIMINTA-ALUE | LIIKETOIMINTA | Q2/2019 | Q2/2018 | Q1–Q2/2019 | Q1–Q2/2018 | Q1–Q4/2018 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Milj. euroa | | | | | | |
| UPM Biorefining | UPM Pulp<br>UPM Biofuels<br>UPM Timber | 554 | 536 | 1 135 | 1 053 | 2 223 |
| UPM Energy | UPM Energy | 45 | 20 | 89 | 66 | 109 |
| UPM Raflatac | UPM Raflatac | 385 | 371 | 783 | 717 | 1 488 |
| UPM Specialty Papers | UPM Specialty Papers | 309 | 313 | 605 | 605 | 1 213 |
| UPM Communication Papers | UPM Communication Papers | 1 128 | 1 143 | 2 318 | 2 261 | 4 664 |
| UPM Plywood | UPM Plywood | 113 | 119 | 230 | 239 | 458 |
| Muu toiminta | Puunhankinta ja metsätalous<br>UPM Biochemicals<br>UPM Biocomposites | 70 | 82 | 136 | 156 | 321 |
| Eliminoinnit ja täsmäytykset | | 1 | 4 | 2 | 5 | 7 |
| **Yhteensä** | | 2 605 | 2 589 | 5 298 | 5 102 | 10 483 |

| 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 tarralaminaatit |
| UPM Specialty Papers | Tarramateriaalit, irrokepaperit, joustopakkausmateriaalit, toimisto- ja graafiset paperit |
| UPM Communication Papers | Graafiset paperit 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, nanoselluloosapohjaiset tuotteet biolääketieteellisiin sovelluksiin |
| UPM Biocomposites | UPM ProFi -terassituotteet ja UPM Formi -granulaatit |

## Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

| MILJ. EUROA | Q1–Q2/2019 | Q1–Q2/2018 | Q1–Q4/2018 |
|---|---|---|---|
| Kirjanpitoarvo kauden alussa | 4 186 | 4 281 | 4 281 |
| Siirrot vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin (IFRS 16) | –91 | – | – |
| Investoinnit | 121 | 113 | 286 |
| Vähennykset | –3 | –8 | –15 |
| Poistot | –197 | –205 | –408 |
| Muuntoerot ja muut muutokset | –1 | – | – |
| Arvonalentumiset | 19 | 32 | 41 |
| **Kirjanpitoarvo kauden lopussa** | 4 033 | 4 213 | 4 186 |

## Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

| MILJ. EUROA | 30.6.2019 | | | | 30.6.2018 | | | | 31.12.2018 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Taso 1 | Taso 2 | Taso 3 | Yhteensä | Taso 1 | Taso 2 | Taso 3 | Yhteensä | Taso 1 | Taso 2 | Taso 3 | Yhteensä |
| **Rahoitusvarat** | | | | | | | | | | | | |
| Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset | – | 28 | – | 28 | – | 12 | – | 12 | – | 16 | – | 16 |
| Suojauslaskennassa olevat johdannaiset | 46 | 174 | – | 220 | 104 | 139 | – | 243 | 106 | 140 | – | 246 |
| Energiaosakkeet | – | – | 2 139 | 2 139 | – | – | 2 011 | 2 011 | – | – | 2 159 | 2 159 |
| **Yhteensä** | 46 | 201 | 2 139 | 2 387 | 104 | 151 | 2 011 | 2 266 | 106 | 156 | 2 159 | 2 421 |
| **Rahoitusvelat** | | | | | | | | | | | | |
| Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset | – | 8 | – | 8 | – | 15 | – | 15 | – | 10 | – | 10 |
| Suojauslaskennassa olevat johdannaiset | 4 | 21 | – | 25 | 43 | 40 | – | 83 | 15 | 56 | – | 71 |
| **Yhteensä** | 4 | 28 | – | 33 | 43 | 55 | – | 98 | 15 | 66 | – | 81 |

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

Tasolle 2 kuuluvien johdannaisten arvostamisessa käytetään seuraavia arvostusmenetelmiä:

Korkotermiinisopimusten 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 volatiliteetteja. Koron- ja valuutanvaihtosopimusten 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)

| | ENERGIAOSAKKEET | | |
|---|---|---|---|
| MILJ. EUROA | Q1–Q2/2019 | Q1–Q2/2018 | Q1–Q4/2018 |
| Kirjanpitoarvo kauden alussa | 2 159 | 1 974 | 1 974 |
| Vähennykset | –1 | – | –1 |
| Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa | –19 | 37 | 185 |
| **Kirjanpitoarvo kauden lopussa** | 2 139 | 2 011 | 2 159 |

UPM Energy -liiketoiminta-alueen energiaosakkeiden (Pohjolan Voima Oyj: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 280 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 | 30.6.2019 | 30.6.2018 | 31.12.2018 |
|---|---|---|---|
| **Pitkäaikaiset velat ilman johdannaissopimuksia ja vuokravelkoja** | 676 | 665 | 659 |

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

## Vastuusitoumukset

| MILJ. EUROA | 30.6.2019 | 30.6.2018 | 31.12.2018 |
|---|---|---|---|
| **Omien velkojen vakuudeksi** | | | |
| Kiinnitykset | 1 | 12 | 1 |
| **Muiden puolesta** | | | |
| Takaukset | 2 | 2 | 2 |
| **Muut vastuusitoumukset** | | | |
| Leasingvastuut, erääntyminen seuraavien 12 kuukauden aikana [1] | 5 | 80 | 90 |
| Leasingvastuut, erääntyminen seuraavien 12 kuukauden jälkeen [1] | – | 382 | 464 |
| Muut vastuusitoumukset | 73 | 93 | 92 |
| **Yhteensä** | 81 | 569 | 649 |

[1] Leasingvastuiden kokonaismäärä väheni johtuen IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönotosta 1.1.2019.
Lisätietoja kohdassa » ***Laatimisperiaatteet.***

## Investointisitoumukset

| MILJ. EUROA | KÄYTTÖÖNOTTO | KOKONAIS-KUSTANNUKSET | 31.12.2018 MENNESSÄ | Q1–Q2/2019 | 30.6.2019 JÄLKEEN |
|---|---|---|---|---|---|
| Peruskorjaus ja uudenaikaistaminen / Kuusankosken vesivoimalaitos | Q4 2022 | 22 | – | 1 | 21 |
| Paperikoneen muutostyöt / Nordlandin paperitehdas | Q4 2019 | 116 | 35 | 20 | 61 |
| Kapasiteetin lisäys / Changshun paperitehdas | Q4 2019 | 34 | 9 | 5 | 20 |
| Kapasiteetin lisäys / Chudovon vaneritehdas | Q3 2019 | 50 | 42 | 5 | 3 |

## Johdannaissopimusten nimellisarvot

| MILJ. EUROA | 30.6.2019 | 30.6.2018 | 31.12.2018 |
|---|---|---|---|
| Korkotermiinisopimukset | 1 623 | 2 033 | 1 129 |
| Koronvaihtosopimukset | 330 | 750 | 753 |
| Valuuttatermiinisopimukset | 2 684 | 2 403 | 2 524 |
| Valuuttaoptiosopimukset, ostetut | 3 | 18 | 21 |
| Valuuttaoptiosopimukset, asetetut | 6 | 25 | 31 |
| Valuutanvaihtosopimukset | 171 | 163 | 167 |
| Hyödykejohdannaiset | 921 | 705 | 1 189 |

## Laatimisperiaatteet

Osavuosikatsaus on laadittu standardin IAS 34 Osavuosikatsaukset ja konsernin vuoden 2018 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan.

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

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

UPM on ottanut vuonna 1.1.2019 käyttöön IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin ja tehnyt muutoksen metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteisiin. Alla on kuvattu käyttöönottoon ja muutoksiin liittyviä vaikutuksia laskentaperiaatteissa.

## IFRS 16 Vuokrasopimukset

### Konserni vuokranottajana

UPM on 1.1.2019 muuttanut laskentaperiaatteitansa mitä tulee vuokrasopimusten kirjaamiseen, arvostamiseen, esittämiseen tilinpäätöksessä ja mitä tietoja niistä annetaan. Tämän seurauksena, UPM vuokranottajana on merkinnyt suurimman osan vuokrasopimuksista taseeseen ja vuokrasopimusten luokittelua rahoitusleasingsopimuksiin ja muihin vuokrasopimuksiin ei enää ole.

Käyttöomaisuushyödykkeiden vuokrasopimukset, missä UPM vuokranottajana saa omaisuuserän käytöstä koituvan taloudellisen hyödyn kaikilta olennaisilta osin ja missä UPM:llä on oikeus ohjata omaisuuserän käyttötapaa, määritellään vuokrasopimuksiksi.

Konserni kirjaa vuokratun käyttöomaisuushyödykkeen ja vuokrasopimusvelan sopimuksen alkamisajankohtana, pois lukien lyhytaikaiset vuokrasopimukset. Lyhytaikaisia vuokrasopimuksia ovat sopimukset, joiden vuokra-aika on enintään 12 kuukautta. Mikäli sopimukseen sisältyy osto-optio, kyseessä ei ole lyhytaikainen vuokrasopimus. UPM kirjaa lyhytaikaisten vuokrasopimusten vuokrat vuokra-aikana tulosvaikutteisesti tasaerinä.

Vuokrakausi määritellään ajanjaksoksi, jona vuokrasopimus ei ole peruutettavissa, huomioiden jatko-optiot ja päättämisoptiot, mikäli on kohtuullisen varmaa, että konserni aikoo käyttää jatko-option tai jättää päättämisoption käyttämättä. Mikäli sopimus on toistaiseksi voimassa oleva ja kummallakin konsernilla ja vuokranantajalla on oikeus irtisanoa sopimus lyhyellä aikavälillä (enintään 12 kuukauden sisällä) ilman merkittävää sanktiota, sopimus luokitellaan lyhytaikaiseksi ja vuokrat kirjataan vuokra-aikana tulosvaikutteisesti tasaerinä.

Vuokrattu käyttöomaisuushyödyke sisältää alkuperäisen vuokrasopimusvelan, alkuvaiheen välittömät menot, ennallistamismenot vähennettynä vuokranantajilta saatavilla kannustimilla. Vuokrattu käyttöomaisuushyödyke arvostetaan myöhemmillä kausilla hankintamenoon vähennettynä poistoilla ja arvonalentumista koskevilla tappiolla. Uudelleenarviointi tapahtuu, jos vuokrasopimusvelka arvioidaan uudelleen ja rahavirtojen muutos perustuu sopimuskohtiin, jotka ovat sisältyneet jo alkuperäiseen sopimukseen. Vuokrattu käyttöomaisuushyödyke poistetaan joko omaisuuden taloudellisen vaikutusajan tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan kuluessa.

Vuokrasopimusvelka kirjataan vuokra-ajan alkamisajankohtana ja arvostetaan vuokra-aikana maksettavien vuokrien nykyarvoon. Konserni käyttää diskonttauskorkona lähtökohtaisesti vuokrasopimuksen sisäistä korkoa, ja mikäli vuokrasopimuksen sisäinen korko ei ole helposti määritettävissä, UPM käyttää lisäluoton korkoa, jonka osatekijät muodostuvat valuutasta ja vuokrakauteen perustavasta viitekorosta ja lisäluoton luottomarginaalista. Vuokramaksut voivat sisältää kiinteät maksut, muuttuvat vuokrat, jotka riippuvat indeksistä tai hintatasosta ja jatko-optioiden maksut tai osto-optiot, mikäli on kohtuullisen varmaa, että konserni käyttää kyseiset optiot. Vuokrasopimusvelka arvostetaan myöhemmillä kausilla efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoon ja uudelleenarvioidaan (vastaavalla muutoksella vuokrattuun käyttöomaisuushyödykkeeseen) kun tulevaisuuden vuokramaksuissa on muutoksia uudelleenneuvottelun, indeksimuutoksen tai hintatason tai optioiden uudelleenarvioinnin seurauksena.

Konserni on päättänyt erottaa muut kuin vuokrasopimuskomponentit, kuten palvelukomponentit sekä muut muuttuvat komponentit, ja kirjata nämä tulosvaikutteisesti, mikäli ne voidaan erotella sopimuksen vuokratusta käyttöomaisuushyödykkeestä. Konserni ei kuitenkaan erota muita vuokrasopimuskomponentteja yritysautojen vuokrasopimuksilta.

Konserni ei sovella salkkumenetelmää ominaispiirteiltään samankaltaisiin vuokrasopimuksiin.

### Konserni vuokranantajana

Vuokrasopimuksen alkamisajankohtana konserni arvioi, mikäli vuokrasopimus on rahoitusleasingsopimus tai operatiivinen vuokrasopimus. Mikäli vuokrasopimus siirtää kohdeomaisuuserän omistamiselle ominaiset riskit ja edut kaikilta olennaisilta osin, vuokrasopimus luokitellaan rahoitusleasingsopimukseksi; mikäli ei, vuokrasopimus luokitellaan operatiiviseksi vuokrasopimukseksi. Konsernilla on vain vähäinen määrä operatiivisia vuokrasopimuksia, joissa vuokra-aikana saatavat vuokrat tuloutetaan tasaerinä.

### IFRS 16 käyttöönotto

Konserni on ottanut IFRS 16 -standardin käyttöön soveltamalla yksinkertaistettua takautuvaa lähestymistapaa, jolloin vertailukausia ei oikaista. IFRS 16 mukaan taseeseen kirjataan käyttöoikeusomaisuuserä (vuokrattu käyttöomaisuushyödyke), joka koskee oikeutta käyttää vuokralle otettua omaisuuserää, sekä vuokrasopimusvelka, joka koskee velvoitetta maksaa tulevia vuokramaksuja.

IFRS 16 käyttöönoton yhteydessä 1.1.2019 konserni kirjasi vuokrattuja käyttöomaisuushyödykkeitä 489 miljoonaa euroa ja vuokrasopimusvelkoja 488 miljoonaa euroa. Suurimmat vuokrasopimukset, jotka kirjattiin taseeseen koostuvat maa-alueista, voimalaitoksista ja kiinteistöistä. UPM määritti jäljellä olevan vuokra-ajan 1.1.2019 alkaen ja arvioi jäljellä olevat vuokramaksut vuokra-ajan mukaisesti. Vuokrasopimusten perusteella kirjattava velka arvostettiin nykyarvoon käyttämällä lisäluoton korkoa käyttöönottopäivänä 1.1.2019. Vuokramaksut liittyen mahdollisuuteen jatkaa vuokrakautta otettiin huomioon vuokrasopimusvelassa, mikäli oli kohtuullisen varmaa, että konserni tulee hyödyntämään vuokrasopimuksen jatkamisoption. Konserni sovelsi IAS 36 standardia vuokrasopimuksen kohteena olevan kohdeomaisuuserän arvonalentumisen arviointiin käyttöönottopäivänä ja vastaavasti kirjasi vaikutuksen, veroilla vähennettynä, kertyneiden voittovarojen alkusaldon oikaisuksi.

UPM sovelsi siirtymähetkellä ja sen jälkeen lyhytaikaisia vuokrasopimuksia koskevaa helpotusta kaikkiin omaisuuserien luokkiin.

Käytännön apukeinoa soveltaen UPM ei soveltamisen aloittamisajankohtana uudelleenarvoinut aiemmin tehtyjä päätöksiä siitä, onko voimassa oleva sopimus vuokrasopimus tai sisältyykö siihen vuokrasopimus. Lisäksi konserni jätti alkuvaiheen välittömät menot ulkopuolelle aiemmin muiksi vuokrasopimuksiksi luokitelluissa vuokrasopimuksissa. Konserni ei soveltanut käytännön apukeinoa koskevaa helpotusta liittyen lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin, joiden mukainen vuokra-aika päättyy 12 kuukauden kuluessa soveltamisen aloittamisajankohdasta.

Konserni on päättänyt käsitellä muut kuin vuokrasopimuskomponentit erillään vuokrasopimuskomponenteista kaikissa muissa omaisuuseräluokissa paitsi yritysautoissa.

Siirtymisajankohtana UPM ei tehnyt oikaisuja jo olemassa oleviin rahoitusleasingsopimusten kirjanpitoarvoihin, jotka ovat käsitelty IAS 17 mukaisesti. Siirtymähetken jälkeen konserni kirjaa vuokratun käyttöomaisuushyödykkeen sekä vuokrasopimusvelan IFRS 16 vaatimusten mukaisesti.

Alla kuvataan IFRS 16 vaikutus tase-eriin joihin käyttöönotolla on ollut vaikutusta siirtymähetkellä. Tasevaikutus sisältää myös 31.12.2018 IAS 17 mukaiset rahoitusleasingsopimukset, jotka ovat uudelleenluokiteltu vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin ja vuokravelkaan. Lisäksi, tietyt pitkäaikaiset maakäyttöoikeussopimukset on uudelleenluokiteltu aineettomista oikeuksista vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin. Vastaava vuokravelka on maksettu aikaisemmilla tilikausilla. Muiden vuokrasopimusten ennakkomaksut jotka olivat raportoitu myyntisaamisiin ja muihin saamisiin 31.12.2018 on uudelleenluokiteltu vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

# Oikaisut alkusaldoihin

| MILJ. EUROA | 31.12.2018 | IFRS 16 VAIKUTUS | 1.1.2019 |
|---|---|---|---|
| **VARAT** | | | |
| Liikearvo | 236 | – | 236 |
| Muut aineettomat hyödykkeet | 295 | –16 | 279 |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet | 4 186 | –92 | 4 094 |
| Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet | – | 598 | 598 |
| Metsävarat | 1 945 | – | 1 945 |
| Energiaosakkeet | 2 159 | – | 2 159 |
| Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat | 178 | – | 178 |
| Laskennalliset verosaamiset | 397 | – | 397 |
| Etuuspohjaiset eläkevarat, netto | 38 | – | 38 |
| Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä | 32 | – | 32 |
| Muut pitkäaikaiset varat | 34 | – | 34 |
| **Pitkäaikaiset varat** | 9 501 | 489 | 9 991 |
| | | | |
| Vaihto-omaisuus | 1 642 | – | 1 642 |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset | 1 833 | –8 | 1 825 |
| Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat | 107 | – | 107 |
| Tuloverosaamiset | 24 | – | 24 |
| Rahavarat | 888 | – | 888 |
| **Lyhytaikaiset varat** | 4 496 | –8 | 4 488 |
| **Varat** | 13 996 | 482 | 14 479 |
| | | | |
| **OMA PÄÄOMA JA VELAT** | | | |
| Osakepääoma | 890 | – | 890 |
| Omat osakkeet | –2 | – | –2 |
| Muuntoerorahasto | 232 | – | 232 |
| Muut rahastot | 1 778 | – | 1 778 |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto | 1 273 | – | 1 273 |
| Kertyneet voittovarat | 5 623 | –6 | 5 617 |
| **Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma** | 9 792 | –6 | 9 786 |
| **Määräysvallattomien omistajien osuus** | 5 | – | 5 |
| **Oma pääoma** | 9 797 | –6 | 9 791 |
| | | | |
| Laskennalliset verovelat | 535 | – | 535 |
| Etuuspohjaiset eläkevelat, netto | 679 | – | 679 |
| Varaukset | 126 | – | 126 |
| Pitkäaikaiset korolliset velat | 753 | 420 | 1 173 |
| Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat | 101 | – | 101 |
| **Pitkäaikaiset velat** | 2 194 | 420 | 2 614 |
| | | | |
| Lyhytaikaiset korolliset velat | 25 | 68 | 93 |
| Ostovelat ja muut velat | 1 881 | – | 1 881 |
| Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat | 78 | – | 78 |
| Tuloverovelat | 22 | – | 22 |
| **Lyhytaikaiset velat** | 2 005 | 68 | 2 073 |
| **Velat** | 4 199 | 488 | 4 687 |
| **Oma pääoma ja velat** | 13 996 | 482 | 14 479 |

Alla oleva täsmäytyslaskelma vuokrasopimusvelkojen alkusaldoista 1.1.2019 perustuu muihin vuokrasopimusten vastuusitoumuksiin 31.12.2018:

| MILJ. EUROA | |
|---|---|
| **Muut vuokrasopimusvastuut 31.12.2018** | 554 |
| Lyhytaikaisten vuokrasopimusten täsmäytysvapautus | –7 |
| Kohtuullisen varmat jatko- tai päättymisoptiot | 53 |
| Muut kuin vuokrasopimuskomponentit (palvelukomponentit) | –27 |
| Muut | –1 |
| **Bruttomääräinen vuokrasopimusvelka 1.1.2019** | 572 |
| Diskonttaus [1] | –84 |
| **Vuokrasopimusvelka 1.1.2019** | 488 |
| Rahoitusleasingvelan nykyarvo 31.12.2018 | 98 |
| **Vuokrasopimusvelka yhteensä 1.1.2019** | 586 |

[1] Vuokrasopimusvelka on diskontattu lisäluoton korkoa käyttäen 1.1.2019. Painotettu keskimääräinen lisäluoton korko on 1,4 %.

## Muutos metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa

UPM muutti metsävarojensa laskentaperiaatetta 1.1.2019 alkaen niin, että konsernin metsien uudistuskustannukset aktivoidaan taseeseen kasvukauden aikana ja metsävaroihin liittyvät rahavirrat raportoidaan investointien rahavirrassa. Ennen muutosta UPM kirjasi metsänuudistuskustannukset tuloslaskelmaan ja raportoi metsävaroihin liittyvät rahavirrat, mukaan lukien metsänuudistuskustannukset sekä metsävarojen ostot ja myynnit, liiketoiminnan rahavirrassa. Käytäntöä päätettiin 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.

Muutos vaikuttaa seuraaviin tunnuslukuihin UPM konsernissa, UPM Biorefining -liiketoiminta-alueella sekä Muussa toiminnassa: EBITDA, EBITDA:n osuus liikevaihdosta, liiketoiminnan ja investointien rahavirrat, liiketoiminnan rahavirta per osake sekä nettovelan ja EBITDA:n suhde. Muutoksella ei ole vaikutusta liikevoittoon, vertailukelpoiseen liikevoittoon tai taseeseen. Vertailukausien tiedot on oikaistu uusien laskentaperiaatteiden mukaisesti.

## UPM konserni

| JULKISTETTU | Q4/18 | Q3/18 | Q2/18 | Q1/18 | Q1–Q4/18 |
|---|---|---|---|---|---|
| Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa | 461 | 487 | 425 | 449 | 1 823 |
| % liikevaihdosta | 16,9 | 18,4 | 16,4 | 17,9 | 17,4 |
| Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa | 420 | 434 | 329 | 208 | 1 391 |
| Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa | 0,79 | 0,81 | 0,62 | 0,39 | 2,61 |
| Investointien rahavirta, milj. euroa | –83 | –61 | –62 | –54 | –260 |
| Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk) | –0,17 | 0,00 | 0,23 | 0,02 | –0,17 |

| OIKAISTU | Q4/18 | Q3/18 | Q2/18 | Q1/18 | Q1–Q4/18 |
|---|---|---|---|---|---|
| Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa | 473 | 497 | 442 | 456 | 1 868 |
| % liikevaihdosta | 17,3 | 18,7 | 17,1 | 18,2 | 17,8 |
| Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa | 384 | 405 | 328 | 214 | 1 330 |
| Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa | 0,72 | 0,76 | 0,61 | 0,40 | 2,49 |
| Investointien rahavirta, milj. euroa | –46 | –33 | –61 | –59 | –199 |
| Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk) | –0,17 | 0,00 | 0,22 | 0,02 | –0,17 |

## Vertailukelpoinen EBITDA liiketoiminta-alueittain

| JULKISTETTU | Q4/18 | Q3/18 | Q2/18 | Q1/18 | Q1–Q4/18 |
|---|---|---|---|---|---|
| Milj. euroa | | | | | |
| UPM Biorefining | 271 | 288 | 185 | 227 | 970 |
| UPM Energy | 34 | 31 | 23 | 44 | 132 |
| UPM Raflatac | 35 | 41 | 44 | 36 | 156 |
| UPM Specialty Papers | 23 | 34 | 53 | 56 | 167 |
| UPM Communication Papers | 99 | 97 | 101 | 84 | 381 |
| UPM Plywood | 15 | 13 | 22 | 24 | 75 |
| Muu toiminta | –14 | –2 | –2 | –13 | –31 |
| Eliminoinnit ja täsmäytykset | –2 | –15 | – | –9 | –26 |
| **Yhteensä** | 461 | 487 | 425 | 449 | 1 823 |

| OIKAISTU | Q4/18 | Q3/18 | Q2/18 | Q1/18 | Q1–Q4/18 |
|---|---|---|---|---|---|
| Milj. euroa | | | | | |
| UPM Biorefining | 282 | 297 | 199 | 233 | 1 011 |
| UPM Energy | 34 | 31 | 23 | 44 | 132 |
| UPM Raflatac | 35 | 41 | 44 | 36 | 156 |
| UPM Specialty Papers | 23 | 34 | 53 | 56 | 167 |
| UPM Communication Papers | 99 | 97 | 101 | 84 | 381 |
| UPM Plywood | 15 | 13 | 22 | 24 | 75 |
| Muu toiminta | –14 | –2 | 1 | –13 | –28 |
| Eliminoinnit ja täsmäytykset | –2 | –15 | – | –9 | –26 |
| **Yhteensä** | 473 | 497 | 442 | 456 | 1 868 |

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. Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2018 vuosikertomuksen sivuilla 135–136. Riskit ja mahdollisuudet esitellään vuosikertomuksen sivuilla 30–31 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 106–109.

UPM

**www.upm.com**

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