

UPM:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2014

MORE WITH BIOFORE

UPM:n tilinpäätöstiedote 2014

Q4 2014 verrattuna Q4 2013

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

Vuosi 2014 verrattuna vuoteen 2013

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

Tunnuslukuja

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

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

Markkinaympäristö vuonna 2014

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tulos

Q4 2014 vuoden 2013 neljanteen neljänneksen verrattuna

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Q4 2014 vuoden 2014 kolmanteen neljänneksen verrattuna

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

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

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

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

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

Vuosi 2014 verrattuna vuoteen 2013

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rahoitus

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

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

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

Henkilöstö

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

Investoinnit ja yritysmyyntit

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

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

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

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

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

Kasvuhankkeiden tavoitteena 200 miljoonan euron EBITDA vaikutus

UPM ilmoitti 6.8.2013 seuraavan kolmen vuoden kasvuhankkeitaan koskevat määrälliset tavoitteet.

Biopoltoaineet, nykyisten sellutehtaiden 10 %:n tuotantokapasiteetin

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kannattavuusohjelmat

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

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

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

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

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

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

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

Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

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

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

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

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

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

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

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

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

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

UPM ilmoitti 20.1.2015 sulkevansa pysyvästi Kaukaan paperi-

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

Osinko

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

Näkymät vuodelle 2015

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

Liiketoiminta-alueiden katsaukset

UPM Biorefining

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

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

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

Q4 2014 vuoden 2013 neljännen neljänneksen verrattuna

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

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

Q4 2014 vuoden 2014 kolmanteen neljänneksen verrattuna

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

Vuosi 2014 verrattuna vuoteen 2013

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

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

Markkinat

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

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

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

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

UPM Energy

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

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

Q4 2014 vuoden 2013 neljanteen neljänneksen verrattuna

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

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

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

Q4 2014 vuoden 2014 kolmanteen neljänneksen verrattuna

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

Vuosi 2014 verrattuna vuoteen 2013

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

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

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

Markkinat

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

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

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

UPM Raflatac

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

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

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

Q4 2014 vuoden 2013 neljännen neljänneksen verrattuna

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

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

Q4 2014 vuoden 2014 kolmanteen neljänneksen verrattuna

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

Vuosi 2014 verrattuna vuoteen 2013

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

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

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

Markkinat

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

UPM Paper Asia

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

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

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

Q4 2014 vuoden 2013 neljännen neljänneksen verrattuna

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

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

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

Q4 2014 vuoden 2014 kolmanteen neljänneksen verrattuna

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

Vuosi 2014 verrattuna vuoteen 2013

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

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

Markkinat

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

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

UPM Paper ENA

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

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

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

Q4 2014 vuoden 2013 neljännen neljänneksen verrattuna

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

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

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

Kaikkien paperitoimitusten keskihinta euroina oli 1 % alempi kuin edellisvuonna.

Q4 2014 vuoden 2014 kolmanteen neljänneksen verrattuna

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

Vuosi 2014 verrattuna vuoteen 2013

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

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

Kaikkien paperitoimitusten keskihinta euroina oli 1 % alempi kuin edellisvuonna.

UPM sulki tammikuussa 2014 Docellesin paperitehtaan Ranskassa.

Markkinat

Graafisten paperien kysyntä laski vuonna 2014 Euroopassa 3 %.

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

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

UPM Plywood

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

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

Q4 2014 vuoden 2013 neljanteen neljänneksen verrattuna

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

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

Q4 2014 vuoden 2014 kolmanteen neljänneksen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi pääasiassa kausiluonteisesti korkeampien toimitusmäärien ansiosta.

Vuosi 2014 verrattuna vuoteen 2013

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

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

Markkinat

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

Muu toiminta

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

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

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

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

Q4 2014 vuoden 2013 neljanteen neljänneksen verrattuna

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

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

Q4 2014 vuoden 2014 kolmanteen neljänneksen verrattuna

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

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

Vuosi 2014 verrattuna vuoteen 2013

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

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

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

Osakkeet

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Riita-asiat Konserniyhtiöt

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

Vuonna 2012 UPM käynnisti välimiesmenettelyn Metsäliitto-osuuskuntaa ja Metsä Board Oyj:tä vastaan. UPM:n mukaan Metsäliitto ja Metsä Board olivat rikkoneet Metsä Fibre Oy:tä koskevassa osakassopimuksessa määrättyä myötämymyntilauseketta myydessään Metsä Fibre Oy:n osakkeita Itochu Corporationille. UPM vaati Metsäliitolta ja Metsä Boardilta pääomaltaan 58,5 miljoonan euron suoritusta. Metsäliitto ja Metsä Board olivat myyneet 24,9 %:n omistuksen Metsä Fibrestä Itochu Corporationille 472 miljoonan euron hintaan. Itochun kanssa tehdyn kaupan yhteydessä Metsäliitto käytti osto-oikeuden ja osti UPM:n 11 % omistusoikeuden Metsä Fibrestä 150 miljoonan euron hintaan. Välimiesoikeus antoi lopullisen päätöksensä (välitystuomio) helmikuussa 2014 ja velvoitti Metsäliiton ja Metsä Boardin maksamaan UPM:lle 58,5 miljoonaa euroa viivästyskorkoineen ja oikeudenkäyntikuluneen. UPM kirjasi 67 miljoonaa euroa kertaluonteisena tulona vuoden 2014 ensimmäisen vuosineljänneksen tulokseen. Metsäliitto ja Metsä Board ovat nostaneet välitystuomion moitekanteet Helsingin käräjäoikeudessa toukokuussa 2014 vaatien, että välitystuomio kumottaisiin tai julistettaisiin mitättömäksi. UPM katsoo, että Metsäliiton ja Metsä Boardin kanteet ovat perusteettomia. Käräjäoikeuden tuomion antamisajankohta ei ole tiedossa.

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

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

Muut osakeomistukset

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

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

Helsinki, helmikuun 3. päivänä 2015

UPM-Kymmene Oyj

Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

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

Konsernin laaja tuloslaskelma

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

Konsernin tase

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

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

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

Konsernin rahavirtalaskelma

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

Tiedot vuosineljänneksittäin

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

Segmenttiedot vuosineljänneksittäin

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

Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot**Oikaisut**

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

Käyttöpääoman muutos

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

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

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

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat

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

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

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

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

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

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

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

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

Kirjanpitoarvoon arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

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

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

Vastuusitoumukset

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

Investointisitoumukset

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

Johdannaisopimusten nimellisarvot

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

Liiketoimet lähimpiin (osakkuus- ja yhteisyritykset) kanssa

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

Laatimisperiaatteet

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

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

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

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

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

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

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



www.upm.fi

UPM-Kymmene Oyj

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