



# UPM **BIOFORE** **BEYOND** FOSSILS

UPM:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2019

# UPM tilinpäätöstiedote 2019:

**UPM teki hyvän tuloksen ja ennätysellisen rahavirran - investointi Uruguayssa mahdollistaa tuloksen merkittävän kasvun**



## Q4 2019 lyhyesti

- Liikevaihto laski 10 % sellun hinnan ja painopaperitoimitusten myötä ja oli 2 447 miljoonaa euroa (Q4 2018: 2 731)
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 15 % ja oli 343 miljoonaa euroa (404)
- Liiketoiminnan rahavirta oli ennätysellinen 592 miljoonaa euroa (384)
- Nettovelka laski -453 miljoonaa euroon (2018: -311 ennen IFRS 16 voimaantuloa)
- UPM Communication Papers ja UPM Raflatac tekivät ennätysellisen rahavirran, UPM Specialty Papers ylsi ennätyselliseen vertailukelpoiseen liikevoittoon
- UPM Specialty Papersin laajennus UPM Changshussa valmistui, ja UPM Nordland aloitti erikoispapereille muunnetun paperikoneen ylösajon
- UPM ilmoitti investoivansa CHP-voimalaitokseen UPM Nordlandissa

## 2019 lyhyesti

- Liikevaihto laski 2 % ja oli 10 238 miljoonaa euroa (2018: 10 483)
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 7 % ja oli 1 404 miljoonaa euroa (1 513)
- Liiketoiminnan rahavirta oli ennätysellinen 1 847 miljoonaa euroa (1 330)
- Hallitus ehdottaa 1,30 (1,30) euron osinkoa osaketta kohti, mikä on 38 % liiketoiminnan rahavirrasta osaketta kohti
- UPM päätti rakentaa 2,7 miljardia Yhdysvaltain dollaria maksavan 2,1 miljoonan tonnin eukalyptussellutehtaan Uruguayhin lähelle Paso de los Torosin kaupunkia
- Vuoden aikana UPM sulki 620 000 tonnia graafisten paperien kapasiteettia ja käynnisti neuvottelut 240 000 tonnin sanomalehtipaperikapasiteetin myymiseksi tai sulkemiseksi
- UPM nimettiin YK:n Global Compact LEAD -yhtiöksi, ja yhtiölle myönnettiin useita kestävän kehityksen tunnustuksia, kuten Dow Jones Sustainability Index, MSCI AAA ja CDP A

## Tunnuslukuja

	Q4/2019	Q4/2018	Q3/2019	Q1-Q4/2019	Q1-Q4/2018
Liikevaihto, milj. euroa	2 447	2 731	2 493	10 238	10 483
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	442	473	455	1 851	1 868
% liikevaihdosta <sup>1)</sup>	18,1	17,3	18,2	18,1	17,8
Liikevoitto, milj. euroa	336	744	316	1 344	1 895
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	343	404	342	1 404	1 513
% liikevaihdosta	14,0	14,8	13,7	13,7	14,4
Voitto ennen veroja, milj. euroa	324	731	319	1 307	1 839
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	331	390	345	1 367	1 457
Kauden voitto, milj. euroa	263	591	260	1 073	1 496
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	261	319	281	1 119	1 194
Tulos per osake (EPS), euroa	0,50	1,11	0,46	1,99	2,80
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,49	0,60	0,50	2,07	2,24
Oman pääoman tuotto (ROE), %	10,5	24,9	10,7	10,7	16,2
Vertailukelpoinen ROE, %	10,4	13,4	11,6	11,2	12,9
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	11,9	28,8	12,0	12,3	18,4
Vertailukelpoinen ROCE, %	12,2	15,5	12,9	12,8	14,6
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa <sup>1)</sup>	592	384	500	1 847	1 330
Liiketoiminnan rahavirta per osake, milj. euroa <sup>1)</sup>	1,11	0,72	0,94	3,46	2,49
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	18,87	18,36	18,28	18,87	18,36
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	11 474	10 575	11 172	11 474	10 575
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	-453	-311	-2	-453	-311
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk) <sup>1)</sup>	-0,24	-0,17	0,00	-0,24	-0,17
Henkilöstö kauden lopussa	18 742	18 978	19 020	18 742	18 978

<sup>1)</sup> 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 Q4:n ja koko vuoden 2019 tulosta:

”2019 oli merkittävä UPM:n strategisen uudistumisen vuosi. Heinäkuussa teimme päätöksen rakentaa Keski-Uruguayhin erittäin kilpailukyisen sellutehtaan, joka tulevaisuudessa nostaa UPM:n tuloksen ja selluliiketoiminnan uudelle tasolle. Kaikki liiketoimintomme jatkoivat fossiilisia materiaaleja korvaavien tuotteiden kehittämistä. Biokemikaalit ja biopoltoaineet ovat tämän kehityksen kärjessä.

Liiketoimintojemme tulokset olivat edelleen hyviä hidastuvasta talouskasvusta huolimatta. Onnistuimme säilyttämään marginaalit vakaina koko vuoden, ja rahavirtamme nousi uuteen ennätykseen. Tämä oli hyvä saavutus ottaen huomioon, että tuotteidemme hinnat laskivat vuoden toisella puoliskolla.

Vuonna 2019 liikevaihto laski 2 % ja vertailukelpoinen liikevoitto 7 %. Liiketoiminnan rahavirta nousi yli puolella miljardilla 1 847 miljoonaa euroon, ja vuoden lopussa nettovelkamme oli ennätyksellisen matala -453 miljoonaa euroa. Kiitän vilpittömästi kaikki UPM:läisiä menestyksekkästä vuodesta 2019.

Neljännellä vuosineljänneksellä liikevaihto laski 10 % lähinnä sellun myyntihintojen ja graafisten papereiden toimitusmäärien laskun takia. Marginaalit ja kannattavuus olivat kahden edellisen neljänneksen tasoa, mutta vertailukelpoinen liikevoitto laski 15 % edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta. Liiketoiminnan rahavirta nousi uuteen kvartaaliennätykseen 592 miljoonaa euroon.

UPM Biorefiningissa sellun, uusiutuvien biopoltoaineiden ja sahatavaran asiakaskysyntä jatkui hyvänä. Liikevoittoon vaikutti odotetusti sellun selvästi alemmat hinnat. Liiketoiminta-alueen paras menestyjä oli biopoltoaineet. Yhtiölle urauurtavaa liiketoimintaa luova Lappeenrannan biojalostamo on ollut kaupallisessa tuotannossa viisi vuotta.

UPM Communication Papersin neljännes oli erinomainen. Liiketoiminta hyötyi vakaiden sopimushintojen ja laskevien muuttuvien kustannusten yhdistelmästä. Taloudellisesti vaisuna vuonna paperin kysyntä kuitenkin laski aiempia vuosia nopeammin.

Sopeutuaksemme asiakaskysyntään vähensimme 620 000 tonnia graafisten papereiden kapasiteettia vuoden toisella puoliskolla. UPM Plattling Saksassa ja UPM Rauma sulkivat kumpikin yhden paperikoneen, ja UPM Nordland Saksassa muusi yhden koneen irrokepaperituotantoon. Ranskassa UPM Chapelle on käynnistänyt yhteistoimintaneuvottelut tehtaan myymiseksi tai sulkemiseksi, mikä mahdollisesti vähentää 240 000 tonnia sanomalehtikapasiteettia.

Kysynnän laskusta huolimatta graafisten papereiden markkinat ovat kooltaan edelleen merkittävät. Olemme sitoutuneet toimimaan näillä markkinoilla kannattavasti, ja palvelemme asiakkaita kilpailukyisimmistä ja maantieteellisesti sopivimmista yksiköistä. Olemme osoittaneet pitävämmä huolta toimintojemme kilpailukyisyydestä, mutta myös toimintaympäristön kilpailukyyn on oltava kunnossa.

UPM Specialty Papersin asiakaskysyntä oli hyvää. Liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto oli ennätyksellinen alempien tuotantokustannusten ja monien kiinteitä kustannuksia alentaneiden toimenpiteiden ansiosta. Irrokepaperikapasiteetin laajennus UPM Changshun tehtaalla Kiinassa valmistui ennakoitua aiemmin joulukuussa, ja paperikone 2:n muuntaminen irrokepaperituotantoon UPM Nordlandin tehtaalla on käynnistysvaiheessa.

UPM Energy teki vahvan tuloksen vesivoimat tuotannon olosuhteiden kohennuttua. UPM Raflatacin vuosineljänneestä kuvaa hyvä marginaalien hallinta ja ennätyksellinen rahavirta. UPM Plywoodin vuosi päättyi mollivoittoisesti heikentyneen kysynnän, laskevien hintojen ja joulukuulle ajoittuneiden työtaistelutoimien vuoksi.

Tammikuussa ilmoitimme sitoutumisestamme YK:n Global Compact Business Ambition 1,5°C -avoitteeseen. UPM:llä on ainutlaatuinen tilaisuus vaikuttaa ilmastonmuutoksen hillitsemiseen. Innovoimme ilmastopositiivisia tuotteita, ja luomme niistä kasvavaa liiketoimintaa. Samalla rajoitamme riskejä, jotka liittyvät ilmastopoliittikkaan sekä ilmastonmuutoksen fyysisiin vaikutuksiin. Tämä on tärkeää yhtiön arvolle pitkällä aikavälillä.

Vuosi 2020 näyttää monella tavalla kiinnostavalta. Meillä on merkittäviä uudistushankkeita sekä käynnissä että suunnittelupöydällä, ja ne mahdollistavat tuloskasvun ja arvon nousun. Uruguayssa uuden maailmanluokan sellutehtaan rakentaminen etenee suunnitellusti. Viime viikolla UPM ja Andritz Group allekirjoittivat alustavan toimitussopimuksen energiatehokkaasta ja ympäristön kannalta parhaasta mahdollisesta sellutuotantoteknologiasta.

Poikkeuksellisen vahvan taloudellisen asemamme ansiosta voimme tehdä monista mahdollisuuksista toita. Samanaikaisesti voimme maksaa omistajillemme houkuttelevaa osinkoa.

UPM:n hallitus on tänään ehdottanut yhtiökokoukselle, että vuodelta 2019 maksetaan osinkoa 1,30 (1,30) euroa osakkeelta eli 38 % liiketoiminnan rahavirrasta per osake. Ehdotuksessa näkyy yhtiön poikkeuksellinen taloudellinen asema ja luottamus tulevaan rahavirtaan.

## Näkymät vuodelle 2020

Maailmanlaajuisen talouskasvun odotetaan jatkuvan vuonna 2020, tosin melko vaatimattomana. Euroopassa kasvun odotetaan olevan hidasta. Keskeisten talousalueiden välisten kauppakiistojen mahdollinen lisääntyminen tai väheneminen aiheuttaa epävarmuutta liiketoimintaympäristössä. Nämä saattavat vaikuttaa UPM:n tuote- ja raaka-ainemarkkinoihin vuonna 2020.

Hyvän kysynnän odotetaan jatkuvan vuonna 2020 useimmissa UPM:n liiketoiminnoissa, mutta kysynnän laskun odotetaan jatkuvan UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella.

Vuoden 2020 alussa paperihintojen odotetaan laskevan kohtuullisesti verrattuna vuoden 2019 viimeiseen vuosineljännekseen. Läpi viime vuoden laskeneet sellun hinnat ovat vuoden alkaessa alhaisella tasolla.

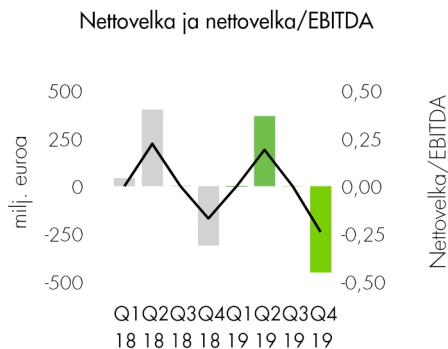
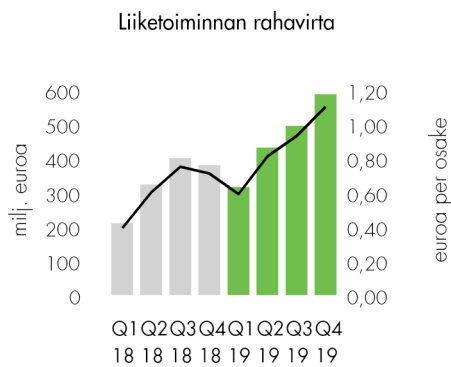
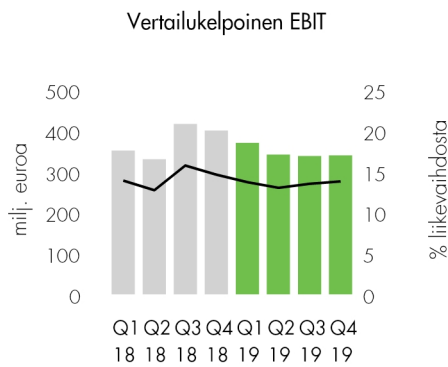
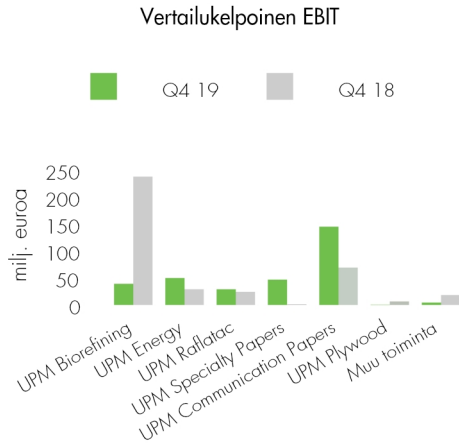
UPM jatkaa toimenpiteitä kiinteiden ja muuttuvien kustannusten vähentämiseksi. Vuonna 2020 yhtiön merkittävien uudistushankkeiden odotetaan lisäävän hankekohtaisia kiinteitä kustannuksia.

Vuoden 2020 ensimmäisellä puoliskolla UPM:n vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan jäävän merkittävästi alemmaksi verrattuna vuoden 2019 vastaavaan ajanjaksoon. Tämä on seurausta laskeneista myyntihinnoista, joiden vaikutusta muuttuvien kustannusten lasku osittain lieventää. Vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan kohentuvan vuoden 2020 jälkimmäisellä puoliskolla.

## 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. Käyttönotolla ei ollut vaikutusta rahavirran tuottoon, mutta muutoksella on positiivinen vaikutus liiketoiminnan rahavirtaan, sillä suuri osa vuokrasopimuksiin liittyvistä maksuista raportoidaan nyt rahoituksen rahavirrassa vuokrasopimusvelkojen lyhennyksinä.

IFRS 16:n käyttöönoton seurauksena vuoden 2019 liiketoiminnan muut kulut olivat 83 miljoonaa euroa alemmat (kasvattaen EBITDAa vastaavalla määrällä), poistot 65 miljoonaa euroa korkeammat ja korkokulut 12 miljoonaa euroa korkeammat. Vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden kasvu 1.1.2019 oli 493 miljoonaa euroa ja rahoitusvelan kasvu 491 miljoonaa euroa. Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet eivät sisälly investointien määritelmään.



## Tulos

### Q4 2019 verrattuna Q4 2018

Vuoden 2019 viimeisen neljänneksen liikevaihto oli 2 447 miljoonaa euroa, 10 % vähemmän kuin vuoden 2018 viimeisen neljänneksen liikevaihto 2 731 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku oli seurasta alemmista sellun myyntihinnoista ja graafisten papereiden alemmista toimitusmääristä. Liikevaihto kasvoi UPM Energy -liiketoiminta-alueella ja laski UPM Biorefining-, UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers-, UPM Plywood- ja UPM Raflatac -liiketoiminta-alueilla.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 15 % ja oli 343 (404) miljoonaa euroa eli 14,0 % (14,8 %) liikevaihdosta.

Myyntihinnat laskivat useimmilla UPM:n liiketoiminta-alueilla. Konserttasolla myyntihintojen muutoksilla, pääosin sellussa, oli negatiivinen vaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon, ja ne ylittivät alempien muuttuvien kustannusten positiivisen vaikutuksen kaikilla liiketoiminta-alueilla.

Kiinteät kustannukset laskivat 28 miljoonaa euroa. Ilman IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönottoa kiinteät kulut olisivat olleet 15 miljoonaa euroa korkeammat (eli olisivat laskeneet 13 miljoonaa euroa). Toimitusmäärät laskivat viime vuodesta pääosin graafisissa papereissa.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 120 (105) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 19 (2) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oli 19 (35) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 336 (744) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -7 (340) miljoonaa euroa. Vuonna 2018 lukuun sisältyi 345 miljoonaa euron lisäys metsävarojen käypään arvoon Suomessa.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -13 miljoonaa (-15) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 1 (1) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat 61 (139) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 10 miljoonaa euroa (-68 miljoonaa euroa).

Vuoden 2019 viimeisen neljänneksen voitto oli 263 (591) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 261 (319) miljoonaa euroa.

### Q4 2019 verrattuna Q3 2019

Vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi 0 % ja oli 343 (342) miljoonaa euroa eli 14,0 % (13,7 %) liikevaihdosta.

Myyntihinnat laskivat useimmilla UPM:n liiketoiminta-alueilla.

Kiinteät kustannukset kasvoivat 57 miljoonaa euroa johtuen kausiluonteisista syistä ja UPM Fray Bentosin sellutehtaan suunnitellusta kunnossapitoseisokista. Muuttuvat kustannukset olivat alemmat. Energiakustannukset olivat kausiluonteisesti alemmat, mikä johtui vuosittaisista energiaan liittyvistä maksuhyvityksistä. Muut muuttuvat kustannukset laskivat ja eniten tähän vaikuttivat alemmat sellukustannukset.

Toimitusmäärät laskivat hieman johtuen pääosin UPM Fray Bentosin sellutehtaan suunnitellusta kunnossapitoseisokista.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 120 (119) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 19 (5) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 336 (316) miljoonaa euroa.

## Vuosi 2019 verrattuna vuoteen 2018

Vuoden 2019 liikevaihto oli 10 238 miljoonaa euroa, 2 % vähemmän kuin vuoden 2018 liikevaihto 10 483 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku oli pääosin seurausta alemmista sellun myyntihinnoista ja graafisten papereiden alemmista toimitusmääristä. Liikevaihto kasvoi UPM Raflatac- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla ja laski UPM Biorefining-, UPM Communication Papers-, UPM Plywood-, ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 7 % ja oli 1 404 (1 513) miljoonaa euroa eli 13,7 % (14,4 %) liikevaihdesta.

Myyntihintojen ja muuttuvien kustannusten kehitys vaihteli liiketoimintoittain. Konsernitason alempien myyntihintojen negatiivinen vaikutus ylitti alempien muuttuvien kustannusten positiivisen vaikutuksen.

Kiinteät kustannukset laskivat 65 miljoonaa euroa. Ilman IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönottoa kiinteät kulut olisivat olleet 57 miljoonaa euroa korkeammat (eli olisivat laskeneet 8 miljoonaa euroa).

Toimitusmäärät laskivat UPM Communication Papers- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla, säilyivät muuttumattomina UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueella ja kasvoivat UPM Biorefining-, UPM Raflatac- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 477 (422) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 72 (7) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oli 26 (63) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 1 344 (1 895) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -60 (382) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 58 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella ja 4 miljoonaa UPM Raflatac -liiketoiminta-alueella.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -38 (-60) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 0 (3) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat 234 (342) miljoonaa euroa.

Vuoden 2019 voitto oli 1 073 (1 496) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen voitto oli 1 119 (1 194) miljoonaa euroa.

## Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2019 liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 1 847 (1 330) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma väheni katsauskauden aikana 276 (kasvoi 209) 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 -453 (-311) miljoonaa euroon vuoden 2019 lopussa. Velkaantumistaso 31.12.2019 oli -4 % (-3 %).

Viimeisen 12 kuukauden EBITDA:n perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa -0,24 (-0,17).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.12.2019 yhteensä 1,5 miljardia euroa.

## Investoinnit

Vuoden 2019 investoinnit olivat 378 (303) miljoonaa euroa eli 3,7 % (2,9) % liikevaihdesta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

UPM:n kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin ja mahdollisia uudistushankkeita, ennakoidaan vuonna 2020 olevan noin 1 200 miljoonaa euroa. Tähän sisältyy investointeja arviolta 900 miljoonaa euroa (1 000 miljoonaa US dollaria) Uruguayssa uuteen sellutehtaaseen, satamatoimintoihin ja muihin tehtaan ulkopuolisiin paikallisiin investointeihin.

Huhtikuussa 2017 UPM ilmoitti vahvistavansa asemaansa tarramarkkinoilla ja investoi noin 6 miljoonaa euroa Tampereen tehtaan erikoistarralaminaatin valmistukseen. Tehtaalle rakennettiin uusi erikoistutelinja, 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 on lisännyt tehtaan tuotantokapasiteettia 45 000 kuutiometriä 155 000 kuutiometriin vuodessa sekä laajentanut tehtaan tuotevalikoimaa. Tehdasalueelle rakennettiin myös uusi biolämpövoimala. Investoinnin kokonaisarvo on 50 miljoonaa euroa, ja se valmistui vuoden 2019 kolmannen neljänneksen lopussa.

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 2020 ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Kapasiteetti uudistuksen jälkeen on 110 000 tonnia glassiinia vuodessa. Nordlandin kokonaisinvestointi on 124 miljoonaa euroa.

Huhtikuussa 2018 UPM ilmoitti suunnitelmasta lisätä irrokepapereiden tuotantokapasiteettia UPM Changshun tehtaalla Kiinassa. Kun paperikone 3:lle asennettava toinen superkalanteri on käytössä, tehtaan glassiinipaperin kapasiteetti nousee yli 40 000 tonnia vuodessa. Investointi valmistui vuoden 2019 neljännellä neljänneksellä. Changshun investoinnin kokonaiskustannus on 34 miljoonaa euroa.

Tammikuussa 2019 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.

Heinäkuussa 2019 UPM ilmoitti 2,7 miljardin dollarin (USD) investoinnista 2,1 miljoonan tonnin eukalyptussellutehtaan rakentamiseksi Paso de los Toroksen kaupungin lähelle Uruguayn keskiosissa. Tehdasinvestoinnin lisäksi UPM investoi noin 280 miljoonaa dollaria satamatoimintoihin Montevideossa ja 70 miljoonaa dollaria tehtaan ulkopuolisiin paikallisiin investointeihin, mukaan lukien uuteen asuinalueeseen Paso de los Toroksessa. Tehtaan arvioidaan käynnistyvän vuoden 2022 toisella puoliskolla.

Lokakuussa 2019 UPM ilmoitti 95 miljoonan euron investoinnista lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitokseen (CHP) UPM Nordlandin paperitehtaalle Saksaan. Laitos on tarkoitettu kytkeä sähköverkkoon vuoden 2022 kolmannella vuosineljänneksellä. Investointi tuo yli 10 miljoonan euron vuosittaiset kustannussäästöt vuodesta 2023 alkaen. Investoinnin arvioidaan pienentävän UPM:n CO<sub>2</sub>-jalanjälkeä 300 000 tonnia.

## Henkilöstö

Vuonna 2019 UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 19 185 (19 271) henkilöä. Vuoden 2019 alussa henkilöstön määrä oli 18 978 ja vuoden lopussa 18 742.

## Investointi sellutehtaaseen Uruguayssa

23.7. UPM ilmoitti 2,7 miljardin dollarin (USD) investoinnista 2,1 miljoonan tonnin eukalyptussellutehtaan rakentamiseksi Paso de los Toroksen kaupungin lähelle Uruguayn keskiosissa. Tehdasinvestoinnin lisäksi UPM investoi noin 280 miljoonaa dollaria satamatoimintoihin Montevideossa ja 70 miljoonaa dollaria tehtaan ulkopuolisiin paikallisiin investointeihin, mukaan lukien uuteen asuinalueeseen Paso de los Toroksessa. Tehtaan arvioidaan käynnistyvän vuoden 2022 toisella puoliskolla.

Investointi lisää UPM:n sellukapasiteettia yli 50 %, mikä kasvattaa olennaisesti sekä selluliiketoiminnan kokoa että UPM:n tuloksentekeyttä tulevaisuudessa.

Kilpailukykyisen puunhankintansa, suuren kokonsa, parhaan saatavilla olevan tuotantotekniikkansa ja tehokkaan logistiikkansa ansiosta uuden tehtaan arvioidaan saavuttavan kilpailukykyisen kassakustannustason eli noin 280 dollaria toimitettua sellutonnin kohden. Lukuun sisältyy muuttuvat ja kiinteät kustannukset, puunhankinnan, tehdastoiminnat ja logistiikan päämarkkinoille. Lisäksi työturvallisuus ja ympäristösuorituskyky koko arvoketjussa puuviljelmiltä asiakastoimituksiin tulee olemaan teollisuuden huipputasoa.

### Kilpailukykyinen puunhankinta

Eukalyptuksen saatavuus tehtaalle on varmistettu UPM:n omilta ja vuokratuilla puuviljelmiltä sekä yhteistyösopimuksin yksityisten maanomistajien kanssa. UPM:llä on Uruguayssa 405 000 hehtaaria omia ja vuokrattuja puuviljelmiä. Niiltä toimitetaan puuta nykyiselle UPM Fray Bentosin tehtaalle ja uudelle tehtaalle Paso de los Toroksen lähelle.

### Huipuluokan tehdas

Tehdas on suunniteltu tehokkaaksi yksilinjaiseksi tuotantolaitokseksi. Koneet, materiaalit, automaatio ja standardisointi mahdollistavat korkean käyttöasteen ja kunnossapidettävyyden kuten myös tehokkaan energiantuotannon, työturvallisuuden, ympäristösuorituskyvyn ja alhaiset tuotantokustannukset koko tehtaan pitkän elinkaaren aikana.

Tehdas on suunniteltu täyttämään Uruguayn tiukat ympäristövaatimukset sekä kansainväliset standardit ja suositukset uuden aikaisille tehtaalle, mukaan lukien viimeisimmän ja parhaiden käytävissä olevien tekniikoiden (BAT) käyttö. Tehtaan ympäristövaikutuksia seurataan laajalla ja läpinäkyvällä valvonnalla.

Alussa tehtaan tuotantokapasiteetti on 2,1 miljoonaa tonnia vuodessa. Ympäristölupaehdot mahdollistavat tuotannon laajentamisen tulevaisuudessa. Toimiessaan tehdas tuottaa yli 110 MW uusiutuvaa sähköä myyntiin.

### Tehokas logistinen kokonaisuus

Tehokkaasti toimiva logistiikkaketju turvataan sovitulla tiestön parannustoimenpiteillä, merkittävällä rautatieuudistuksella ja uudella satamaterminalilla.

Public-Private-Partnership -sopimus Uruguayn hallituksen ja rautatien rakentamisesta vastaavan yhtiön välillä allekirjoitettiin toukokuussa 2019. Alustavat työt rautatien rakentamiseksi on aloitettu ja rakennusyhtiö on sopinut hankkeen rahoituksesta.

UPM on päättänyt rakentaa selluterminalin Montevideon syväsatamaan. Investoinnin arvo on noin 280 miljoonaa dollaria. Suora raideyhteys tehtaalta uudenaikaiseen syväsatamaan muodostaa tehokkaan toimitusketjun

maailmanmarkkinoille. Montevideon syväsatama tarjoaa synergiahyötyjä valtamerikuljetuksissa myös UPM:n nykyisille toimintoille Uruguayssa.

UPM on sopinut satamaterminalin toimiluvasta ja suunnittelee sopimusta rautatiepalveluista, jotka ovat IFRS 16 mukaisia vuokrasopimuksia. Vuokrattujen hyödykkeiden vuokramaksujen arvioidaan olevan 200 miljoonaa dollaria.

### Merkittävä vaikutus Uruguayn talouteen

Riippumattomien sosioekonomisten vaikutusarviointien mukaan tehtaan arvioidaan valmistuttuaan kasvattavan Uruguayn bruttokansantuotetta noin 2 %, ja Uruguayn vuosittaisen viennin arvioidaan kasvavan noin 12 %.

Rakennusvaiheen ollessa vilkkaimmillaan tehdasalueella työskentelee yli 6 000 henkilöä. Toiminta-aikanaan tehtaan arvioidaan luovan Uruguayn talouteen noin 10 000 pysyvää työpaikkaa, joista noin 4 000 olisi UPM:n ja sen suorien alihankkijoiden palveluksessa. Noin 600 yrityksen arvioidaan toimivan tehtaan arvoketjussa.

Tehdas sijaitsee yhdellä Uruguayn monista vapaakauppa-alueista ja maksaa vuosittain kiinteän 7 miljoonan dollarin veron. Tehtaan arvoketjun arvioidaan tuovan talouteen vuosittain 170 miljoonaa dollaria veroina ja sosiaalimaksuina ja tuovan palkkatuloja vuosittain 200 miljoonaa dollaria.

### Projektiakataulu ja pääoman käyttö

Tehtaan arvioidaan käynnistyvän vuoden 2022 toisella puoliskolla. Projekti etenee suunnitellun aikataulun mukaisesti. Tehdasaluetta valmistelevat maatyöt, aitaus, valaisu ja tietyt etenevät. Montevideon sataman selluterminalin ruoppauksen ensimmäinen vaihe on valmistunut ja alueen täyttö on alkanut.

Pääosa 3 miljardin dollarin investointisummasta käytetään vuosina 2020-2022. UPM:n omistus projektissa on 91 %, ja paikallisen pitkäaikaisen, myös UPM Fray Bentosissa mukana olevan kumppanin omistus on 9 %. UPM:n investointi rahoitetaan liiketoiminnan rahavirralla ja tavanomaisilla rahoitusjärjestelyillä.

## Biokemikaaliliiketoiminnan kehittäminen

UPM yhdisti vuonna 2013 biokemikaaleja koskevat liiketoimintahankkeensa ja muodosti UPM Biochemicals -yksikön. UPM Biochemicals tarjoaa ja kehittää innovatiivisia, kestävästi kehityksen mukaisia ja kilpailukykyisiä puupohjaisia biokemikaaleja. Sen tuotesegmentit ovat biokemikaalit ja ligniinituotteet. 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. Yhtiö arvioi kahta vaihtoehtoista yritysalueita 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 Oyj:n (PVO) 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 joulukuussa 2019 saaneensa tiedon laitostoimittajan aikataulupäivityksestä, jonka mukaan OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaisi maaliskuussa 2021.

Laitostoimittajan ilmoituksen mukaan polttoaine ladataan reaktoriin kesäkuussa 2020 ja laitosyksikkö liitetään ensimmäistä kertaa valtakunnan verkkoon marraskuussa 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 loppusijoitukseen 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 säilytystä ja kuljetukseen erikoistuneen satamaterminaalien rakentamista ja toimintaa. Terminaalien tavoitteena on käsitellä noin 2 miljoonaa tonnia sellua vuosittain. Toimiluvan kesto on 50 vuotta.

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 Saksassa, mikä vähentää noin 155 000 tonnia päälylystetyn mekaanisen paperin kapasiteettia Euroopassa. Paperikone suljettiin pysyvästi heinäkuussa 2019. Päätös vaikutti 155 henkilöön. UPM kirjasi noin 25 miljoonan euron uudelleenjärjestelykulut vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä vuoden 2019 tulokseen. Päätöksen odotetaan tuovan noin 17 miljoonan euron vuosittaiset säästöt.

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

23.7. UPM ilmoitti 2,7 miljardin Yhdysvaltain dollarin (USD) investoinnista 2,1 miljoonan tonnin eukalyptussellutehtaan rakentamiseksi Paso de los Torokseen kaupungin lähelle Uruguayn keskiosissa. Tehdasinvestoinnin lisäksi UPM investoi noin 280 miljoonaa dollaria satamatoimintoihin Montevideossa ja 70 miljoonaa dollaria tehtaan ulkopuolisiin paikallisiin investointeihin, mukaan lukien uuteen asuinalueeseen Paso de los Toroksessa. Tehtaan arvioidaan käynnistyvän vuoden 2022 toisella puoliskolla.

10.9. UPM ilmoitti suunnitelmasta sulkea pysyvästi SC-paperikone 2 Raumalla ja myydä Chapellen sanomalehti-paperitehtaan Grand-Couronnessa, Ranskassa. Suunnitelmien toteutuminen pienentäisi UPM:n SC-kapasiteettia 265 000 tonnia ja sanomalehtipaperikapasiteettia 240 000 tonnia. Samanaikaisesti UPM ilmoitti suunnitelmasta perustaa Puolan Wrocławiin uusi palvelukeskus. Tämä vaikuttaa yhteensä 168 työpaikkaan 11 eri toimipaikassa. Keskukseen suunnitellaan olevan toiminnassa vuoden 2020 kolmannen neljänneksen loppuun mennessä.

Rauman paperikone 2:n yhteistoimintaneuvottelut saatiin päätökseen 5.11. ja paperikone suljettiin pysyvästi 6.11. Henkilöstön vähennys Raumalla on 179 henkilöä. Liittyen Rauman paperikone 2 sulkemiseen UPM kirjasi vuoden 2019 vertailukelpoiseen tulokseen vaikuttavina uudelleenjärjestelykuluina 27 miljoonaa euroa, josta 12 miljoonaa euroa arvonalentumisia. Chapellen tehtaalla suunnitelman arvioidaan vaikuttavan 236 henkilöön. 28.1.2020 UPM ilmoitti, että yhteistoimintaneuvottelut UPM Chapellen sanomalehti-paperitehtaan mahdollisesta sulkemisesta käynnistyvät Ranskan Grand-Couronnessa. Neuvottelujen arvioidaan kestävän vuoden 2020 toisen vuosineljänneksen loppuun saakka. Samanaikaisesti neuvottelut tehtaan myymisestä jatkuvat.

24.10. UPM ilmoitti 95 miljoonan euron investoinnista lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitokseen (CHP) UPM Nordlandin paperitehtaalalle Saksaan. Laitos on tarkoitus kytkeä sähköverkkoon vuoden 2022 kolmannella vuosineljänneksellä.

19.12. TVO ilmoitti saaneensa laitostoimittajalta päivitetyn aikataulun OL3 EPR-laitosyksikön käyttöönotosta. Saadun aikataulun mukaan Olkiluoto 3 liitetään valtakunnan sähköverkkoon marraskuussa 2020 ja säännöllinen sähköntuotanto alkaa maaliskuussa 2021.

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

27.1. Useat suomalaiset ammattiliitot aloittivat kolme viikkoa kestävästä laajasta työtaistelutoimesta suomalaisessa metsäteollisuudessa. Työtaisteluiden myötä tuotanto kaikissa UPM:n suomalaisissa sellu- ja paperitehtaissa, taralaminointitehtaissa sekä sahoilla ja vaneritehtaissa on keskeytynyt. UPM on varautunut työtaisteluun ja pyrkii turvaamaan asiakastoimitukset joko varastoista tai Suomen ulkopuolisilta tehtailta.

27.1. UPM ilmoitti allekirjoittaneensa YK:n Global Compact -aloitteen 1,5 asteen ilmastositoumuksen. Sitoumuksen allekirjoittaneet yritykset lupaavat tehdä tieteelliseen tutkimukseen perustuvia toimenpiteitä ilmastojen lämpenemisen rajoittamiseksi 1,5 asteeseen. UPM:n tavoitteena on hillitä ilmastomuutosta ja luoda lisäarvoa kestäväällä metsänhoidolla, innovoimalla uusia tuotteita ja vähentämällä yhtiön CO<sub>2</sub>-päästöjä 65 % vuoden 2015 tasosta vuoteen 2030 mennessä.

28.1. UPM ilmoitti, että yhteistoimintaneuvottelut UPM Chapellen sanomalehtipaperitehtaan mahdollisesta sulkemisesta käynnistyvät Ranskan Grand-Couronnessa. Neuvottelujen arvioidaan kestävän vuoden 2020 toisen vuosineljänneksen loppuun saakka. Samanaikaisesti neuvottelut tehtaan myymisestä jatkuvat.

## Osinkoehdotus vuodelle 2019

Hallitus ehdottaa 31.3.2020 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta jaetaan osinkoa 1,30 (1,30) euroa osakkeelta. Ehdotettu osinko on 38 % UPM:n vuoden 2019 liiketoiminnan rahavirrasta osaketta kohti. Hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan 16.4.2020. Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2019 olivat 3 968,8 miljoonaa euroa.

## Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset vuosina 2019 ja 2020

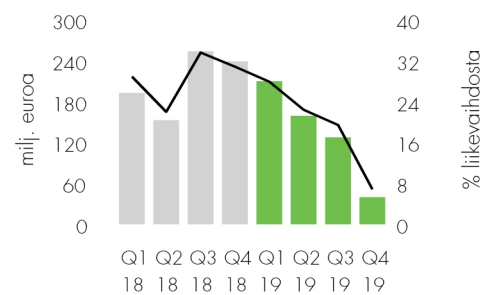
AJOITUS	TUOTANTOLAITOS
Q2/2019	Kymin sellutehdas Olkiluodon ydinvoimala
Q4/2019	Fray Bentosin sellutehdas
Q2/2020	Kaukaan sellutehdas Pietarsaaren sellutehdas Olkiluodon ydinvoimala



# 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 dieselmootoreihin soveltuvaa puupohjaista uusiutuvaa dieseliä sekä biopohjaista naftaa, jota voidaan käyttää bensiinin biokomponenttina tai korvaamaan fossiilisia raaka-aineita petrokemianteollisuudessa. UPM:llä on kolme sellutehdasta Suomessa sekä sellutehdas ja puuviljelmät Uruguayssa. UPM:llä on Suomessa neljä sahaa ja yksi biojalostamo.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1-Q4/19	Q1-Q4/18
Liikevaihto, milj. euroa	592	660	708	753	775	754	694	668	2 712	2 892
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	96	171	203	254	282	297	199	233	724	1 011
% liikevaihdosta <sup>1)</sup>	16,3	25,9	28,6	33,8	36,4	39,3	28,6	34,9	26,7	35,0
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa <sup>1)</sup>	-11	1	-1	-1	-3	-3	-6	0	-11	-12
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	1	1	1	0	1	0	0	2	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-44	-43	-42	-42	-39	-39	-39	-38	-171	-155
Liikevoitto, milj. euroa	42	130	161	212	241	256	155	195	544	847
% liikevaihdosta	7,1	19,7	22,7	28,2	31,1	33,9	22,3	29,2	20,1	29,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	42	130	161	212	241	256	155	195	544	847
% liikevaihdosta	7,1	19,7	22,7	28,2	31,1	33,9	22,3	29,2	20,1	29,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 436	3 468	3 491	3 481	3 267	3 224	3 153	3 074	3 469	3 180
Vertailukelpoinen ROCE, %	4,9	15,0	18,4	24,4	29,5	31,7	19,7	25,4	15,7	26,6
Toimitukset, sellu, 1000 t	943	979	877	915	912	870	835	850	3 715	3 468

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

<sup>1)</sup>Vuoden 2018 vertailuluvut on oikaistu johtuen muutoksesta metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa. Lisätietoja kohdassa »[Laatimisperiaatteet](#).

- Aikataulun mukainen huoltoseisokki UPM Fray Bentosin sellutehtaalla Uruguayssa
- UPM Biofuelsin vahva tulos

## Tulos

### Q4 2019 verrattuna Q4 2018

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sellun myyntihintojen johdosta.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 31 %.

### Q4 2019 verrattuna Q3 2019

Vertailukelpoinen liikevoitto laski pääasiassa alempien sellun myyntihintojen johdosta. Kiinteät kustannukset nousivat ja toimitusmäärät vähenivät pääasiassa UPM Fray Bentosin sellutehtaan suunnitellun huoltoseisokin johdosta.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 9 %.

### Vuosi 2019 verrattuna vuoteen 2018

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sellun myyntihintojen johdosta. Toimitusmäärät olivat suuremmat.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 16 %.

## Markkinaympäristö

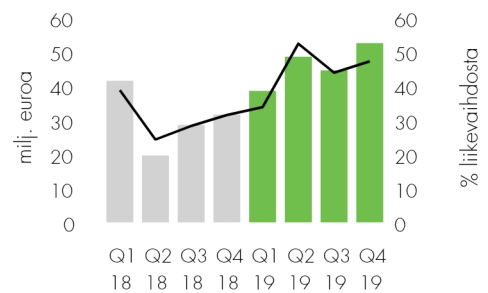
- Sellun maailmanlaajuinen kysynnän kasvu jatkui vuonna 2019. Maailmantalouden epävarmuustekijät ja keskimääräistä korkeammat sellun varastotasot vaikuttivat edelleen markkinasellutoimituksiin maailmanlaajuisesti.
- Euroopassa ja Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta laski vuoden 2019 viimeisellä neljänneksellä edelliseen neljännekseen verrattuna.
- Havupuusellun keskimääräinen euromääräinen Euroopan markkinahinta vuonna 2019 oli 11 % alempi ja lehtipuusellun markkinahinta 13 % alempi edellisvuoteen verrattuna. Kiinassa havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta oli 28 % alempi ja lehtipuusellun markkinahinta 26 % alempi edellisvuoteen verrattuna.
- Kehittyneen uusiutuvan dieselin ja naftan kysyntä jatkui vahvana.
- Sahatavaran kysynnän kasvu jatkui vuonna 2019 mutta hiipui hieman. Maailmantalouden epävarmuustekijät ja varastojen purkaminen arvoketjussa vaikuttivat edelleen markkinahintoihin.

Lähteet: FOEX, UPM

# 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 vesidin- ja lauhdevoimasta.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1-Q4/19	Q1-Q4/18
Liikevaihto, milj. euroa	110	101	93	113	100	101	83	107	417	391
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	55	48	51	41	34	31	23	44	195	132
% liikevaihdosta	49,7	47,5	55,1	36,0	34,1	30,8	27,2	41,1	46,7	33,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-3	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-9	-9
Liikevoitto, milj. euroa	53	45	49	39	23	29	20	42	184	114
% liikevaihdosta	47,7	44,3	52,2	34,2	22,9	28,7	24,7	39,2	44,2	29,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	—	-1	—	-9	—	—	—	-1	-9
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	53	45	49	39	32	29	20	42	185	123
% liikevaihdosta	47,7	44,3	52,9	34,2	31,9	28,7	24,7	39,2	44,4	31,5
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 441	2 452	2 460	2 463	2 419	2 343	2 321	2 301	2 454	2 346
Vertailukelpoinen ROCE, %	8,6	7,3	8,0	6,3	5,3	4,9	3,5	7,3	7,5	5,3
Toimitukset, sähkö, GWh	2 285	2 040	2 121	2 173	2 103	2 128	2 004	2 373	8 619	8 608

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

- Vesitilanne Suomessa parani merkittävästi
- TVO ilmoitti, että ydinvoimalaitosyksikön, Olkiluoto 3 ERP:n säännöllisen sähköntuotannon odotetaan alkavan maaliskuussa 2021

## Tulos

### Q4 2019 verrattuna Q4 2018

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sähkön myyntihintojen, korkeamman vesivoiman tuotantomäärän ja laskeneiden ydinvoiman kustannusten ansiosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 7 % ja oli 41,9 (39,4) euroa/MWh.

### Q4 2019 verrattuna Q3 2019

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa korkeampien vesivoiman tuotantomäärien ansiosta. Myyntihinnat laskivat hieman.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 3 % ja oli 41,9 (43,3) euroa/MWh.

### Vuosi 2019 verrattuna vuoteen 2018

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sähkön myyntihintojen ja laskeneiden ydinvoiman kustannusten ansiosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 10 % ja oli 41,9 (38,1) euroa/MWh.

## Markkinaympäristö

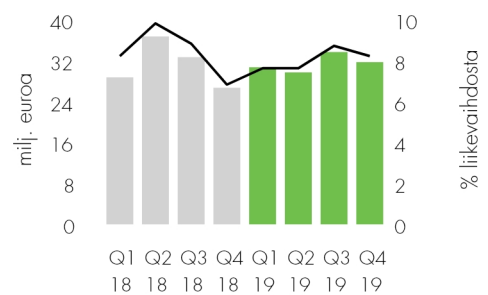
- Pohjoismaiden vesivarannot nousivat vuoden 2019 toisella puoliskolla ja saavuttivat lähes normaalitason vuoden 2019 heikon ensimmäisen puoliskon jälkeen. Suomen vesivarannot pysyivät kuitenkin heikolla tasolla vuoden 2019 kolmannen neljänneksen loppuun asti ja paranivat merkittävästi viimeisellä neljänneksellä suurien sademäärien ja leudon sään ansiosta.
- Kivihiilen hinta laski vuoden 2019 viimeisellä neljänneksellä edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2019 viimeisen neljänneksen lopussa 24,6 euroa/tonni, mikä oli hieman alempi kuin vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä (25,0 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuonna 2019 oli 44,0 euroa/MWh, mikä on 6 % alempi kuin vuonna 2018 (46,8 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintaa vuodeksi eteenpäin oli joulukuussa 38,8 euroa/MWh, mikä oli 9 % alempi kuin vuoden 2019 kolmannen neljänneksen lopussa (42,9 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 informaatio-etiketöintiin mm. elintarvike-, juoma-, hygieniä- ja lääketieteellisuudessa sekä vähittäiskaupassa. UPM Raflatac on maailman toiseksi suurin tarralaminaatin valmistaja.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1-Q4/19	Q1-Q4/18
Liikevaihto, milj. euroa	389	382	385	398	397	374	371	345	1 555	1 488
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	43	44	40	40	35	41	44	36	166	156
% liikevaihdosta	10,9	11,4	10,3	10,1	8,8	11,0	11,9	10,4	10,7	10,5
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-10	-10	-10	-10	-7	-8	-7	-7	-40	-30
Liikevoitto, milj. euroa	33	36	30	26	27	33	37	29	124	126
% liikevaihdosta	8,4	9,3	7,8	6,5	6,9	8,9	9,9	8,3	8,0	8,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	1	2	—	-5	—	—	—	—	-2	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	32	34	30	31	27	33	37	29	126	126
% liikevaihdosta	8,3	8,8	7,7	7,7	6,9	8,9	9,9	8,3	8,1	8,5
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	563	578	590	586	543	538	540	519	579	535
Vertailukelpoinen ROCE, %	22,9	23,4	20,1	20,9	20,2	24,8	27,3	22,0	21,8	23,6

<sup>1)</sup> Vuoden 2019 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät rakennejärjestelykuluja, kolmannen neljänneksen erät pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja ja ensimmäisen neljänneksen erät rakennejärjestelykuluja.

- Käyttöpääoman vähennys onnistui, ja liiketoiminnan rahavirta oli ennätystasolla
- Parannustoimenpiteitä tuotevalikoimassa
- UPM Raflatac julkaisi RAFNXT+-valikoiman, jossa on käytetty maailman ensimmäistä Carbon Trustin varmentamaa tarramateriaalia

## Tulos

### Q4 2019 verrattuna Q4 2018

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi parantuneen tuotevalikoiman ja marginaalien hallinnan ansiosta hieman pienemmistä toimitusmääristä ja epäsuotuisasta valuuttakurssikehityksestä huolimatta.

### Q4 2019 verrattuna Q3 2019

Vertailukelpoinen liikevoitto laski kausiluonteisesti korkeampien kiinteiden kustannusten johdosta, mikä ylitti alempien muuttuvien kustannusten ja suurempien toimitusmäärien positiivisen vaikutuksen.

### Vuosi 2019 verrattuna vuoteen 2018

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto säilyi ennallaan. Korkeammat myyntihinnat ja toimitusmäärät kumosivat korkeampien kustannusten ja epäsuotuisan valuuttakurssikehityksen negatiivisen vaikutuksen.

## Markkinaympäristö

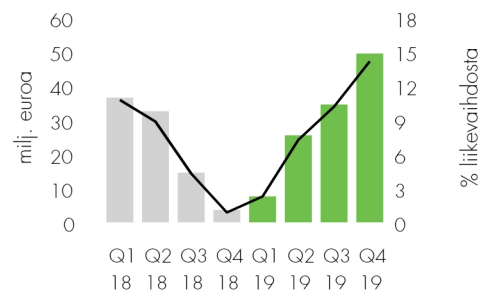
- Maailmanlaajuinen tarralaminaattien kysynnän kasvu jatkui vuonna 2019, joskin hitaampana.

Lähteet: FINAT, TLMI

# UPM Specialty Papers

UPM Specialty Papers tarjoaa kasvaville markkinoille tarra- materiaaleja ja irrokepapereita, toimistopapereita ja graafisia papereita sekä pakkausmateriaaleja etiketöintiin, kaupalliseen silikonointiin, joustopakkausiin, 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



	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1-Q4/19	Q1-Q4/18
Liikevaihto, milj. euroa	353	344	359	357	364	354	368	343	1 412	1 429
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	67	53	45	29	23	34	53	56	194	167
% liikevaihdosta	18,9	15,4	12,5	8,2	6,4	9,7	14,4	16,4	13,7	11,7
Pojistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-16	-18	-19	-21	-19	-19	-20	-19	-74	-77
Liikevoitto, milj. euroa	50	35	26	8	4	15	33	37	120	90
% liikevaihdosta	14,3	10,3	7,4	2,4	1,0	4,4	9,0	10,9	8,5	6,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	50	35	26	8	4	15	33	37	120	90
% liikevaihdosta	14,3	10,3	7,4	2,4	1,0	4,4	9,0	10,9	8,5	6,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	920	895	892	908	901	896	887	874	904	889
Vertailukelpoinen ROCE, %	21,9	15,8	11,8	3,7	1,7	6,9	15,0	17,1	13,3	10,1
Toimitukset, paperi, 1 000 t	394	383	390	386	393	389	393	379	1 552	1 554

- Glassiinipapereiden tuotantoon muunnetun UPM Nordlandin paperikone 2:n tuotannon ylösajo käynnissä
- Investointi superkalanteriin UPM Changshun tehtaalla saatettiin päätökseen
- Tiukka kustannusten hallinta jatkui
- Uuden liiketoiminnan ja uusien tuotteiden innovointi vaihtoehtojen löytämiseksi fossiilipohjaisille pakkausille

## Tulos

### Q4 2019 verrattuna Q4 2018

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi tuotantopanosten alempien kustannusten ansiosta. Myyntihinnat ja kiinteät kustannukset laskivat.

### Q4 2019 verrattuna Q3 2019

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi tuotantopanosten alempien kustannusten ansiosta. Kiinteät kustannukset nousivat kausiluonteisesti.

### Vuosi 2019 verrattuna vuoteen 2018

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi tuotantopanosten alempien kustannusten ansiosta, mikä ylitti hienopaperien myyntihintojen laskun ja epäsuotuisan valuuttakurssikehityksen negatiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset laskivat.

## Markkinaympäristö

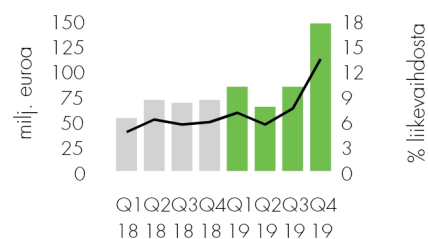
- Aasian ja Tyynenmeren alueella hienopaperien kysyntä oli hitaan alun jälkeen hyvällä tasolla vuonna 2019. Hienopaperien markkinahinnat nousivat Kiinassa vuonna 2019.
- Tarra-, tausta- ja pakkauspaperin kysyntä kasvoi hyvin vuonna 2019, mutta myyntihinnat olivat alemmat.

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, maailmanlaajuisen myyntiverkosto sekä tehokas logistiikka-järjestelmä. Asiakkaita ovat pääasiassa kustantajat, luettelokustantajat, vähittäiskauppa, painotalot ja tukkurit.

## Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1-Q4/19	Q1-Q4/18
Liikevaihto, milj. euroa	1 098	1 116	1 138	1 200	1 206	1 209	1 149	1 126	4 552	4 690
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	181	117	98	118	99	97	101	84	513	381
% liikevaihdosta	16,4	10,5	8,6	9,8	8,2	8,0	8,8	7,5	11,3	8,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	0	0	0	1	1	0	0	1	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-34	-43	-34	-33	-28	-28	-29	-30	-145	-116
Liikevoitto, milj. euroa	147	57	36	85	71	69	88	85	324	312
% liikevaihdosta	13,3	5,1	3,2	7,1	5,9	5,7	7,7	7,5	7,1	6,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-2	-28	-29	—	-1	—	17	30	-58	46
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	148	85	65	85	72	69	72	54	383	267
% liikevaihdosta	13,5	7,6	5,7	7,1	6,0	5,7	6,3	4,8	8,4	5,7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 541	1 627	1 663	1 759	1 631	1 605	1 591	1 580	1 647	1 602
Vertailukelpoinen ROCE, %	38,5	20,8	15,6	19,3	17,7	17,1	18,1	13,7	23,2	16,7
Toimitukset, paperi, 1000 t	1 681	1 681	1 666	1 746	1 865	1 879	1 842	1 855	6 774	7 442

<sup>1)</sup> Vuoden 2019 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin. Vuoden 2019 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 17 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 11 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen Rauman tehtaan paperikone 2 sulkemiseen. Toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 28 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 1 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen 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 Schongau ja Ettringenin vesivoimalaitosten myyntiin.

- UPM ilmoitti investoinnista CHP-voimalaitokseen UPM Nordlandin paperitehtaalla, ja E.ON ilmoitti investoinnista biomassavoimalaan UPM Hürthin paperitehtaalla Saksassa
- UPM Rauman paperikone 2 suljettiin
- Käyttöpääomaa hallittiin tehokkaasti, ja liiketoiminnan rahavirta oli ennätystasolla

## Tulos

### Q4 2019 verrattuna Q4 2018

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi alempien sellu- ja energiakustannusten ansiosta. Euroopassa vuoden viimeisellä neljänneksellä saadut energian liittyvät maksuhyvitykset vaikuttivat energiakustannuksiin hieman enemmän kuin edellisvuonna. Lisäksi kiinteät kustannukset ja toimitusmäärät laskivat. Myyntihinnat paikallisissa valuutoissa olivat alemmat, mitä kompensoivat valuuttakurssien vaikutukset.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina säilyi keskimäärin samalla tasolla.

### Q4 2019 verrattuna Q3 2019

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Energiakustannukset olivat kausiluonteisesti merkittävästi alemmat Euroopassa saatujen energian liittyvien maksuhyvitysten ansiosta. Lisäksi kuitukustannukset laskivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 2 %.

## Vuosi 2019 verrattuna vuoteen 2018

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi, mikä ylitti pienempien toimitusmäärien negatiivisen vaikutuksen. Muuttuvat ja kiinteät kustannukset olivat alemmat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 6 %.

## Markkinaympäristö

- Graafisten papereiden kysyntä oli Euroopassa vuonna 2019 9 % alempi kuin edellisvuonna. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 9 %, aikakauslehtipaperin 10 % ja hienopaperin 7 % verrattuna vuoteen 2018.
- Vuoden 2019 viimeisellä neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat Euroopassa 1 % korkeammat kuin vuoden 2019 kolmannella neljänneksellä. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat 1 % korkeammat verrattuna vuoden 2018 viimeiseen neljännekseen. Vuoden 2019 viimeisellä neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa säilyivät ennallaan verrattuna edelliseen neljännekseen. Hienopaperien hinnat olivat keskimäärin 3 % alemmat verrattuna vuoden 2018 viimeiseen neljännekseen.
- Vuoden 2019 aikakauslehtipaperien kysyntä oli Pohjois-Amerikassa 14 % alempi kuin vuonna 2018. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta laski 2 % vuoden 2019 viimeisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2019 kolmannen neljännekseen ja 3 % verrattuna vuoden 2018 viimeiseen neljännekseen.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

# UPM Plywood

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1-Q4/19	Q1-Q4/18
Liikevaihto, milj. euroa	101	106	120	123	119	112	125	125	450	480
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	9	14	19	19	15	13	22	24	61	75
% liikevaihdosta	9,4	13,0	15,6	15,3	13,0	11,7	17,8	19,5	13,5	15,6
Pojistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-7	-6	-6	-6	-6	-6	-6	-6	-25	-23
Liikevoitto, milj. euroa	3	8	13	13	9	7	16	19	36	52
% liikevaihdosta	2,8	7,2	10,7	10,5	8,0	6,6	13,2	14,9	8,0	10,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	3	8	13	13	9	7	16	19	36	52
% liikevaihdosta	2,8	7,2	10,7	10,5	8,0	6,6	13,2	14,9	8,0	10,8
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	328	332	336	321	301	282	280	269	329	283
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,4	9,3	15,2	16,1	12,6	10,5	23,6	27,6	11,0	18,4
Toimitukset, vaneri, 1000 m <sup>3</sup>	169	181	193	196	189	188	206	209	739	791

- Tuotannonrajoituksia, lomautuksia ja lakko Suomessa
- Joensuun tehtaan lämpövoimalan ja viulun jatkamislinjan uusimishankkeiden luovutus saatiin päätökseen
- Palosuojattujen WISA-Spruce-vanerituotteiden valikoimaa laajennettiin

## Tulos

### Q4 2019 verrattuna Q4 2018

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski pienempien toimitusmäärien ja alempien tuotevalikoimasta johtuneiden myyntihintojen johdosta.

### Q4 2019 verrattuna Q3 2019

Vertailukelpoinen liikevoitto laski pienempien toimitusmäärien ja korkeampien kustannusten johdosta.

### Vuosi 2019 verrattuna vuoteen 2018

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski pienempien toimitusmäärien johdosta.

## Markkinaympäristö

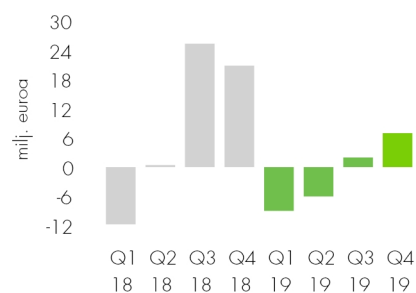
- Euroopan markkinoilla kysyntä hidastui vuonna 2019. Kuusivaneriin ja koivuvaneriin liittyvien teollisten sovellusten kysyntä heikkeni. Koivukaupassa kilpailu pysyi kiivaana.

Lähde: UPM

## Muu toiminta

UPM Metsä 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, UPM Biocomposites sekä UPM Biomedicals -liiketoimintayksiköt sekä konsernipalvelut.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1-Q4/19	Q1-Q4/18
Liikevaihto, milj. euroa	62	63	72	68	87	80	83	76	264	326
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	-17	4	3	-8	-14	-2	1	-13	-18	-28
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa <sup>1)</sup>	31	4	-3	6	383	30	3	3	38	419
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	0	0	0	0	0	1	0	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-7	-6	-7	-6	-3	-3	-3	-3	-27	-13
Liikevoitto, milj. euroa	7	1	-9	-9	365	25	0	-12	-10	380
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>2)</sup>	—	-1	-2	—	345	—	—	—	-4	345
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	7	2	-6	-9	21	25	0	-12	-7	35
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 864	1 823	1 807	1 801	1 447	1 360	1 378	1 384	1 824	1 392
Vertailukelpoinen ROCE, %	1,4	0,4	-1,4	-2,0	5,8	7,5	0,1	-3,4	-0,4	2,5

<sup>1)</sup> Vuoden 2018 vertailuluvut on oikaistu johtuen muutoksesta metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa.

Lisätietoja kohdassa » [Laatimisperiaatteet](#).

<sup>2)</sup> Vuoden 2019 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät rakennejärjestelyihin ja toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät 345 miljoonaa euroa liittyvät metsävarojen käyvän arvon nostoon Suomessa, pääasiallisesti korkeampien metsän kasvuennusteiden johdosta.

## Tulos

### Q4 2019 verrattuna Q4 2018

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 31 (383) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 45 (394) miljoonaa euroa. Vuonna 2018 lukuun sisältyi 345 miljoonan euron lisäys metsävarojen käypään arvoon Suomessa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 14 (12) miljoonaa euroa.

### Q4 2019 verrattuna Q3 2019

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 31 (4) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 45 (15) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 14 (12) miljoonaa euroa.

### Vuosi 2019 verrattuna vuoteen 2018

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 38 (419) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 88 (471) miljoonaa euroa. Vuonna 2018 lukuun sisältyi 345 miljoonan euron lisäys metsävarojen käypään arvoon Suomessa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 51 (52) 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.

Talusasiantuntijat odottavat bruttokansantuotteen kasvavan maltillisesti vuonna 2020. Maailmanlaajuiseen talouskasvuun vuodelle 2020 liittyy kuitenkin merkittäviä epävarmuustekijöitä. Maailmantalouden epävarmuutta lisäävät Yhdysvaltain, Kiinan ja muiden talousalueiden väliset kauppasuhteisiin liittyvät jännitteet, 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. Uusi koronaviruksen ilmestyminen Kiinassa ja tullimaksujen ja muiden mahdollisten protektionististen toimien aiheuttamat epävarmuustekijät lisäävät liiketoimintaan liittyviä riskejä. Kiinan osuus UPM:n liikevaihdosta vuonna 2019 oli 9,9 %.

Talouskasvu on hidastanut Euroopassa, erityisesti Saksassa. Talouskehityksen hidastuminen voi vaikuttaa haitallisesti UPM:n tuotteiden kysyntään ja hintoihin. EU on UPM:n tärkein markkina-alue. Vuonna 2019 UPM:n liikevaihdosta 57,6 % tuli tältä alueelta.

Iso-Britannia on päättänyt lähteä EU:sta, ja aikataulun mukaan ero toteutuu tammikuun lopussa 2020. EU:n ja Ison-Britannian suhde 11 kuukauden siirtymäjaksan jälkeen on edelleen määrittelemättä. Tästä aiheutuva epävarmuutta ja talouskasvuun liittyviä riskejä etenkin Ison-Britanniassa ja EU:ssa. Ison-Britannian osuus UPM:n liikevaihdosta vuonna 2019 oli 6,5 %.

Mikäli tämänhetkiset työtaistelutoimet Suomessa jatkuvat ilmoitetun ajan, ne laskevat UPM:n sellu-, paperi- ja puutuotteiden tuotantoa Suomessa vuoden 2020 ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Toimilla voi olla vaikutus UPM:n tulokseen kyseisellä ajanjaksolla. Maanlaajuiset työtaistelutoimet voivat vähentää tarjontaa myös tuotteiden kansainvälisillä markkinoilla ja laskea kysyntää paikallisilla raaka-ainemarkkinoilla.

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

Suomessa UPM osallistuu osakeomistuksensa Pohjolan 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. Laitostoimittaja on uudelleenarvioinut aikataulua useaan otteeseen. TVO ilmoitti joulukuussa 2019 saaneensa tiedon laitostoimittajan aikataulupäivityksestä, jonka mukaan OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa maaliskuussa 2021.

Maaliskuussa 2018 TVO ilmoitti allekirjoittaneensa kattavan sovintosopimuksen laitostoimittajakonsortioon kuuluvien yhtiöiden sekä Ranskan valtion sataprosenttisesti omistaman Areva-yhtiöiden emoyhtiö Areva SA:n kanssa. Sovintosopimus koskee OL3 -projektin loppuunsaattamista ja projektin kiistoja. Sopimus tuli voimaan maaliskuun lopulla. TVO:n ilmoituksen mukaan sovintosopimuksen mukaisesti TVO ja OL3 EPR -laitostoimittaja peruuttivat kansainvälisen kauppakamarin (ICC) sääntöjen mukaisen välimiesmenettelyn, joka koski OL3:n valmistuksen viivästymistä ja siitä aiheutuneita kustannuksia.

Heinäkuussa 2018 TVO ilmoitti, että välimiesoikeus oli vahvistanut kesäkuussa 2018 välimiesmenettelyä koskevan sovinnon 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 laitosisyksikön säännöllinen sähköntuotanto olisi alkanut toukokuussa 2019.

Kansainvälisen kauppakamarin (ICC) sääntöjen mukainen välimiesmenettely koskien OL3 EPR -projektin valmistuksen viivästymisestä aiheutuneita kustannuksia ja menetyksiä on sovittu 450 miljoonan euron korvauksella, jonka laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt maksavat TVO:lle kahdessa erässä.

Osapuolet vetäytyvät käynnissä olevista OL3-projektiin liittyvistä oikeustoimista, mukaan lukien välimiesmenettelystä ja Euroopan unionin yleisessä tuomioistuimessa olevista valituksista.

Laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt ovat oikeutettuja saamaan TVO:lta enimmillään 150 miljoonan euron suuruisen kannustinmaksun projektin valmistumisesta aikataulussa. Mikäli laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt eivät saisi OL3-projektia valmiiksi vuoden 2019 loppuun mennessä, ne maksavat valmistuksen ajankohdasta riippuen enimmillään 400 miljoonan euron lisäkorvauksen TVO:lle.

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

Vuoden 2019 UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ Helsingin pörsissä oli yhteensä 9 695 (9 980) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta yli 50 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 31,49 euroa joulukuussa ja alin 21,10 euroa heinäkuussa.

UPM:n osaketalletustodistuksilla (American Depositary Share, ADS) käytiin alkuvuodesta kauppaa Yhdysvaltain over-the-counter-markkinoilla (OTC). Kyseinen American Depository Receipt -ohjelma (ADR-ohjelma) päättyi 30.8.2019.

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 31.12.2019 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

31.12.2019 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 myöiämyyntilauseketta 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 oikeudenkäyntikuluneen. UPM kirjasi 67 miljoonaa euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavana tuottona vuoden 2014 ensimmäisen vuosineljänneksen tulokseen.

Metsäliitto ja Metsä Board nostivat välitystuomion moitekantteet Helsingin käräjäoikeudessa toukokuussa 2014 vaatien, että välitystuomio kumottaisiin tai julistettaisiin mitättömäksi.

Helsingin käräjäoikeus antoi kesäkuussa 2015 päätöksen, jossa se hylkäsi Metsäliiton ja Metsä Boardin moitekantteet. 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, tammikuun 30. päivänä 2020

**UPM-Kymmene Oyj**  
Hallitus

# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	OIKAISTU *)		OIKAISTU *)	
	Q4/2019	Q4/2018	Q1-Q4/2019	Q1-Q4/2018
<b>Liikevaihto</b>	2 447	2 731	10 238	10 483
Liiketoiminnan muut tuotot	17	19	97	87
Liiketoiminnan kulut *)	-2 028	-2 281	-8 531	-8 665
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut *)	19	380	26	407
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	1	3	6
Poistot ja arvonalentumiset	-120	-105	-490	-422
<b>Liikevoitto</b>	336	744	1 344	1 895
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	1	1	0	3
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-13	-15	-38	-60
<b>Voitto ennen veroja</b>	324	731	1 307	1 839
Tuloverot	-61	-139	-234	-342
<b>Kauden voitto</b>	263	591	1 073	1 496
<b>Jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille	265	593	1 061	1 495
Määräysvallattomille omistajille	-2	-2	12	1
	263	591	1 073	1 496
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,50	1,11	1,99	2,80
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,50	1,11	1,99	2,80

\*) Muutos metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa.

## Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q4/2019	Q4/2018	Q1-Q4/2019	Q1-Q4/2018
<b>Kauden voitto</b>	263	591	1 073	1 496
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>				
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>				
Etuuspohjaisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	73	-61	-58	0
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	5	60	-13	183
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>				
Muuntoerot	-45	23	67	62
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	7	-4	-6	-14
Rahavirran suojaukset	3	-1	-50	13
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	43	17	-58	243
<b>Kauden laaja tulos</b>	306	608	1 014	1 739
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille	310	610	987	1 738
Määräysvallattomille omistajille	-4	-2	27	1
	306	608	1 014	1 739

## Konsernin tase

MILJ. EUROA	31.12.2019	31.12.2018
<b>VARAT</b>		
Liikearvo	238	236
Muut aineettomat hyödykkeet	326	295
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4 083	4 186
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	590	—
Metsävarat	2 097	1 945
Energiaosakkeet	2 145	2 159
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	170	178
Laskennalliset verosaamiset	395	397
Etuuspohjaiset eläkevarat, netto	38	38
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	33	32
Muut pitkäaikaiset varat	23	34
<b>Pitkäaikaiset varat</b>	<b>10 140</b>	<b>9 501</b>
Vaihto-omaisuus	1 367	1 642
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 576	1 833
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	59	107
Tuloverosaamiset	26	24
Rahavarat	1 536	888
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	<b>4 565</b>	<b>4 496</b>
Myytävänä oleviksi luokitellut varat	18	—
<b>Varat</b>	<b>14 722</b>	<b>13 996</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>		
Osakepääoma	890	890
Omat osakkeet	-2	-2
Muuntoerorahasto	278	232
Muut rahastot	1 711	1 778
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	5 912	5 623
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>10 062</b>	<b>9 792</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>113</b>	<b>5</b>
<b>Oma pääoma</b>	<b>10 175</b>	<b>9 797</b>
Laskennalliset verovelat	549	535
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	759	679
Varaukset	144	126
Pitkäaikaiset korolliset velat	1 195	753
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	83	101
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	<b>2 730</b>	<b>2 194</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	104	25
Ostovelat ja muut velat	1 654	1 881
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	33	78
Tuloverovelat	27	22
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>1 818</b>	<b>2 005</b>
<b>Velat</b>	<b>4 548</b>	<b>4 199</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>	<b>14 722</b>	<b>13 996</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

MILJ. EUROA	OSAKE- PÄÄOMA	OMAT OSAKKEET	MUUNTO- ERO- RAHASTO	MUUT RAHASTOT	SIOJITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTYNEET VOITTO- VARAT	EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS- VALLATTO- MIEN OMISTAJIEN OSUUS	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
<b>Oma pääoma 31.12.2018</b>	890	-2	232	1 778	1 273	5 623	9 792	5	9 797
IFRS 16 käyttöönoton vaikutus <sup>1)</sup>	—	—	—	—	—	-6	-6	—	-6
<b>Oma pääoma 1.1.2019</b>	890	-2	232	1 778	1 273	5 617	9 786	5	9 791
Kauden voitto	—	—	—	—	—	1 061	1 061	12	1 073
Muuntoerot	—	—	53	—	—	—	53	15	67
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	5	—	—	5	—	5
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-54	—	—	-54	—	-54
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-6	—	—	—	-6	—	-6
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-13	—	1	-13	—	-13
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	-58	-58	—	-58
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	47	-63	—	1 004	987	27	1 014
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-3	—	-8	-12	—	-12
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	—	-693
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa	—	—	—	—	—	-7	-7	81	75
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	-3	—	-709	-712	81	-631
<b>Oma pääoma 31.12.2019</b>	890	-2	278	1 711	1 273	5 912	10 062	113	10 175
<b>Oma pääoma 1.1.2018</b>	890	-2	184	1 590	1 273	4 750	8 684	4	8 687
Kauden voitto	—	—	—	—	—	1 495	1 495	1	1 496
Muuntoerot	—	—	61	—	—	—	61	—	62
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	-13	—	—	-13	—	-13
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	26	—	—	26	—	26
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-14	—	—	—	-14	—	-14
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	183	—	—	183	—	183
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	48	196	—	1 494	1 738	1	1 739
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-8	—	-7	-16	—	-16
Osingonjako	—	—	—	—	—	-613	-613	—	-613
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	-8	—	-621	-629	—	-629
<b>Oma pääoma 31.12.2018</b>	890	-2	232	1 778	1 273	5 623	9 792	5	9 797

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

## Konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q1-Q4/2019	OIKAISTU *) Q1-Q4/2018
<b>Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta</b>		
Kauden voitto	1 073	1 496
Oikaisut <sup>1)</sup>	719	301
Saadut korot	2	2
Maksetut korot	-29	-15
Saadut osingot	2	2
Muut rahoituserät, netto	-20	-20
Maksetut tuloverot	-176	-228
Käyttöpääoman muutos <sup>2)</sup>	276	-209
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>1 847</b>	<b>1 330</b>
<b>Investoinneista kertynyt rahavirta</b>		
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-359	-303
Metsävarojen lisäykset	-44	-49
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	13	32
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	2	110
Energiaosakkeiden luovutukset	1	1
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojausnettorahavirrat	-29	16
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	1	-4
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-415</b>	<b>-199</b>
<b>Rahoituksesta kertynyt rahavirta</b>		
Pitkäaikaisten velkojen nostot	13	0
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset <sup>**)</sup>	-6	-324
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset <sup>**)</sup>	-82	-7
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-7	4
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	11	0
Maksetut osingot	-693	-613
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	21	—
Muut rahoituksen rahavirrat	-39	-19
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-783</b>	<b>-959</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>649</b>	<b>172</b>
Rahavarat kauden alussa	888	716
Rahavarojen muuntoerot	-1	0
Rahavarojen muutos	649	172
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>1 536</b>	<b>888</b>

<sup>1)</sup> Muutos metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa.

<sup>\*\*)</sup> IAS 17 -standardin mukaiset rahoitusleasingsopimusten lyhennykset luokiteltiin Pitkäaikaisten velkojen lyhennyksistä Vuokrasopimusvelkojen lyhennyksiin.

### 1) Oikaisut

MILJ. EUROA	Q1-Q4/2019	Q1-Q4/2018
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakuut	-26	-407
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-3	-6
Poistot ja arvonalentumiset	490	422
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-1	-47
Rahoitustuotot ja -kulut	37	56
Tuloverot	234	342
Käytetyt varaukset	-29	-35
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	43	-21
Muut oikaisut	-25	-4
<b>Yhteensä</b>	<b>719</b>	<b>301</b>

### 2) Käyttöpääoman muutos

MILJ. EUROA	Q1-Q4/2019	Q1-Q4/2018
Vaihto-omaisuus	282	-317
Käyttöpääomaan sisältyvät saamiset	270	-50
Käyttöpääomaan sisältyvät velat	-276	158
<b>Yhteensä</b>	<b>276</b>	<b>-209</b>

## Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1- Q4/19	Q1- Q4/18
Liikevaihto, milj. euroa	2 447	2 493	2 605	2 693	2 731	2 650	2 589	2 512	10 238	10 483
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	442	455	466	488	473	497	442	456	1 851	1 868
% liikevaihdosta <sup>1)</sup>	18,1	18,2	17,9	18,1	17,3	18,7	17,1	18,2	18,1	17,8
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	343	342	345	374	404	420	334	355	1 404	1 513
% liikevaihdosta	14,0	13,7	13,2	13,9	14,8	15,9	12,9	14,1	13,7	14,4
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	331	345	325	366	390	404	322	341	1 367	1 457
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	11 323	10 996	11 069	10 946	10 259	9 817	9 712	9 755	11 024	10 176
Vertailukelpoinen ROCE, %	12,2	12,9	12,2	13,7	15,5	16,8	13,6	14,3	12,8	14,6
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	261	281	271	305	319	330	258	288	1 119	1 194
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	10 015	9 706	9 804	9 924	9 491	8 959	8 856	8 821	9 986	9 230
Vertailukelpoinen ROE, %	10,4	11,6	11,1	12,3	13,4	14,6	11,6	13,0	11,2	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	533 324
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,49	0,50	0,51	0,57	0,60	0,61	0,48	0,54	2,07	2,24
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-7	-26	-26	-1	340	-3	15	30	-60	382
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä, milj. euroa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	10	5	-1	0	-68	1	-3	-9	14	-80
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa <sup>1)</sup>	592	500	436	320	384	405	328	214	1 847	1 330
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa <sup>1)</sup>	1,11	0,94	0,82	0,60	0,72	0,76	0,61	0,40	3,46	2,49
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	-453	-2	366	-5	-311	4	401	41	-453	-311
Nettovelka/EBITDA (viim.12 kk) <sup>1)</sup>	-0,24	0,00	0,19	0,00	-0,17	0,00	0,22	0,02	-0,24	-0,17
Velkaantumisaste, %	-4	0	4	0	-3	0	5	0	-4	-3
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	18,87	18,28	17,91	18,84	18,36	17,21	16,37	16,83	18,87	18,36
Investoinnit, milj. euroa	166	79	71	62	109	76	76	43	378	303
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	166	79	71	62	109	76	76	43	378	303
Omavaraisuusaste, %	69,2	68,3	67,9	68,1	70,1	69,6	68,0	69,5	69,2	70,1
Henkilöstö kauden lopussa	18 742	19 020	19 760	19 008	18 978	19 076	19 836	19 027	18 742	18 978

<sup>1)</sup> 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 täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1- Q4/19	Q1- Q4/18
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>										
Arvonalentumiset	-1	-11	-1	0	0	0	0	0	-13	0
Rakennejärjestelyt	0	-18	-28	-5	-10	0	18	0	-52	9
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-6	1	6	4	6	-3	-2	0	5	0
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	0	2	-2	0	0	0	-2	30	0	29
Metsävarojen käyvän arvon muutos	0	0	0	0	345	0	0	0	0	345
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa</b>	<b>-7</b>	<b>-26</b>	<b>-26</b>	<b>-1</b>	<b>340</b>	<b>-3</b>	<b>15</b>	<b>30</b>	<b>-60</b>	<b>382</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	10	5	-1	0	-68	1	-3	-9	14	-80
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>2</b>	<b>-21</b>	<b>-26</b>	<b>-1</b>	<b>272</b>	<b>-2</b>	<b>11</b>	<b>21</b>	<b>-46</b>	<b>302</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>										
Liikevoitto	336	316	319	373	744	417	349	385	1 344	1 895
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä	120	119	118	120	105	105	106	106	477	422
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä <sup>1)</sup>	-19	-5	3	-5	-35	-27	3	-3	-26	-63
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-1	-1	-1	-1	-2	-1	-2	-3	-6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	7	26	26	1	-340	3	-15	-30	60	-382
<b>Vertailukelpoinen EBITDA<sup>1)</sup></b>	<b>442</b>	<b>455</b>	<b>466</b>	<b>488</b>	<b>473</b>	<b>497</b>	<b>442</b>	<b>456</b>	<b>1 851</b>	<b>1 868</b>
% liikevaihdosta <sup>1)</sup>	18,1	18,2	17,9	18,1	17,3	18,7	17,1	18,2	18,1	17,8
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>										
Liikevoitto	336	316	319	373	744	417	349	385	1 344	1 895
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	7	26	26	1	-340	3	-15	-30	60	-382
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>	<b>343</b>	<b>342</b>	<b>345</b>	<b>374</b>	<b>404</b>	<b>420</b>	<b>334</b>	<b>355</b>	<b>1 404</b>	<b>1 513</b>
% liikevaihdosta	14,0	13,7	13,2	13,9	14,8	15,9	12,9	14,1	13,7	14,4
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>										
Voitto ennen veroja	324	319	300	364	731	401	337	371	1 307	1 839
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	7	26	26	1	-340	3	-15	-30	60	-382
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>	<b>331</b>	<b>345</b>	<b>325</b>	<b>366</b>	<b>390</b>	<b>404</b>	<b>322</b>	<b>341</b>	<b>1 367</b>	<b>1 457</b>
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>										
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	331	345	325	366	390	404	322	341	1 367	1 457
Korko- ja muut rahoituskulut	14	10	11	8	7	9	8	9	44	33
	346	355	337	374	397	413	330	350	1 411	1 490
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	11 323	10 996	11 069	10 946	10 259	9 817	9 712	9 755	11 024	10 176
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>	<b>12,2</b>	<b>12,9</b>	<b>12,2</b>	<b>13,7</b>	<b>15,5</b>	<b>16,8</b>	<b>13,6</b>	<b>14,3</b>	<b>12,8</b>	<b>14,6</b>
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>										
Kauden voitto	263	260	245	304	591	328	269	309	1 073	1 496
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-2	21	26	1	-272	2	-11	-21	46	-302
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	<b>261</b>	<b>281</b>	<b>271</b>	<b>305</b>	<b>319</b>	<b>330</b>	<b>258</b>	<b>288</b>	<b>1 119</b>	<b>1 194</b>
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>										
Vertailukelpoinen kauden voitto	261	281	271	305	319	330	258	288	1 119	1 194
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	2	-14	0	0	2	-2	0	-1	-12	-1
	263	267	271	305	321	328	258	287	1 106	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	533 324
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>	<b>0,49</b>	<b>0,50</b>	<b>0,51</b>	<b>0,57</b>	<b>0,60</b>	<b>0,61</b>	<b>0,48</b>	<b>0,54</b>	<b>2,07</b>	<b>2,24</b>

<sup>1)</sup> Vuoden 2018 vertailuluvut on oikaistu johtuen muutoksesta metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa. Lisätietoja kohdassa » **Laatimisperiaatteet**.

## Tunnuslukujen täsmäytykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1- Q4/19	Q1- Q4/18
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>										
Vertailukelpoinen kauden voitto	261	281	271	305	319	330	258	288	1 119	1 194
Oma pääoma, keskiarvo	10 015	9 706	9 804	9 924	9 491	8 959	8 856	8 821	9 986	9 230
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>	<b>10,4</b>	<b>11,6</b>	<b>11,1</b>	<b>12,3</b>	<b>13,4</b>	<b>14,6</b>	<b>11,6</b>	<b>13,0</b>	<b>11,2</b>	<b>12,9</b>
<b>Nettovelka</b>										
Pitkäaikaiset velat	1 195	1 179	1 126	1 139	753	732	750	720	1 195	753
Lyhytaikaiset velat	104	137	138	127	25	25	207	34	104	25
<b>Velat yhteensä <sup>1)</sup></b>	<b>1 299</b>	<b>1 316</b>	<b>1 264</b>	<b>1 267</b>	<b>778</b>	<b>757</b>	<b>957</b>	<b>755</b>	<b>1 299</b>	<b>778</b>
Pitkäaikaiset korolliset varat	180	201	184	177	171	158	167	165	180	171
Rahavarat	1 536	1 080	678	1 064	888	549	369	528	1 536	888
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	35	38	36	31	30	46	20	20	35	30
<b>Korolliset varat yhteensä</b>	<b>1 752</b>	<b>1 318</b>	<b>898</b>	<b>1 272</b>	<b>1 089</b>	<b>753</b>	<b>556</b>	<b>714</b>	<b>1 752</b>	<b>1 089</b>
<b>Nettovelka</b>	<b>-453</b>	<b>-2</b>	<b>366</b>	<b>-5</b>	<b>-311</b>	<b>4</b>	<b>401</b>	<b>41</b>	<b>-453</b>	<b>-311</b>

<sup>1)</sup> 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 MERKITYY	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q1- Q4/19	Q1- Q4/18
<b>Myynti</b>										
UPM Biorefining	592	660	708	753	775	754	694	668	2 712	2 892
UPM Energy	110	101	93	113	100	101	83	107	417	391
UPM Raflatac	389	382	385	398	397	374	371	345	1 555	1 488
UPM Specialty Papers	353	344	359	357	364	354	368	343	1 412	1 429
UPM Communication Papers	1 098	1 116	1 138	1 200	1 206	1 209	1 149	1 126	4 552	4 690
UPM Plywood	101	106	120	123	119	112	125	125	450	480
Muu toiminta	62	63	72	68	87	80	83	76	264	326
Sisäinen myynti	-259	-280	-269	-320	-318	-334	-289	-279	-1 129	-1 220
Eliminoinnit ja täsmäytykset	1	1	1	2	1	0	4	1	4	7
<b>Myynti yhteensä</b>	<b>2 447</b>	<b>2 493</b>	<b>2 605</b>	<b>2 693</b>	<b>2 731</b>	<b>2 650</b>	<b>2 589</b>	<b>2 512</b>	<b>10 238</b>	<b>10 483</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>										
UPM Biorefining <sup>1)</sup>	96	171	203	254	282	297	199	233	724	1 011
UPM Energy	55	48	51	41	34	31	23	44	195	132
UPM Raflatac	43	44	40	40	35	41	44	36	166	156
UPM Specialty Papers	67	53	45	29	23	34	53	56	194	167
UPM Communication Papers	181	117	98	118	99	97	101	84	513	381
UPM Plywood	9	14	19	19	15	13	22	24	61	75
Muu toiminta <sup>1)</sup>	-17	4	3	-8	-14	-2	1	-13	-18	-28
Eliminoinnit ja täsmäytykset	8	4	8	-4	-2	-15	0	-9	17	-26
<b>Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä <sup>1)</sup></b>	<b>442</b>	<b>455</b>	<b>466</b>	<b>488</b>	<b>473</b>	<b>497</b>	<b>442</b>	<b>456</b>	<b>1 851</b>	<b>1 868</b>
<b>Liikevoitto</b>										
UPM Biorefining	42	130	161	212	241	256	155	195	544	847
UPM Energy	53	45	49	39	23	29	20	42	184	114
UPM Raflatac	33	36	30	26	27	33	37	29	124	126
UPM Specialty Papers	50	35	26	8	4	15	33	37	120	90
UPM Communication Papers	147	57	36	85	71	69	88	85	324	312
UPM Plywood	3	8	13	13	9	7	16	19	36	52
Muu toiminta	7	1	-9	-9	365	25	0	-12	-10	380
Eliminoinnit ja täsmäytykset	2	5	14	0	4	-18	-2	-9	21	-25
<b>Liikevoitto, yhteensä</b>	<b>336</b>	<b>316</b>	<b>319</b>	<b>373</b>	<b>744</b>	<b>417</b>	<b>349</b>	<b>385</b>	<b>1 344</b>	<b>1 895</b>
% liikevaihdosta	13,7	12,7	12,3	13,9	27,3	15,7	13,5	15,3	13,1	18,1
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa</b>										
UPM Biorefining	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
UPM Energy	—	—	-1	—	-9	—	—	—	-1	-9
UPM Raflatac	1	2	—	-5	—	—	—	—	-2	—
UPM Specialty Papers	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
UPM Communication Papers	-2	-28	-29	—	-1	—	17	30	-58	46
UPM Plywood	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Muu toiminta	—	-1	-2	—	345	—	—	—	-4	345
Eliminoinnit ja täsmäytykset <sup>2)</sup>	-6	1	6	4	6	-3	-2	—	5	1
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>-7</b>	<b>-26</b>	<b>-26</b>	<b>-1</b>	<b>340</b>	<b>-3</b>	<b>15</b>	<b>30</b>	<b>-60</b>	<b>382</b>
<b>Vertailukelpoinen EBIT</b>										
UPM Biorefining	42	130	161	212	241	256	155	195	544	847
UPM Energy	53	45	49	39	32	29	20	42	185	123
UPM Raflatac	32	34	30	31	27	33	37	29	126	126
UPM Specialty Papers	50	35	26	8	4	15	33	37	120	90
UPM Communication Papers	148	85	65	85	72	69	72	54	383	267
UPM Plywood	3	8	13	13	9	7	16	19	36	52
Muu toiminta	7	2	-6	-9	21	25	0	-12	-7	35
Eliminoinnit ja täsmäytykset	8	4	8	-4	-2	-15	0	-9	17	-26
<b>Vertailukelpoinen EBIT, yhteensä</b>	<b>343</b>	<b>342</b>	<b>345</b>	<b>374</b>	<b>404</b>	<b>420</b>	<b>334</b>	<b>355</b>	<b>1 404</b>	<b>1 513</b>
% liikevaihdosta	14,0	13,7	13,2	13,9	14,8	15,9	12,9	14,1	13,7	14,4

<sup>1)</sup> Vuoden 2018 vertailuluvut on oikaistu johtuen muutoksesta metsänuudistuskustannusten laskentaperiaatteissa. Lisätietoja kohdassa » **Laatimisperiaatteet**.

<sup>2)</sup> Sisältävät realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksen.

## Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q4/2019	Q4/2018	Q1-Q4/2019	Q1-Q4/2018
Milj. euroa					
UPM Biorefining	UPM Pulp UPM Biofuels UPM Timber	451	599	2 096	2 223
UPM Energy	UPM Energy	56	29	180	109
UPM Raflatac	UPM Raflatac	389	397	1 555	1 488
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	303	306	1 203	1 213
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	1 090	1 200	4 516	4 664
UPM Plywood	UPM Plywood	96	112	427	458
Muu toiminta	UPM Forest UPM Biochemicals UPM Biomedicals UPM Biocomposites	60	86	258	321
Eliminoinnit ja täsmäytykset		1	1	4	7
<b>Yhteensä</b>		<b>2 447</b>	<b>2 731</b>	<b>10 238</b>	<b>10 483</b>

LIIKETOIMINTA	TUOTEVALIKOIMA
UPM Pulp	Havu-, koivu- ja eukalyptussellu
UPM Biofuels	Puupohjainen uusiutuva dieselpolttoaine ja uusiutuva nafta liikennekäyttöön ja petrokemikaaleihin
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
UPM Metsä	Puu ja puupohjainen biomassa (tukit, kuitupuu hake, hakkuutähteet jne.), kattavat metsäpalvelut
UPM Biochemicals	Ligniinituotteet teollisuuskäyttöön
UPM Biomedicals	Puupohjaiset tuotteet biolääketieteellisiin sovelluksiin
UPM Biocomposites	UPM ProFi -terassituotteet ja UPM Formi -granulaatit

## Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

MILJ. EUROA	Q1-Q4/2019	Q1-Q4/2018
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 186	4 281
Siirrot vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin (IFRS 16)	-71	—
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin	-11	—
Investoinnit	351	286
Vähennykset	-6	-15
Poistot	-392	-408
Arvon alentumiset	-13	0
Muuntoerot ja muut muutokset	41	41
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>4 083</b>	<b>4 186</b>

## Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

MILJ. EUROA	31.12.2019				31.12.2018			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat</b>								
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat	—	17	—	17	—	16	—	16
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	23	166	—	189	106	140	—	246
Energiaosakkeet	—	—	2 145	2 145	—	—	2 159	2 159
<b>Yhteensä</b>	<b>23</b>	<b>183</b>	<b>2 145</b>	<b>2 351</b>	<b>106</b>	<b>156</b>	<b>2 159</b>	<b>2 421</b>
<b>Rahoitusvelat</b>								
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat	—	7	—	7	—	10	—	10
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	7	22	—	28	15	56	—	71
<b>Yhteensä</b>	<b>7</b>	<b>29</b>	<b>—</b>	<b>36</b>	<b>15</b>	<b>66</b>	<b>—</b>	<b>81</b>

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

Tasolle 2 kuuluvien johdannaisten arvostamisessa käytetään seuraavia arvostusmenetelmiä:

Korkoterminisopimusten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinakorkoihin. Valuuttatermiinien käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivänä voimassa olevien sopimusten mukaisiin termiinkursseihin. Valuuttaoptioiden käypä arvo lasketaan Black&Scholes- menetelmällä, jossa käytetään

tilinpäätöspäivänä noteerattuja valuuttakursseja ja valuuttaparien volatilitetteja. 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)

MILJ. EUROA	ENERGIAOSAKKEET	
	Q1-Q4/2019	Q1-Q4/2018
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 159	1 974
Vähennykset	-1	-1
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	-13	185
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>2 145</b>	<b>2 159</b>

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 5,52 %: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	31.12.2019	31.12.2018
Pitkäaikaiset velat ilman johdannaispimuksia ja vuokravelkoja	682	659

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

## Vastuositoumukset

MILJ. EUROA	31.12.2019	31.12.2018
<b>Omien velkojen vakuudeksi</b>		
Kiinnitykset	1	1
<b>Muiden puolesta</b>		
Takaukset	2	2
<b>Muut vastuositoumukset</b>		
Leasingvastuut, erääntyminen seuraavien 12 kuukauden aikana IFRS 16 mukaisesti <sup>1)</sup>	6	90
Leasingvastuut, erääntyminen seuraavien 12 kuukauden jälkeen <sup>1)</sup>	—	464
<b>Muut vastuositoumukset</b>	<b>104</b>	<b>92</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>113</b>	<b>649</b>

<sup>1)</sup> Leasingvastuiden kokonaismäärä väheni johtuen IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönotosta 1.1.2019. Lisätietoja kohdassa » [Laatimisperiaatteet](#).

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän jälkeen ovat noin 100 miljoonaa euroa ja ne liittyvät pitkäaikaisiin rahtausopimuksiin.

## Investointisitoumukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖN- OTTO	KOKONAIS- KUSTANNUKSET	31.12.2018 MENNESSÄ	Q1-Q4/2019	31.12.2019 JÄLKEEN
CHP voimalaitos / Saksa	Q3 2022	95	—	—	95
Uusi sellutehdas / Uruguay	Q3 2022	2 730	—	46	2 684
Peruskorjaus ja uudenaikaistaminen / Kuusankosken vesivoimalaitos	Q4 2022	22	—	3	19
Paperikoneen muutostyöt / Nordlandin paperitehdas	Q1 2020	124	35	74	15

## Johdannaissopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	31.12.2019	31.12.2018
Korkoterminisopimukset	1 729	1 129
Koronvaihtosopimukset	334	753
Valuuttaterminisopimukset	2 491	2 524
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	14	21
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	10	31
Valuutanvaihtosopimukset	172	167
Hyödykejohdannaiset	913	1 189

## Myytävänä oleviksi luokitellut varat

Myytävänä oleviksi luokitellut varat liittyvät UPM Chapelle - paperitehtaan varoihin Ranskassa. Lisää tietoja myytävänä oleviksi luokitelluista varoista on esitetty kohdassa ”Merkittävät tapahtumat raportointikaudella”.

## Liiketoimet määräysvallattomien omistajien kanssa

Syyskuussa 2019 allekirjoitettiin Tile Forestal S.A.:n, CUECAR S.A.:n, Tebetur S.A.:n ja Blanvira S.A.:n uudet osakassopimukset, jonka seurauksena konsernin omistusosuus näissä yhtiöissä laski 91%:iin. Määräysvallattomilta omistajilta käteisvaroina saatu vastike 3 miljoonaa euroa vastaa suhteellista osuutta luovutettujen tytäryhtiöiden nettovarallisuuden kirjanpitoarvosta.

Lisäksi UPM S.A. -tytäryhtiön osakassopimuksen ehtojen muutos johti 9%, eli 63 miljoonan euron, määräysvallattomien omistajien osuuden kirjaamiseen sekä 56 miljoonan euron

rahoitusvelan poiskirjaamiseen. Erotus 7 miljoonaa euroa kirjattiin oikaisuna omaan pääomaan määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneena liiketoimena. Ennen sopimusmuutosta määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus oli kirjattu rahoitusvelkoihin lunastusvelvollisuuden käypää arvoa vastaavaan määrään johtuen määräysvallattomien omistajien osuutta koskevasta asetetusta myyntioptiosta.

## Laatimisperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2018 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan.

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

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

## Vaiheen 1 muutokset IFRS 9- ja IFRS 7-standardeihin IBOR-uudistuksen seurauksena

Konserni on valinnut ottaa ennenaikaisesti käyttöön IFRS 9 ja IFRS 7 -standardeihin syyskuussa 2019 julkistetun pankkien välisen koron (IBOR) uudistuksen seurauksena tehtyjä muutoksia. Siirtymästä seuraavia muutoksia sovelletaan takautuvasti sellaisiin suojaussuhteisiin, jotka ovat olleet olemassa raportointikauden alussa, sekä sellaisiin suojaussuhteisiin jotka on tehty raportointi-kauden aikana.

Muutokset helpottavat suojauslaskennan vaatimuksia pankkien välisen koron uudistukseen (IBOR) liittyvän epävarmuuden seurauksia sellaisissa suojaussuhteissa, joihin IBOR-korkojen uudistumiseen liittyvä epävarmuus vaikuttaa suoraan. Muutosten ansiosta suojauslaskennan ei pääsääntöisesti pitäisi keskeytyä IBOR-uudistuksen seurauksena. Mahdollinen tehottomuus kuitenkin kirjataan jatkossakin tuloslaskelmaan. Lisäksi muutoksista käy ilmi milloin helpotukset lakkaavat olemasta voimassa, eli silloin kun pankkien välisen koron (IBOR) uudistuksesta aiheutuvaa epävarmuutta ei enää ole.

IBOR-uudistuksen vaikutukset konsernin riskeihin rajoituvat pitkäaikaisten kiinteäkorkoisten lainojen käyvän arvon suojaukseen ja niiden käyvän arvon muutoksiin liittyen USD LIBOR viitekorkoon. Konsernilla on tällä hetkellä vain muutamia sopimuksia, joiden arvostuksen perustana on USD LIBOR ja jotka ovat voimassa 2021 jälkeen. Konsernin rahoitusosasto seuraa konsernin IBOR siirtymävaihetta sekä muutoksia ISDA- ja muihin markkinaohjeistuksiin sekä niiden vaikutuksia UPM:n sopimuksiin. Käyvän arvon suojaussuhteissa suojatun lainan ja suojaavan instrumentin käypä arvo lasketaan käyttäen samaa korkoa. Tämän takia tehottomuutta ei odoteta muodostuvan.

## IFRS 16 Vuokrasopimukset

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

### 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 rahoitusleasingisopimuksiin 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 ostioptio, kyseessä ei ole lyhytaikainen vuokrasopimus. UPM kirjaa lyhytaikaisten vuokrasopimusten vuokrat vuokra-aikana tulosvaikutteisesti tasaerinä.

Vuokrankausi määritellään ajanjaksoksi, jona vuokrasopimus ei ole peruutettavissa, huomioiden jatko-optiot ja päättämisoptiot, mikäli on kohtuullisen varmaa, että konserni aikoo käyttää jatkooption 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-ajan tulosvaikutteisesti tasaerinä.

Vuokrattu käyttöomaisuushyödyke sisältää alkuperäisen vuokrasopimusvelan, alkuvaiheen välittömät menot, ennallistamismenot vähennettynä vuokranantajilta saatavilla kannustimilla. Vuokrattu käyttöomaisuushyödyke arvostetaan myöhemmillä kausilla hankintamenuon vähennettynä poistoilla ja arvonalentumista koskevilla tappiolla. Uudelleenarviointi tapahtuu, jos vuokrasopimusvelka arvioidaan uudelleen ja rahavirtojen muutos perustuu sopimuskohtiin, jotka ovat sisällyneet 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 diskontauskorkona lähtökohtaisesti vuokrasopimuksen sisäistä korkoa, ja mikäli vuokrasopimuksen sisäinen korko ei ole helposti määritettävissä, UPM käyttää lisäluoton korkoa, jonka osatekijät muodostuvat valuutasta ja vuokrakautteen perustavasta viitekorosta ja lisäluoton luottomarginaalista. Vuokramaksut voivat sisältää kiinteät maksut, muuttuvat vuokrat, jotka riippuvat indeksistä tai hintatasosta ja jatko-optioiden maksut tai ostioptiot, mikäli on kohtuullisen varmaa, että konserni käyttää kyseiset optiot. Vuokrasopimusvelka arvostetaan myöhemmillä kausilla efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuon ja uudelleenarvioidaan (vastaavalla muutoksella vuokrattuun käyttö-omaisuushyödykkeeseen) kun tulevaisuuden vuokramaksuissa on muutoksia uudelleenarvioinnin, 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 erottaa sopimuksen vuokratusta käyttöomaisuushyödykkeestä. Konserni ei kuitenkaan erota muita vuokrasopimuskomponentteja yritysautojen vuokrasopimuksilta. Konserni ei sovelle salkkumenetelmää ominaispiirteiltään samankaltaisiin vuokrasopimuksiin.

### Konserni vuokranantajana

Vuokrasopimuksen alkamisajankohtana konserni arvioi, mikäli vuokrasopimus on rahoitusleasingisopimus tai operatiivinen vuokrasopimus. Mikäli vuokrasopimus siirtää kohdeomaisuuserän omistamiselle ominaiset riskit ja edut kaikilta olennaisilta osin, vuokrasopimus luokitellaan rahoitusleasingisopimukseksi; mikäli ei, vuokrasopimus luokitellaan operatiiviseksi vuokrasopimukseksi. Konsernilla on vain vähäinen määrä operatiivisia vuokrasopimuksia, joissa vuokra-aikana saatavat vuokrat tulotetaan 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 493 miljoonaa euroa ja vuokrasopimusvelkoja 491 miljoonaa euroa. Suurimmat vuokrasopimukset, jotka kirjattiin taseeseen koostuvat maa-alueista, voimalaitoksista ja kiinteistöistä. Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet eivät sisälly investointien määritelmään.

UPM määrittä 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 vuokrausta otettiin huomioon vuokrasopimusvelassa, mikäli oli kohtuullisen varmaa, että konserni tulee hyödyntämään vuokrasopimuksen jatkamisoptioita. 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 rahoitusleasingisopimusten kirjanpitoarvoihin, jotka ovat käsitelty IAS 17 mukaisesti. Siirtymähetken jälkeen konserni kirjaa

vuokratun käyttöomaisuushyödykkeen sekä vuokrasopimusvelan IFRS 16 vaatimusten mukaisesti.

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. Käyttöön-otolla ei ollut vaikutusta rahavirran tuottoon, mutta muutoksella on positiivinen vaikutus liiketoiminnan rahavirtaan, sillä suuri osa vuokrasopimuksiin liittyvistä maksuista raportoidaan nyt rahoituksen rahavirrassa vuokrasopimusvelkojen lyhennyksinä.

Alla kuvataan IFRS 16 vaikutus tase-eriin joihin käyttöön-otolla on ollut vaikutusta siirtymähetkellä. Tasevaikutus sisältää myös 31.12.2018 IAS 17 mukaiset rahoitusleasingisopimukset, jotka ovat uudelleenluokiteltu vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin ja vuokravelkaan. Lisäksi, tietyt pitkäaikaiset maankäyttöoikeus-sopimukset on uudelleenluokiteltu aineettomista oikeuksista vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin. Vastaava vuokravelka on maksettu aikaisemmillä tilikausilla. Muiden vuokrasopimusten ennakkomaksut jotka olivat raportoitu myyntisaamiin ja muihin saamiin 31.12.2018 on uudelleenluokiteltu vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

## Oikaisut alkusaldoihin

MILJ. EUROA	31.12.2018	IFRS 16 VAIKUTUS	1.1.2019
<b>VARAT</b>			
Liikearvo	236	—	236
Muut aineettomat hyödykkeet	295	-17	279
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4 186	-71	4 114
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	—	581	581
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
<b>Pitkäaikaiset varat</b>	<b>9 501</b>	<b>493</b>	<b>9 994</b>
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
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	<b>4 496</b>	<b>-8</b>	<b>4 488</b>
<b>Varat</b>	<b>13 996</b>	<b>485</b>	<b>14 482</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
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 voittovarot	5 623	-6	5 617
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>9 792</b>	<b>-6</b>	<b>9 786</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>5</b>	<b>—</b>	<b>5</b>
<b>Oma pääoma</b>	<b>9 797</b>	<b>-6</b>	<b>9 791</b>
Laskennalliset verovelat	535	—	535
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	679	—	679
Varaukset	126	—	126
Pitkäaikaiset korolliset velat	753	422	1 175
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	101	—	101
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	<b>2 194</b>	<b>422</b>	<b>2 616</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	25	69	94
Ostovelat ja muut velat	1 881	—	1 881
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	78	—	78
Tuloverovelat	22	—	22
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>2 005</b>	<b>69</b>	<b>2 074</b>
<b>Velat</b>	<b>4 199</b>	<b>491</b>	<b>4 690</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>	<b>13 996</b>	<b>485</b>	<b>14 482</b>

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

MILJ. EUROA	
<b>Muut vuokrasopimusvastuut 31.12.2018</b>	<b>554</b>
Lyhytaikaisten vuokrasopimusten täsmäytysvapautus	-7
Kohtuullisen varmat jatko- tai päättymisoptiot	53
Muut kuin vuokrasopimuskomponentit (palvelukomponentit)	-27
Muut	2
<b>Bruttomääräinen vuokrasopimusvelka 1.1.2019</b>	<b>575</b>
Diskonttaus <sup>1)</sup>	-84
<b>Vuokrasopimusvelka 1.1.2019</b>	<b>491</b>
Rahoitusleasingvelan nykyarvo 31.12.2018	98
<b>Vuokrasopimusvelka yhteensä 1.1.2019</b>	<b>589</b>

<sup>1)</sup> 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 aktiivoidaan 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 Rafflatac	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	0	-9	-26
<b>Yhteensä</b>	<b>461</b>	<b>487</b>	<b>425</b>	<b>449</b>	<b>1 823</b>

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 Rafflatac	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	0	-9	-26
<b>Yhteensä</b>	<b>473</b>	<b>497</b>	<b>442</b>	<b>456</b>	<b>1 868</b>



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 epävarmuus tekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niistä 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-Kymmene Oyj**  
Alvar Aallon katu 1  
PL 380  
00101 Helsinki, Finland  
Puh. 02041 5111  
Faksi 02041 5110  
ir@upm.com