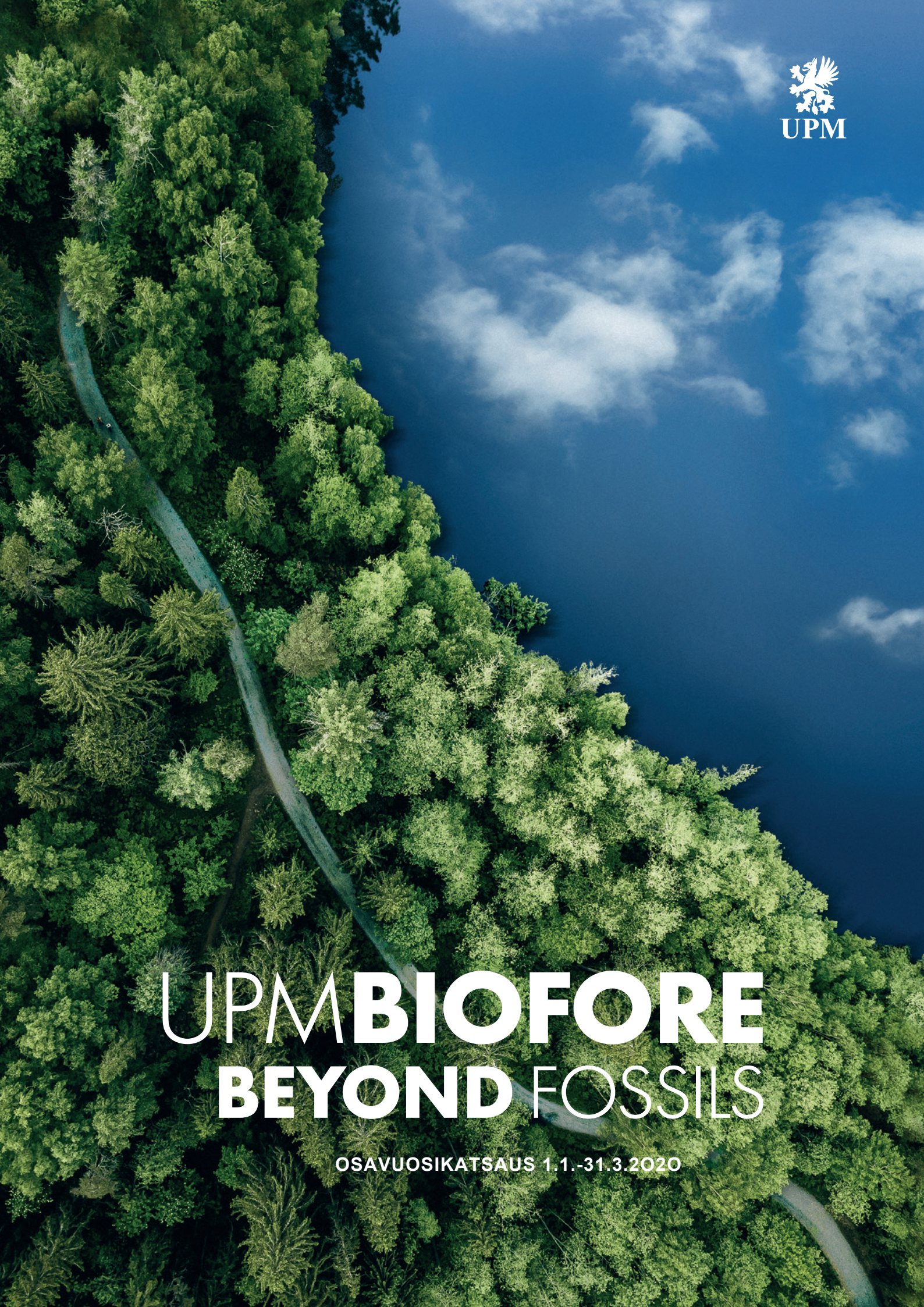


UPM

UPM BIOFORE BEYOND FOSSILS

OSAVUOSIKATSAUS 1.1.-31.3.2020

UPM Osavuosikatsaus Q1 2020:

Vahva Q1 tulos, UPM varautunut tämän hetken epävarmuuteen ja valmis tulevaan elpymiseen

Q1 2020 lyhyesti

- Liikevaihto laski 15 % ja oli 2 287 (Q1 2019: 2 693) miljoonaa euroa, lasku johtui alemmista sellun ja paperin hinnoista sekä graafisten paperien toimitusten vähenemisestä
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 26 % ja oli 279 (374) miljoonaa euroa
- UPM Raflatacin ja UPM Specialty Papersin vertailukelpoinen liikevoitto oli ennätyksellinen
- Teollisuudenalan lakko Suomessa vaikutti UPM:n sellu- ja paperiliiketoimintoihin kahden viikon ajan ja saha- ja vaneriliiketoimintoihin neljän viikon ajan
- COVID-19 -pandemia ei vaikuttanut merkittävästi UPM:n toimintaan ensimmäisellä vuosineljänneksellä
- UPM toteutti mittavia varotoimenpiteitä tavoitteenaan turvata työntekijöiden terveys ja turvallisuus sekä varmistaa liiketoimintojen jatkuvuus ja strategisten hankkeiden edistyminen pandemian aikana
- UPM on varautunut työvuorojärjestelyihin, tilapäisiin lomautuksiin ja työaikojen lyhentämiseen, jotta toiminta voidaan sopeuttaa kulloisenkin tilanteen mukaan
- UPM:n merkittävä selluhanke Uruguayssa ja biokemikaalihanke Saksassa edistyvät suunnitellun valmistumisaikataulun mukaisesti
- Liiketoiminnan rahavirta oli 137 (320) miljoonaa euroa käyttöpääoman lisäännyttyä kausiluontoisesti
- Nettovelka laski -405 (-5) miljoonaan euroon
- Käteisvarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 2,2 miljardia euroa maaliskuun lopussa
- Yhtiökokous pidettiin erityisjärjestelyin aikataulussaan 31.3. ja osinko 1,30 euroa osakkeelta maksettiin 16.4.

Tunnuslukuja

	Q1/2020	Q1/2019	Q4/2019	Q1–Q4/2019
Liikevaihto, milj. euroa	2 287	2 693	2 447	10 238
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	398	488	442	1 851
% liikevaihdosta	17,4	18,1	18,1	18,1
Liikevoitto, milj. euroa	243	373	336	1 344
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	279	374	343	1 404
% liikevaihdosta	12,2	13,9	14,0	13,7
Voitto ennen veroja, milj. euroa	240	364	324	1 307
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	276	366	331	1 367
Kauden voitto, milj. euroa	192	304	263	1 073
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	231	305	261	1 119
Tulos per osake (EPS), euroa	0,36	0,57	0,50	1,99
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,43	0,57	0,49	2,07
Oman pääoman tuotto (ROE), %	7,7	12,3	10,5	10,7
Vertailukelpoinen ROE, %	9,3	12,3	10,4	11,2
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	8,9	13,6	11,9	12,3
Vertailukelpoinen ROCE, %	10,2	13,7	12,2	12,8
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	137	320	592	1 847
Liiketoiminnan rahavirta per osake, milj. euroa	0,26	0,60	1,11	3,46
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	17,90	18,84	18,87	18,87
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	11 009	11 318	11 474	11 474
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	-405	-5	-453	-453
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	-0,23	0,00	-0,24	-0,24
Henkilöstö kauden lopussa	18 573	19 008	18 742	18 742

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:n vuoden 2019 vuosikertomuksessa.

Toimitusjohtaja Jussi Pesonen kommentoi Q1 2020 tulosta:

"Uudistumisstrategiamme toteuttaminen nojautuu erittäin vahvaan taseeseen sekä ketterään ja tehokkaaseen toimintatapaan. Näin ollen olemme hyvin valmistautuneita nykyiseen epävarmuuteen ja pystymme jatkamaan strategiamme ja kasvuhankkeidemme toteuttamista.

Maailman sosioekonomiset näkymät ovat muuttuneet dramaattisesti vuoden alusta, kun Kiinassa puhjennut COVID-19 -epidemia kehittyi nopeasti maailmanlaajuiseksi pandemiaksi. Olemme tehneet mittavia varotoimenpiteitä huolehtiaksemme työntekijöiden terveydestä ja turvallisuudesta sekä varmistaaksemme liiketoiminnan jatkuvuuden ja strategisten hankkeiden edistymisen. UPM:läisten ennakoivan ja huolellisen toiminnan ansiosta olemme voineet toimia häiriöttä.

Pandemia ei vaikuttanut vuoden ensimmäisellä neljänneksellä merkittävästi liiketoimintoihimme, ei edes Kiinassa, ja tuloksemme oli vahva. Liikevaihto oli 2 287 miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen liikevoitto 279 miljoonaa euroa. Ensimmäisellä vuosineljänneksellä liiketoiminnan rahavirta oli kausiluonteisesti alhainen käytyään ennätystasolla viime vuoden viimeisellä neljänneksellä. Taloudellinen asemamme on poikkeuksellisen vahva. UPM:n tase on nettokassan puolella (nettovelka -405 miljoonaa euroa), ja käteisvaramme olivat 2,2 miljardia euroa maaliskuun lopussa.

Yhtiökokous pidettiin erityisjärjestelyin, joilla taattiin osakkeenomistajien turvallisuus ja oikeudet. Käytännön järjestelyistä vastanneen tiimin ja UPM:n osakkeenomistajien yhteistyön ansiosta kokous pystyttiin pitämään ajallaan ja tekemään päätöksiä, kuten päätös 1,30 euron osakekohtaisen osingon maksamisesta aikataulun mukaisesti. Yhtiökokouksessa vahvistettiin myös yhtiön tilinpäätös ja valittiin uusi hallitus.

Liiketoiminta-alueistamme UPM Raflatac ja UPM Specialty Papers tekivät kaikkien aikojen parhaat osavuositulokset. Erinomainen kannattavuus on yhdistelmä pitkäaikaista työtä katteiden parantamiseksi ja hyvänä jatkunutta asiakaskysyntää.

Koko alaa koskeneet lakot Suomessa vaikuttivat UPM:n sellu- ja paperiliiketoimintoihin kahden viikon ajan ja saha- ja vaneriliiketoimintoihin neljän viikon ajan. UPM Biorefining -liiketoiminta-alueella sellun kysyntä oli vakaata ja hinnat edelleen alhaisella tasolla. UPM Timberiin vaikutti heikentynyt kysyntä. UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella tuotteiden toimitukset vähenivät Suomen lakkoilusta johtuen ja hinnat laskivat jonkin verran.

UPM Plywoodin tulos oli vakaa siitä huolimatta, että Suomen tehtaat kävivät vain kaksi kuukautta. UPM Energy menestyi hyvin erittäin poikkeuksellisissa sääolosuhteissa ja voimakkaasti vaihtelevilla energiamarkkinoilla.

Vuosineljänneksen lopussa UPM perui arvionsa kuluvan vuoden näkymistä, emmekä toistaiseksi anna uutta arviota. Erilaiset pandemian aiheuttamat sulkutoimenpiteet koskettavat jopa kolmannesta maailman väestöstä, mikä aiheuttaa ennennäkemätöntä epävarmuutta maailmantaloudessa.

UPM tekee paljon toimenpiteitä suojatakseen työntekijöitään ja varmistaakseen liiketoiminnan jatkuvuuden, mutta väliaikaiset häiriöt tuotannossa, toimitusketjuissa ja asiakaskysynnässä ovat silti mahdollisia. Olemme varautuneet työvuorojärjestelyihin, tilapäisiin lomautuksiin ja lyhennettyihin työaikoihin sopeuttaaksemme toimintamme kulloisenkin tilanteen vaatimalla tavalla.

Monet tuotteistamme tyydyttävät välttämättömiä jokapäiväisiä tarpeita, ja erityisesti sellun, erikoispaperien ja tarramateriaalien kysyntä saattaa olla pandemian aikana suhteellisen vakaata. Toisaalta graafisten paperien, vanerin ja sahatavaran kysyntä todennäköisesti kärsii sulkutoimista ja niistä aiheutuvasta globaalista taantumasta.

Tiukkojen terveys- ja turvallisuustoimenpiteiden ansiosta kasvuhankkeemme Uruguayssa etenee suunnitelmien mukaisesti. Esimerkiksi Paso de los Torosin sellutehtaan rakennustyömaalle tulevat uudet työntekijät testataan koronaviruksen varalta. Tammikuussa ilmoitettu investointi biokemikaalitehtaaseen Saksassa merkitsee seuraavaa askelta yhtiön strategisessa uudistumisessa. Tehtaan suunnittelu on hyvässä vauhdissa, ja valmistuttuaan tehdas avaa UPM:lle täysin uusia markkinoita.

UPM:n toimintamalli näyttää jälleen voimansa näissä poikkeuksellisissa oloissa, ja taloudellinen asemamme sekä globaalit resurssimme varmistavat strategisten hankkeiden etenemisen. Olen ylpeä UPM:läisten peräänantamattomuudesta ja ratkaisukeskeisyydestä. Fokusoituneet, kilpailukykyiset ja ketterät liiketoimintomme pystyvät tekemään tulosta ja tuottamaan rahavirtaa myös muuttuvassa liiketoimintaympäristössä. Pitkän aikavälin arvonluontimahdollisuutemme perustuvat edelleen kasvun keihäänkärkiimme. Olemme sitoutuneet kestäviin liiketoimintoihin, jotka tarjoavat ratkaisuja globaaleihin haasteisiin."

2020 ja COVID-19-pandemia

UPM ei toistaiseksi anna lähiajan näkymiä. COVID-19-pandemia ja siihen liittyvät rajoitustoimenpiteet ympäri maailmaa aiheuttavat merkittävää epävarmuutta loppuvuoteen.

Maailmantalous
Ekonomistit odottavat nyt ankaraa maailmanlaajuista taantumaa vuodelle 2020. Taantuman ensimmäisessä vaiheessa pandemian rajoittamiseen tähtäävät toimet ja sulkutoimenpiteet ympäri maailmaa rajoittavat raskaasti tai pysäyttävät väliaikaisesti merkittäviä osia taloudesta. Kun rajoituksia voidaan lieventää, on epävarmaa kuinka voimakas talouden elpyminen tulee olemaan ja kuinka kauan maailmantaloudelta kestää saavuttaa pandemiaa edeltänyt toimeliaisuuden taso.

Turvallisuus ja liiketoiminnan jatkuvuus
UPM on toteuttanut mittavia varotoimenpiteitä tavoitteenaan huolehtia työntekijöidensä terveydestä ja turvallisuudesta, sekä varmistaa liiketoimintojensa jatkuvuuden ja strategisten hankkeidensa edistymisen pandemian aikana. Varotoimenpiteistä huolimatta on mahdollista, että pandemian ja siihen liittyvien rajoitustoimenpiteiden aikana yhdellä tai useammalla tuotantolaitoksella tai toimitus- ja logistiikkaketjussa esiintyisi väliaikaisia häiriöitä. Näissä oloissa jotkut tehtaat joutuisivat rajoittamaan toimintaansa tai väliaikaisesti pysäyttämään tuotantonsa.

UPM:n tuotteiden kysyntä
Monet UPM:n tuotteet tyydyttävät jokapäiväisiä tarpeita ja niiden kysyntä voi olla suhteellisen vakaata kriisin aikana. Tällaisia tuotteita ovat sellu, erikoispaperit ja tarramateriaalit. Rajoitustoimet ja talouden taantuma tulevat todennäköisesti vaikuttamaan negatiivisesti graafisten paperien, vanerin ja sahatavaran kysyntään. Kriisin ensimmäisen vaiheen sulkutoimenpiteet rajoittavat laajasti kuluttajapalveluita ja vähittäiskauppaa sekä toimistotyöntekoa. Tällä on todennäköisesti väliaikainen negatiivinen vaikutus painettuun

mainontaan ja graafisten paperien kysyntään. Sulkutoimenpiteillä tulee todennäköisesti olemaan väliaikainen vaikutus myös sähkön kysyntään.

Sopeutuminen eri skenaarioihin
Mahdolliset vaikutukset UPM:ään tulevat todennäköisesti vaihtelemaan liiketoiminnoittain pandemian ja taantuman eri vaiheissa. UPM suunnittelee turvautuvansa vuorojärjestelyihin, määräaikaisiin lomautuksiin tai työaikojen lyhentämiseen tarpeen mukaan sopeuttaakseen toimintojaan kulloisenkin tilanteen mukaan.

Hankkeet ja kunnossapitoseisokit
Pandemia ja sen edellyttämät terveys- ja turvallisuustoimenpiteet lisäävät haasteita suurten investointihankkeiden ja kunnossapitoseisokkien toteutukseen. UPM:n merkittävä selluhanke Uruguayssa ja biokemikaalihanke Saksassa etenevät tiukkoja terveys- ja turvallisuusvarotoimenpiteitä noudattaen. Näistä varotoimenpiteistä huolimatta hankkeiden yksityiskohtaisiin aikatauluihin saattaa tulla muutoksia pandemian ja siihen liittyvien rajoitustoimenpiteiden aikana. Tällä hetkellä hankkeet edistyvät suunnitellun valmistumisaikataulun mukaisesti.

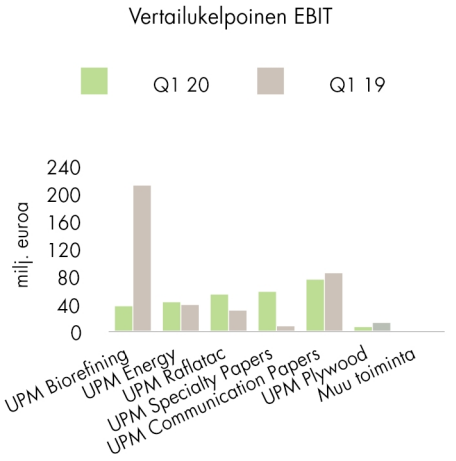
Huhtikuussa TVO ilmoitti, että COVID-19-pandemiasta johtuen polttoainetta ei asenneta OL3:n reaktoriin laitostoimittajan aiemmin ilmoittaman aikataulun mukaisesti kesäkuussa 2020 ja on mahdollista, että myös säännöllisen sähköntuotannon aloittaminen siirtyy vastaavasti.

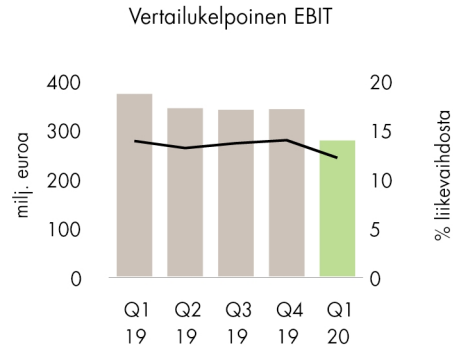
UPM on siirtänyt kahden sellutehtaansa kunnossapitoseisokit vuoden 2020 toiselta neljännekseltä vuoden viimeiselle neljännekselle. TVO:n OL1-ydinvoimalaitosyksikön kunnossapitoseisokin suunnitellaan olevan tavanomaista lyhyempi vuoden toisella neljänneksellä.

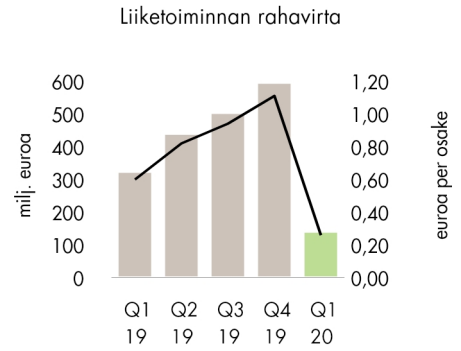
Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset vuonna 2020

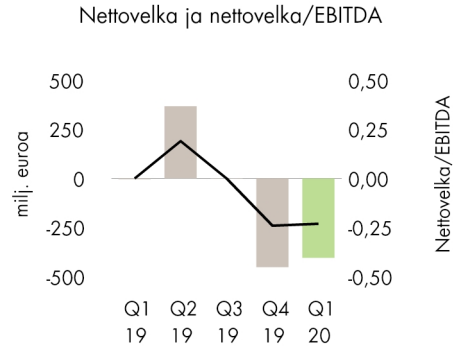
AJOITUS	TUOTANTOLAITOS
Q2/2019	Kymin sellutehdas
	Olkiluodon ydinvoimala
Q4/2019	Fray Bentosin sellutehdas
Q2/2020	Olkiluodon ydinvoimala
Q4/2020	Kaukaan sellutehdas
	Pietarsaaren sellutehdas

Rahoitus
UPM:n rahoitusasema on vahva. UPM:n tase on nettokassan puolella (nettovelka -405 miljoonaa euroa vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen lopussa). Käteisvarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat yhteensä 2,2 miljardia euroa vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen lopussa. Luku sisältää ensimmäisen neljänneksen aikana allekirjoitetun viisivuotisen kestävän kehityksen mittareihin sidotun 750 miljoonan euron luottolimiitin. Luottolimiittiin tai UPM:n velkoihin ei liity kovenantteja.









Tulos

Q1 2020 verrattuna Q1 2019

Vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli 2 287 miljoonaa euroa, 15 % vähemmän kuin vuoden 2019 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto 2 693 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku oli seurasta alemmista sellun ja paperin myyntihinnoista ja graafisten papereiden alemmista toimitusmääristä. Liikevaihto kasvoi UPM Raflatac -liiketoiminta-alueella, mutta laski UPM Biorefining-, UPM Communication Papers-, UPM Plywood-, UPM Specialty Papers-, ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 26 % ja oli 279 (374) miljoonaa euroa eli 12,2 % (13,9 %) liikevaihdosta.

Myyntihinnat laskivat kaikilla UPM:n liiketoiminta-alueilla. Konsernitasolla alempien myyntihintojen negatiivinen vaikutus oli selvästi suurempi kuin alempien muuttuvien kustannusten positiivinen vaikutus. Liiketoiminnoissa tämä vaikutti etenkin UPM Biorefining -liiketoiminta-alueeseen.

Kiinteät kustannukset laskivat 33 miljoonaa euroa, mikä kumosi täysin alempien toimitusmäärien vaikutuksen. Teollisuudenalan lakko Suomessa vaikutti sekä toimitusmääriin että kiinteisiin kustannuksiin.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 120 (120) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 19 (17) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli -1 (5) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 243 (373) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -36 (-1) miljoonaa euroa mukaan lukien UPM Chapellen myyntiin tai mahdolliseen sulkemiseen liittyvät kulut.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -4 miljoonaa (-9) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 1 (0) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat 48 (60) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat -2 (0) miljoonaa euroa.

Vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen voitto oli 192 (304) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 231 (305) miljoonaa euroa.

Q1 2020 verrattuna Q4 2019

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 19 % ja oli 279 (343) miljoonaa euroa eli 12,2 % (14,0 %) liikevaihdosta pääosin alempien myyntihintojen seurauksena. Myyntihinnat laskivat useimmilla UPM:n liiketoiminta-alueilla.

Kiinteät kustannukset laskivat 66 miljoonaa euroa johtuen kausiluonteisista syistä ja UPM Fray Bentosin sellutehtaan suunnitellusta kunnossapitoseisokista vertailuajanjaksolla. Muuttuvat kustannukset nousivat pääasiassa kausiluonteisten energiakustannusten johdosta. Toimitusmäärät nousivat hieman.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 120 (120) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli -1 (19) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 243 (336) miljoonaa euroa.

Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 137 (320) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi kausiluonteisesti katsauskauden aikana 212 (111) miljoonaa euroa.

Nettovelka laski -405 (-5) miljoonaan euroon vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen lopussa. Velkaantumisaste 31.3.2020 oli -4 % (0 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDAan perustuva nettovelan ja EBITDAn suhde oli kauden lopussa -0,23 (0,00).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.3.2020 yhteensä 2,2 miljardia euroa.

31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta maksettiin osinkoa 1,30 euroa osakkeelta (yhteensä 693 miljoonaa euroa). Osingon maksupäivä oli 16.4.2020.

Investoinnit

Vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen investoinnit olivat 165 (62) miljoonaa euroa eli 7,2 (2,3) % liikevaihdosta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

UPM:n kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoidaan vuonna 2020 olevan noin 1 300 miljoonaa euroa. Tähän sisältyy investointeja arviolta 900 miljoonaa euroa (1 000 miljoonaa US-dollaria) Urugyayssa uuteen sellutehtaaseen, satamatoimintoihin ja muihin tehtaan ulkopuolisiin paikallisiin investointeihin.

Huhtikuussa 2018 UPM ilmoitti uudistavansa paperikone 2:n Nordlandin tehtaalla Dörpenissä, Saksassa, ja muuntavansa sen hienopaperituotannosta glassiinipapereiden tuotantoon. Koneeseen asennettiin uusi viimeistely-yksikkö ja tuotanto käynnistyi vuoden 2020 ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Kapasiteetti uudistuksen jälkeen on 110 000 tonnia glassiinia vuodessa. Nordlandin kokonaisinvestointi on 124 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 tarkoitus kytkeä sähköverkkoon vuoden 2022 kolmannella vuosineljänneksellä. Investointi tuo yli10 miljoonan euron vuosittaiset kustannussäästöt vuodesta 2023 alkaen. Investoinnin arvioidaan pienentävän UPM:n CO_2-jalanjälkeä 300 000 tonnia.

Tammikuussa 2020 UPM ilmoitti 550 miljoonan euron investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalijalostamoon Leunassa, Saksassa. Biojalostamon odotetaan käynnistyvän vuoden 2022 loppuun mennessä.

Henkilöstö

Vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 18 553 (18 998) henkilöä. Vuoden 2020 alussa henkilöstön määrä oli 18 742 ja vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen lopussa 18 573.

Investointi sellutehtaaseen Uruguayssa

23.7.2019 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.

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

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

Kilpailukykyinen puunhankinta

Eukalyptuksen saatavuus tehtaalle on varmistettu UPM:n omilta ja vuokratuilta puuviljelmiltä sekä yhteistyösopimuksin yksityisten maanomistajien kanssa. UPM:llä on Uruguayssa 420 000 hehtaaria omia ja vuokrattuja puuviljelmiä. Niiltä toimitetaan puuta nykyiselle UPM Fray Bentosin tehtaalle ja uudelle tehtaalle Paso de los Toroksen lähelle.

Huippuluokan 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 uudenaikaisille tehtaille, mukaan lukien viimeisimmän ja parhaiden käytettävissä 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 sovituilla tiestön parannustoimenpiteillä, merkittävällä rautatieuudistuksella ja uudella satamaterminaalilla.

Public-Private-Partnership -sopimus Uruguayn hallituksen ja rautatien rakentamisesta vastaavan yhtiön välillä allekirjoitettiin toukokuussa 2019. Työt rautatien rakentamiseksi etenevät maansiirtotöillä ja maan tasoituksella.

UPM etenee selluterminaalin rakentamisessa 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 toiminnoille Uruguayssa.

UPM on sopinut satamaterminaalin toimiluvasta vuonna 2019 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.

Projektiaikataulu ja pääoman käyttö

Tehtaan arvioidaan käynnistyvän vuoden 2022 toisella puoliskolla. Projekti etenee suunnitellun aikataulun mukaisesti. Tehdasalueella Paso de los Torosissa aitaus ja valaisu on saatu päätökseen, ja maatyöt ja tietyöt etenevät. Rakentaminen on alkamassa. Montevideon sataman selluterminaalin ruoppauksen ensimmäinen vaihe ja alueen täyttö on valmistunut. Laitureiden rakentaminen ja paalutus on alkamassa.

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.

Investointi biokemikaalijalostamoon

30.1. UPM ilmoitti 550 miljoonan euron investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalijalostamoon Leunassa, Saksassa. Biojalostamon odotetaan käynnistyvän vuoden 2022 loppuun mennessä.

Biojalostamo tuottaa sataprosenttisesti puupohjaisia biokemikaaleja, jotka mahdollistavat siirtymän fossiilisten raaka-aineiden käytöstä kestävämpiin vaihtoehtoihin useissa kuluttajalähtöisissä lopputuotteissa. Investointi avaa UPM:lle kokonaan uudet markkinat sekä huomattavia tulevaisuuden kasvumahdollisuuksia.

Teollisen mittakaavan biojalostamo hyödyntää puuta uuden sukupolven biokemikaalien eli biomonoetyleeniglykolin (bMEG) ja uusiutuvien, ligniinipohjaisten toiminnallisten täyteaineiden valmistuksessa. Lisäksi biojalostamo tuottaa biomonopropyleeniglykolia (bMPG) ja teollisia sokereja. Kun biojalostamo on täydessä käynnissä ja tuotanto optimoitu, sen arvioidaan yltävän 14 %:n sijoitetun pääoman tuottotavoitteeseen (ROCE).

Kestävän puun tarjonta, ainutlaatuinen teknologiakonsepti, Leunan valmiin infrastruktuurin hyödyntäminen sekä asiakkaiden läheisyys ovat yhdistelmä, joka takaa hankkeen kilpailukykyisyyden. Koko arvoketjun turvallisuus ja vastuullisuus pohjautuvat UPM:n tiukkoihin vaatimuksiin.

InfraLeuna GmbH, joka sijaitsee Saksi-Anhaltin osavaltiossa, tarjoaa erittäin kilpailukykyiset olosuhteet biojalostamon rakentamiselle, sillä lupaprosessit, logistiset järjestelyt sekä useiden palveluiden ja hyödykkeiden infrastruktuuri ovat jo valmiina. UPM aikoo tehdä palvelusopimuksia koskien tuotantohyödykkeitä sekä puun ja jätevesien käsittelyä. Nämä sopimukset kirjataan IFRS 16:n mukaisesti vuokratuiksi käyttöomaisuushyödykkeiksi ja vuokrasopimusveloiksi. Riippuen lopullisista sopimuksista niiden arvioidaan olevan kokonaisuudessaan noin 40-100 miljoonaa euroa.

Projektin suunnittelu jatkuu ja tärkeimpien laitteiden kilpailutus, työvoiman rekrytointi ja lupaprosessi on käynnistynyt. Lupaprosessi etenee Saksan lainsäädännön mukaisesti samaan aikaan investointihankkeen kanssa.

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 polttoaine ladattaisiin kesäkuussa 2020 ja OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaisi maaliskuussa 2021. Olkiluoto 3 EPR -laitosyksikön polttoaineen latauslupahakemus jätettiin 8.4. Samalla TVO ilmoitti myös, että COVID-19-pandemiasta johtuen polttoainetta ei asenneta reaktoriin laitostoimittajan aiemmin ilmoittaman aikataulun mukaisesti kesäkuussa 2020 ja on mahdollista, että myös säännöllisen sähköntuotannon aloittaminen siirtyy vastaavasti.

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

27.1. Useat suomalaiset ammattiliitot aloittivat laajat työtaistelutoimet suomalaisessa metsäteollisuudessa.

27.1. UPM ilmoitti allekirjoittaneensa YK:n Global Compact -aloitteen 1,5 asteen ilmastositoumuksen. Sitoumuksen allekirjoittaneet yritykset lupaavat tehdä tieteelliseen tutkimukseen perustuvia toimenpiteitä ilmaston lämpenemisen rajoittamiseksi 1,5 asteeseen. UPM:n tavoitteena on hillitä ilmastonmuutosta ja luoda lisäarvoa kestävällä metsänhoidolla, innovoimalla uusia tuotteita ja vähentämällä yhtiön hiilidioksidipäästöjä 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.

30.1. UPM ilmoitti 550 miljoonan euron investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalijalostamoon Leunassa, Saksassa. Biojalostamon odotetaan käynnistyvän vuoden 2022 loppuun mennessä.

30.3. UPM perui arvionsa näkymistä vuodelle 2020 johtuen COVID-19-pandemian aiheuttamasta merkittävästä epävarmuudesta loppuvuoteen.

31.3. pidettiin UPM:n varsinainen yhtiökokous. Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset on esitetty muualla tässä raportissa.

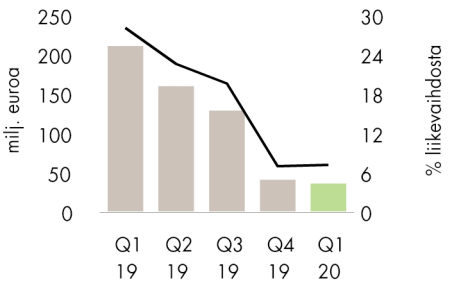
Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

8.4. jätettiin Olkiluoto 3 EPR -laitosyksikön polttoaineen latauslupahakemus. TVO ilmoitti myös, että COVID-19-pandemiasta johtuen polttoainetta ei asenneta reaktoriin laitostoimittajan aiemmin ilmoittaman aikataulun mukaisesti kesäkuussa 2020 ja on mahdollista, että myös säännöllisen sähköntuotannon aloittaminen siirtyy vastaavasti.

UPM Biorefining

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1–Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	509	592	660	708	753	2 712
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	81	96	171	203	254	724
% liikevaihdosta	15,9	16,3	25,9	28,6	33,8	26,7
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-1	-11	1	-1	-1	-11
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	1	1	1	1	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-44	-44	-43	-42	-42	-171
Liikevoitto, milj. euroa	37	42	130	161	212	544
% liikevaihdosta	7,3	7,1	19,7	22,7	28,2	20,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	37	42	130	161	212	544
% liikevaihdosta	7,3	7,1	19,7	22,7	28,2	20,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 561	3 436	3 468	3 491	3 481	3 469
Vertailukelpoinen ROCE, %	4,2	4,9	15,0	18,4	24,4	15,7
Toimitukset, sellu, 1000 t	864	943	979	877	915	3 715

Sellutehtaiden huoltoseisokit: Q4 2019 UPM Fray Bentos, Q2 2019 Kymi.

- Lakko vaikutti sellun tuotantoon Suomessa, vahva tuotanto UPM Fray Bentosin tehtaalla Uruguayssa
- Lakko Suomessa vaikutti raskaasti sahatavaran tuotantoon ja toimituksiin

Tulos

Q1 2020 verrattuna Q1 2019

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sellun myyntihintojen johdosta. Lakko Suomessa vaikutti sellun toimitusmääriin.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 30 %.

Q1 2020 verrattuna Q4 2019

Vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman pääasiassa alempien sellun myyntihintojen johdosta. Lakko Suomessa vaikutti sellun toimitusmääriin. Kiinteät kustannukset laskivat pääasiassa vertailuajanjaksolla olleen UPM Fray Bentosin sellutehtaan suunnitellun huoltoseisokin johdosta.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 4 %.

Markkinaympäristö

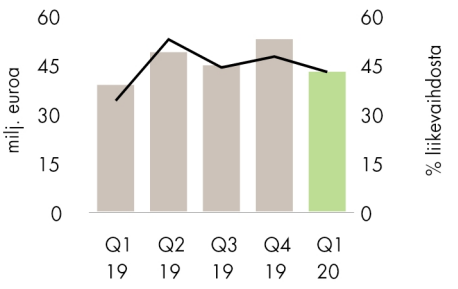
- Sellun maailmanlaajuinen kysyntä oli hyvällä tasolla vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä. Markkinasellutoimitukset kasvoivat maailmanlaajuisesti heikkoon vuoden 2019 vertailuajanjaksoon näiden.
- Euroopassa ja Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta nousi hieman vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä vuoden 2019 viimeiseen neljännekseen verrattuna. Valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta laski Euroopassa ja säilyi vakaana Kiinassa vuoden 2019 viimeiseen neljännekseen verrattuna.
- Havupuusellun keskimääräinen euromääräinen Euroopan markkinahinta vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä oli 26 % alempi ja lehtipuusellun markkinahinta 30 % alempi vuoden 2019 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Kiinassa havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta oli 19 % alempi ja lehtipuusellun markkinahinta 31 % alempi vuoden 2019 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.
- Kehittyneen uusiutuvan dieselin ja naftan kysyntä jatkui hyvällä tasolla.
- Sahatavaran kysyntä hidastui ja markkinahinnat laskivat vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksen aikana.

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 vesi-, ydin- ja lauhdevoimasta.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1–Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	101	110	101	93	113	417
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	45	55	48	51	41	195
% liikevaihdosta	44,8	49,7	47,5	55,1	36,0	46,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-3	-2	-2	-9
Liikevoitto, milj. euroa	43	53	45	49	39	184
% liikevaihdosta	42,9	47,7	44,3	52,2	34,2	44,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa [1]	—	—	—	-1	—	-1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	43	53	45	49	39	185
% liikevaihdosta	42,9	47,7	44,3	52,9	34,2	44,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 434	2 441	2 452	2 460	2 463	2 454
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,1	8,6	7,3	8,0	6,3	7,5
Toimitukset, sähkö, GWh	2 487	2 285	2 040	2 121	2 173	8 619

[1] Vuoden 2019 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät Meri-Pori voimalaitoksen omistusjärjestelyihin.

- Vesivoiman tuotanto ennätyskorkealla
- Sähkön hinta pohjoismaisessa sähköpörssissä oli matala lauhan, sateisen ja tuulisen sään seurauksena
- Kivihiilen, kaasun ja hiilidioksidin hinnat laskivat maaliskuussa COVID-19 pandemian ja siihen liittyneiden sulkutoimenpiteiden seurauksena Euroopassa ja Aasiassa
- Olkiluoto 3 EPR -laitosyksikön polttoaineen latauslupahakemus jätettiin 8.4. COVID-19-pandemiasta johtuen polttoainetta ei asenneta reaktoriin laitostoimittajan aiemmin ilmoittaman aikataulun mukaisesti kesäkuussa 2020 ja on mahdollista, että myös säännöllisen sähköntuotannon aloittaminen siirtyy vastaavasti.

Tulos

Q1 2020 verrattuna Q1 2019

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeamman vesivoiman tuotantomäärän ansiosta. Myyntihinnat laskivat.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 20 % ja oli 34,9 (43,7) euroa/MWh.

Q1 2020 verrattuna Q4 2019

Vertailukelpoinen liikevoitto laski pääasiassa alempien myyntihintojen ansiosta. Vesivoiman tuotantomäärät olivat korkeammat.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 17 % ja oli 34,9 (41,9) euroa/MWh.

Markkinaympäristö

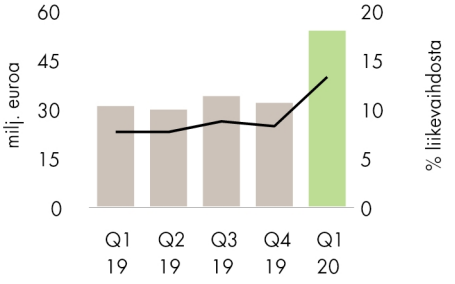
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat selkeästi yli normaalitason vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä suurien sademäärien ja leudon sään ansiosta. Suomen vesitilanne oli poikkeuksellisen hyvä.
- Kivihiilen hinta laski vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen lopussa 17,7 euroa/tonni, mikä oli alempi kuin vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä (21,5 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä oli 24,0 euroa/MWh, mikä on 45 % alempi kuin vuoden 2019 viimeisellä neljänneksellä (43,5 euroa/MWh) ja 50 % alempi kuin vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä (47,5 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihinta vuodeksi eteenpäin oli maaliskuussa 27,4 euroa/MWh, mikä oli 29 % alempi kuin vuoden 2019 viimeisen neljänneksen lopussa (38,8 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-, hygienia- ja lääketeollisuudessa sekä vähittäiskaupassa. UPM Raflatac on maailman toiseksi suurin tarralaminaatin valmistaja.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1–Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	408	389	382	385	398	1 555
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	64	43	44	40	40	166
% liikevaihdosta	15,6	10,9	11,4	10,3	10,1	10,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-10	-10	-10	-10	-10	-40
Liikevoitto, milj. euroa	51	33	36	30	26	124
% liikevaihdosta	12,5	8,4	9,3	7,8	6,5	8,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa [1)]	-3	1	2	—	-5	-2
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	54	32	34	30	31	126
% liikevaihdosta	13,3	8,3	8,8	7,7	7,7	8,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	549	563	578	590	586	579
Vertailukelpoinen ROCE, %	39,5	22,9	23,4	20,1	20,9	21,8

[1)] Vuoden 2020 ensimmäisen ja 2019 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät rakennejärjestelykuluja, vuoden 2019 kolmannen neljänneksen erät pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja ja ensimmäisen neljänneksen erät rakennejärjestelykuluja.

- Kannattavuus ennätystasolla
- Toimenpiteitä liiketoiminnan jatkuvuuden ja joustavuuden turvaamiseksi COVID-19-pandemian aikana
- Jatkuva kiinteiden kustannusten vähentäminen
- Toimenpiteitä tuotevalikoiman parantamiseksi

Tulos

Q1 2020 verrattuna Q1 2019

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi parantuneen tuotevalikoiman ja marginaalien hallinnan sekä hieman korkeampien toimitusmäärien ansiosta. Valuuttakurssikehityksen vaikutus oli suotuisa.

Q1 2020 verrattuna Q4 2019

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien toimitusmäärien, parantuneen tuotevalikoiman ja kausiluoteisesti alempien kiinteiden kustannusten ansiosta. Valuuttakurssikehityksen vaikutus oli suotuisa.

Markkinaympäristö

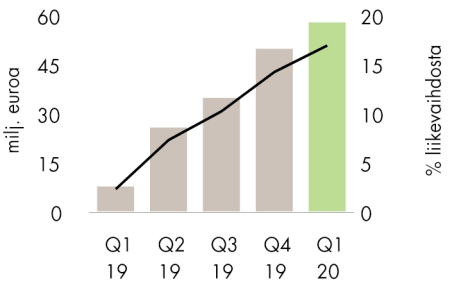
- Maailmanlaajuinen tarralaminaattien kysynnän kasvu jatkui vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä.

Lähteet: UPM, FINAT, TLMI

UPM Specialty Papers

UPM Specialty Papers tarjoaa tarramateriaaleja, tarran tausta- ja joustopakkauspapereita sekä toimistopapereita ja graafisia papereita etiketöintiin, kaupalliseen silikonointiin, pakkauksiin, toimistokäyttöön ja painatukseen. Tuotantolaitokset sijaitsevat Kiinassa, Saksassa ja Suomessa.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1–Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	342	353	344	359	357	1 412
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	75	67	53	45	29	194
% liikevaihdosta	21,8	18,9	15,4	12,5	8,2	13,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-17	-16	-18	-19	-21	-74
Liikevoitto, milj. euroa	58	50	35	26	8	120
% liikevaihdosta	16,9	14,3	10,3	7,4	2,4	8,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	58	50	35	26	8	120
% liikevaihdosta	16,9	14,3	10,3	7,4	2,4	8,5
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	937	920	895	892	908	904
Vertailukelpoinen ROCE, %	24,7	21,9	15,8	11,8	3,7	13,3
Toimitukset, paperi, 1 000 t	387	394	383	390	386	1 552

- Kannattavuus ennätystasolla
- Katkeamaton tuotanto Kiinassa tiukkojen sisäisten COVID-19-toimenpiteiden ansiosta
- UPM Nordlandin paperikone 2:n muuntaminen glassiinipapereiden tuotantoon saatettiin päätökseen

Tulos

Q1 2020 verrattuna Q1 2019

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

Q1 2020 verrattuna Q4 2019

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Tuotantopanosten kustannukset olivat alemmat, mikä ylitti alempien myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset laskivat kausiluonteisuuden, Suomen lakon ja COVID-19-vaikutusten seurauksena.

Markkinaympäristö

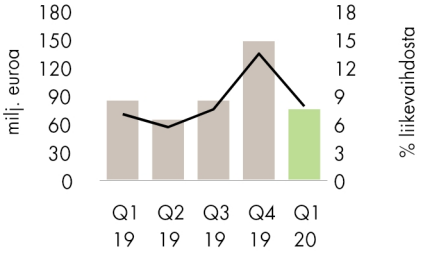
- Aasian ja Tyynenmeren alueella hienopaperien kysyntä oli vakaata vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä, vaikka COVID-19 vaikutti kysyntään.
- Hienopaperien markkinahinnat pysyivät melko tasaisina Kiinassa vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Tarra-, tausta- ja pakkauspaperin kysyntä oli tervettä vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä. Myyntihinnat olivat alemmat verrattuna vuoden 2019 viimeiseen neljännekseen, mutta säilyivät melko tasaisina vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen aikana.

Lähteet: UPM, RISI, Pöyry, AWA

UPM Communication Papers

UPM Communication Papers tarjoaa laajan valikoiman graafisia papereita mainontaan, sanoma- ja aikakauslehtiin sekä koti- ja toimistokäyttöön. Liiketoiminta-alue koostuu laajoista matalan kustannustason toiminnoista. Sillä on 15 tehokasta paperitehdasta Euroopassa ja Yhdysvalloissa, maailmanlaajuinen myyntiverkosto sekä tehokas logistiikka-järjestelmä. Asiakkaita ovat pääasiassa kustantajat, luettelo-kustantajat, vähittäiskauppa, painotalot ja tukkurit.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1–Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	966	1 098	1 116	1 138	1 200	4 552
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	110	181	117	98	118	513
% liikevaihdosta	11,4	16,4	10,5	8,6	9,8	11,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	1	0	0	0	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-34	-34	-43	-34	-33	-145
Liikevoitto, milj. euroa	31	147	57	36	85	324
% liikevaihdosta	3,2	13,3	5,1	3,2	7,1	7,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa [1)]	-45	-2	-28	-29	—	-58
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	76	148	85	65	85	383
% liikevaihdosta	7,9	13,5	7,6	5,7	7,1	8,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 529	1 541	1 627	1 663	1 759	1 647
Vertailukelpoinen ROCE, %	20,0	38,5	20,8	15,6	19,3	23,2
Toimitukset, paperi, 1000 t	1 515	1 681	1 681	1 666	1 746	6 774

[1)] Vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät Chapellen sanomalehtipaperitehtaan myyntiin tai mahdolliseen sulkemiseen Ranskassa. 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:n sulkemiseen. Toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 28 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 1 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen Plattlingin tehtaan paperikone 10 sulkemiseen Saksassa.

- Lakko Suomen paperitehtailla
- Yhteistoimintaneuvottelut UPM Chapellen sanomalehtipaperitehtaan mahdollisesta sulkemisesta käynnistettiin, samanaikaisesti neuvottelut tehtaan myymisestä jatkuvat
- Pitkäaikainen sähkön ostosopimus saksalaisen tuulivoimaloita kehittävän ja operoivan wdp- konsernin kanssa allekirjoitettiin tavoitteena vähentää vuotuisia hiilidioksidipäästöjä 200 000 tonnilla vuodesta 2022 alkaen

Tulos

Q1 2020 verrattuna Q1 2019

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman alempien myyntihintojen ja toimitusmäärien seurauksena, mikä ylitti alempien muuttuvien kustannusten positiivisen vaikutuksen. Lakko Suomessa vaikutti toimitusmääriin. Kiinteät kustannukset laskivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 8 %.

Q1 2020 verrattuna Q4 2019

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien myyntihintojen ja toimitusmäärien seurauksena. Lakko Suomessa vaikutti toimitusmääriin. Energiakustannukset nousivat ja kiinteät kustannukset laskivat kausiluonteisesti.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 4 %.

Markkinaympäristö

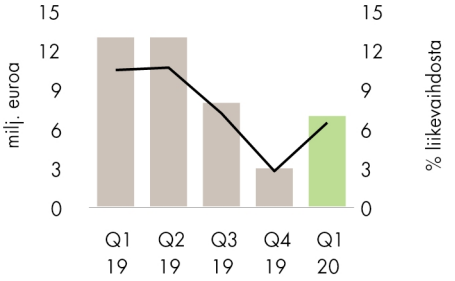
- Graafisten papereiden kysyntä oli Euroopassa vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä 8 % alempi kuin vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 11 %, aikakauslehtipaperin 8 % ja hienopaperin 7 % verrattuna vuoden 2019 ensimmäiseen neljännekseen.
- Vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat Euroopassa 7 % alemmat kuin vuoden 2019 viimeisellä neljänneksellä. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat 11 % alemmat verrattuna vuoden 2019 ensimmäiseen neljännekseen. Vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa olivat 1 % alemmat verrattuna vuoden 2019 viimeiseen neljännekseen. Hienopaperien hinnat olivat keskimäärin 6 % alemmat verrattuna vuoden 2019 ensimmäiseen neljännekseen.
- Vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä aikakauslehtipaperien kysyntä oli Pohjois-Amerikassa 11 % alempi kuin vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta laski 2 % vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2019 viimeiseen neljännekseen ja 5 % verrattuna vuoden 2019 ensimmäiseen neljännekseen.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

UPM Plywood

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1–Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	105	101	106	120	123	450
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	14	9	14	19	19	61
% liikevaihdosta	13,0	9,4	13,0	15,6	15,3	13,5
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-7	-7	-6	-6	-6	-25
Liikevoitto, milj. euroa	7	3	8	13	13	36
% liikevaihdosta	6,5	2,8	7,2	10,7	10,5	8,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	7	3	8	13	13	36
% liikevaihdosta	6,5	2,8	7,2	10,7	10,5	8,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	307	328	332	336	321	329
Vertailukelpoinen ROCE, %	8,8	3,4	9,3	15,2	16,1	11,0
Toimitukset, vaneri, 1000 m^3	173	169	181	193	196	739

- Neljän viikon lakko Suomen vaneritehtailla vaikutti tuotantoon ja toimitusmääriin
- Vanerin valmistuksen sivuvirrasta kehitettiin uusi orgaaninen maanparannusaine, joka parantaa peltomaan kasvukuntoa ja edistää maatalousmaiden hiilensidontaa, mikä on yksi keino hillitä ilmastonmuutosta

Tulos

Q1 2020 verrattuna Q1 2019

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Toimitusmäärät olivat pienemmät, mikä johtui osittain lakosta Suomessa. Myyntihinnat olivat hieman alemmat. Kiinteät kustannukset laskivat johtuen pääosin lakosta Suomessa.

Q1 2020 verrattuna Q4 2019

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi alempien kiinteiden kustannusten ja hieman korkeampien toimitusmäärien ansiosta.

Markkinaympäristö

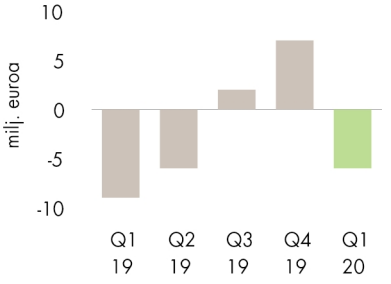
- Vaatimaton markkinakysyntä jatkui vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä. Kuusivaneriin ja koivuvaneriin liittyvien teollisten sovellusten kysyntä heikkeni LNG-laivanrankentamista lukuun ottamatta. Rakentamiseen liittyvien loppukäyttöjen kysyntä oli tasaista.

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



	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1–Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	50	62	63	72	68	264
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	1	-17	4	3	-8	-18
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	0	31	4	-3	6	38
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	0	0	0	0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-7	-6	-7	-6	-27
Liikevoitto, milj. euroa	-6	7	1	-9	-9	-10
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa [1)]	—	—	-1	-2	—	-4
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-6	7	2	-6	-9	-7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 879	1 864	1 823	1 807	1 801	1 824
Vertailukelpoinen ROCE, %	-1,2	1,4	0,4	-1,4	-2,0	-0,4

[1)] Vuoden 2019 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät rakennejärjestelyihin ja toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Voikkaan tehdasalueen myyntiin Suomessa.

Tulos

Q1 2020 verrattuna Q1 2019

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 0 (6) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 16 (15) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 16 (9) miljoonaa euroa.

Q1 2020 verrattuna Q4 2019

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 0 (31) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 16 (45) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 16 (14) 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.

COVID-19-pandemia aiheuttaa parhaillaan merkittäviä epävarmuuksia. Maailmantalouden epävarmuudet ovat ennennäkemättömiä COVID-19-pandemian seurauksena. Talousasiantuntijat odottavat maailmanlaajuista taantumaa, joka voi olla vakavampi kuin finanssikriisin aikana, ja joka vaikuttaa käytännössä kaikkiin maanosiin. Pandemian kesto sekä taantuman kesto ja muoto ovat epävarmoja. Pandemia itsessään, sulkutoimenpiteet ja rajoittamistoimenpiteet sekä niistä seuraava maailmanlaajuinen taantuma voivat kaikki vaikuttaa UPM:n toimintoihin ja toimitusketjuun tai UPM:n tuotteiden ja keskeisten tuotantopanosten kysyntään, tarjontaan tai hinnoitteluun. COVID-19-pandemiasta ja siihen liittyvistä tekijöistä on kerrottu aikaisemmin tässä raportissa.

Kun elpyminen nykyisestä kriisistä alkaa, maailmanlaajuiset jännitteet kauppasuhteissa suurimpien talousalueiden esim. USA:n ja Kiinan välillä jatkuvat. Myös poliittinen epävakaus useassa muussa maassa jatkuu. Myös EU:n ja Ison-Britannian Brexitin jälkeinen suhde jatkuu määrittelemättömänä.

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 polttoaine ladattaisiin kesäkuussa 2020 ja OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaisi 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 2018 lopulla. TVO:n ilmoituksen mukaan sovintosopimuksen mukaisesti TVO ja OL3 EPR -laitostoimittaja peruuttivat kansainvälisen kauppakamarin (ICC) sääntöjen mukaisen välimiesmenettelyn, joka koski OL3:n valmistumisen viivästymistä ja siitä aiheutuneita kustannuksia.

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

TVO on ilmoittanut, että sopimuksen ehtojen mukaan järjestääkseen ja ylläpitääkseen OL3-projektin loppuunsaattamiseen tarvittavat riittävät ja pätevät tekniset ja henkilöresurssit, Areva hankkii tarpeelliset lisäresurssit Framatome S.A.S -yhtiöltä, jonka enemmistöomistaja on EDF.

Laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt sitoutuvat siihen, että OL3-projektin loppuunsaattamiseen tarkoitetut varat ovat riittävät ja ne kattavat myös kaikki asianmukaiset takuukaudet. Tätä varten on perustettu Areva-yhtiöiden rahoittama rahastomekanismi turvaamaan OL3-projektin loppuunsaattamisesta aiheutuvien kustannusten kattamisen.

OL3-laitostoimitussopimuksen avaimet käteen -periaate ja laitostoimittajakonsortioon kuuluvien yhtiöiden yhteisvastuu sopimusvelvoitteista ovat edelleen täysimittaisesti voimassa.

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

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

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

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

Katsauskauden jälkeen TVO on ilmoittanut jättäneensä 8.4.2020 Olkiluoto 3 -laitosyksikön polttoaineen latauslupahakemuksen Säteilyturvakeskukselle (STUK). TVO:n arvion mukaan luvan saaminen kestää muutamia kuukausia.

Lisäksi TVO on ilmoittanut katsauskauden jälkeen, että työt Olkiluoto 3:lla eivät ole edenneet täysin suunnitelmien mukaan. Koronavirusepidemian (COVID-19) leviämisen ehkäisemiseksi OL3 -työmaalla on tehty merkittävissä määrin toimenpiteitä, joilla on pyritty minimoimaan pandemiariskin vaikutukset liiketoimintaan. Projektin etenemiseen liittyy kuitenkin koronavirusepidemian vuoksi merkittävää epävarmuutta. TVO on ilmoittanut saaneensa laitostoimittajalta tiedon, jonka mukaan polttoainetta ei asenneta reaktoriin laitostoimittajan aiemmin ilmoittaman aikataulun mukaisesti kesäkuussa 2020 ja on mahdollista, että myös säännöllisen sähköntuotannon aloittaminen siirtyy vastaavasti. Laitostoimittaja päivittää OL3-laitosyksikön projektiaikataulua, kun tieto koronaviruspandemian etenemisestä ja vaikutuksista selviää. Areva on käynnistänyt toimenpiteiden kartoittamisen yhdessä muiden osapuolten kanssa projektin rahoituksen turvaamiseksi.

TVO:n ilmoituksen mukaan koronaviruspandemiaan liittyvän OL3:n polttoainelatauksen viivästymisen vuoksi Standard & Poor's (S&P) laski 15.4.2020 TVO:n pitkäaikaista luottoluokitusta tasolta BB+ tasolle BB. S&P arvioi tulevaisuuden näkymät negatiivisiksi.

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 2019 vuosikertomuksen sivuilla 160–161. Riskit ja mahdollisuudet esitellään sivuilla 28–29 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 129–131.

Varsinainen yhtiökokous

31.3.2020 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa päätettiin, että vuodelta 2019 maksetaan 1,30 euron osakekohtainen osinko (yhteensä 693 miljoonaa euroa). Osingonmaksun täsmäytyspäivä oli 2.4.2020 ja osingonmaksupäivä 16.4.2020.

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.

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

Hallitus

31.3.2020 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin kymmenen, ja hallitukseen valittiin uudelleen Berndt Brunow, Henrik Ehrnrooth, Piia-Noora Kauppi, Marjan Oudeman, Ari Puheloinen, Veli-Matti Reinikkala, Kim Wahl ja Björn Wahlroos. Hallituksen uusiksi jäseniksi valittiin Emma FitzGerald ja Martin á Porta. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Björn Wahlroos valittiin uudelleen UPM-Kymmene Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi ja Berndt Brunow varapuheenjohtajaksi hallituksen järjestäytymiskokouksessa, joka pidettiin varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen.

Lisäksi hallitus valitsi keskuudestaan hallituksen valiokuntien puheenjohtajat ja muut jäsenet. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Piia-Noora Kauppi ja muiksi valiokunnan jäseniksi Emma FitzGerald, Marjan Oudeman ja Kim Wahl. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Veli-Matti Reinikkala ja muiksi valiokunnan jäseniksi Henrik Ehrnrooth ja Martin à Porta. Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Björn Wahlroos ja muiksi valiokunnan jäseniksi Berndt Brunow ja Ari Puheloinen.

Osakkeet

Vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ Helsingin pörssissä oli yhteensä 2 977 (2 438) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta yli 50 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 31,50 euroa tammikuussa ja alin 20,31 euroa maaliskuussa.

31.3.2020 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 50 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

31.3.2020 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 31.3.2020 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

31.3.2020 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

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa olennaisia vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen aikaisia riita-asioita.

Helsingissä, huhtikuun 23. päivänä 2020

UPM-Kymmene Oyj
Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q1/2020	Q1/2019	Q1–Q4/2019
Liikevaihto	2 287	2 693	10 238
Liiketoiminnan muut tuotot	42	19	97
Liiketoiminnan kulut	-1 967	-2 225	-8 531
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-1	5	26
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	1	3
Poistot ja arvonalentumiset	-120	-120	-490
Liikevoitto	243	373	1 344
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	1	0	0
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-4	-9	-38
Voitto ennen veroja	240	364	1 307
Tuloverot	-48	-60	-234
Kauden voitto	192	304	1 073
Jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	190	304	1 061
Määräysvallattomille omistajille	2	0	12
	192	304	1 073
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,36	0,57	1,99
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,36	0,57	1,99

Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q1/2020	Q1/2019	Q1–Q4/2019
Kauden voitto	192	304	1 073
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä			
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:			
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	114	-68	-58
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	-55	1	-13
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:			
Muuntoerot	8	83	67
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-5	-7	-6
Rahavirran suojaukset	-48	-32	-50
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	13	-24	-58
Kauden laaja tulos	205	280	1 014
Laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	201	280	987
Määräysvallattomille omistajille	4	0	27
	205	280	1 014

Konsernin tase

MILJ. EUROA	31.3.2020	31.3.2019	31.12.2019
VARAT			
Liikearvo	240	238	238
Muut aineettomat hyödykkeet	366	323	326
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4 154	4 106	4 083
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	579	594	590
Metsävarat	2 134	1 967	2 097
Energiaosakkeet	2 088	2 158	2 145
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	209	179	170
Laskennalliset verosaamiset	403	408	395
Etuuspohjaiset eläkevarat, netto	85	27	38
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	33	32	33
Muut pitkäaikaiset varat	22	27	23
Pitkäaikaiset varat	10 315	10 060	10 140
Vaihto-omaisuus	1 391	1 664	1 367
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 653	1 874	1 576
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	86	82	59
Tuloverosaamiset	28	28	26
Rahavarat	1 460	1 064	1 536
Lyhytaikaiset varat	4 619	4 711	4 565
Myytävänä oleviksi luokitellut varat	18	—	18
Varat	14 951	14 771	14 722
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerorahasto	276	307	278
Muut rahastot	1 597	1 733	1 711
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarat	5 515	5 847	5 912
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	9 549	10 046	10 062
Määräysvallattomien omistajien osuus	122	5	113
Oma pääoma	9 671	10 051	10 175
Laskennalliset verovelat	606	532	549
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	645	749	759
Varaukset	168	129	144
Pitkäaikaiset korolliset velat	1 234	1 139	1 195
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	83	68	83
Pitkäaikaiset velat	2 736	2 617	2 730
Lyhytaikaiset korolliset velat	105	127	104
Ostovelat ja muut velat	2 308	1 861	1 654
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	102	93	33
Tuloverovelat	30	21	27
Lyhytaikaiset velat	2 544	2 103	1 818
Velat	5 280	4 720	4 548
Oma pääoma ja velat	14 951	14 771	14 722

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

MILJ. EUROA	OSAKE-PÄÄOMA	OMAT OSAKKEET	MUUNTO-ERO-RAHASTO	MUUT RAHASTOT	SIJOITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTYNEET VOITTO-VARAT	EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS-VALLATTO-MIEN OMISTAJIEN OSUUS	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
Oma pääoma 1.1.2020	890	-2	278	1 711	1 273	5 912	10 062	113	10 175
Kauden voitto	—	—	—	—	—	190	190	2	192
Muuntoerot	—	—	3	—	—	—	3	4	8
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	-6	—	—	-6	—	-6
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-40	—	—	-40	-2	-42
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-5	—	—	—	-5	—	-5
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-57	—	2	-55	—	-55
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	114	114	—	114
Kauden laaja tulos, yhteensä	—	—	-2	-103	—	305	201	4	205
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-11	—	-9	-20	—	-20
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	—	-693
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	5	5
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	—	—	—	-11	—	-702	-713	5	-708
Oma pääoma 31.3.2020	890	-2	276	1 597	1 273	5 515	9 549	122	9 671
Oma pääoma 1.1.2019	890	-2	232	1 778	1 273	5 617	9 786	5	9 791
Kauden voitto	—	—	—	—	—	304	304	—	304
Muuntoerot	—	—	83	—	—	—	83	—	83
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	3	—	—	3	—	3
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-36	—	—	-36	—	-36
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-7	—	—	—	-7	—	-7
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	1	1	—	1
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	-68	-68	—	-68
Kauden laaja tulos, yhteensä	—	—	75	-32	—	237	280	—	280
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-12	—	-7	-20	—	-20
Osingonjako	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	—	—	—	-12	—	-7	-20	—	-20
Oma pääoma 31.3.2019	890	-2	307	1 733	1 273	5 847	10 046	5	10 051

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q1/2020	Q1/2019	Q1–Q4/2019
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta			
Kauden voitto	192	304	1 073
Oikaisut	190	173	719
Käyttöpääoman muutos	-212	-111	276
Nettorahoituskulut	-6	-1	-45
Maksetut tuloverot	-27	-45	-176
Liiketoiminnan rahavirta	137	320	1 847
Investoinneista kertynyt rahavirta			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-160	-78	-359
Metsävarojen lisäykset	-26	-7	-44
Omaisuuden myynnit ja muut investointien rahavirrat	6	4	-12
Investointien rahavirta	-180	-81	-415
Rahoituksesta kertynyt rahavirta			
Lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-8	-43	-29
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-26	-22	-82
Maksetut osingot	—	—	-693
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	5	—	21
Rahoituksen rahavirta	-29	-66	-783
Rahavarojen muutos	-72	174	649
Rahavarat kauden alussa	1 536	888	888
Rahavarojen muuntoerot	-3	2	-1
Rahavarojen muutos	-72	174	649
Rahavarat kauden lopussa	1 460	1 064	1 536

Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1–Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	2 287	2 447	2 493	2 605	2 693	10 238
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	398	442	455	466	488	1 851
% liikevaihdosta	17,4	18,1	18,2	17,9	18,1	18,1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	279	343	342	345	374	1 404
% liikevaihdosta	12,2	14,0	13,7	13,2	13,9	13,7
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	276	331	345	325	366	1 367
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	11 241	11 323	10 996	11 069	10 946	11 024
Vertailukelpoinen ROCE, %	10,2	12,2	12,9	12,2	13,7	12,8
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	231	261	281	271	305	1 119
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	9 923	10 015	9 706	9 804	9 924	9 986
Vertailukelpoinen ROE, %	9,3	10,4	11,6	11,1	12,3	11,2
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,43	0,49	0,50	0,51	0,57	2,07
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-36	-7	-26	-26	-1	-60
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	0	0	0	0	0	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	-2	10	5	-1	0	14
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	137	592	500	436	320	1 847
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,26	1,11	0,94	0,82	0,60	3,46
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	-405	-453	-2	366	-5	-453
Nettovelka/EBITDA (viim.12 kk)	-0,23	-0,24	0,00	0,19	0,00	-0,24
Velkaantumisaste, %	-4	-4	0	4	0	-4
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	17,90	18,87	18,28	17,91	18,84	18,87
Investoinnit, milj. euroa	165	166	79	71	62	378
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	165	166	79	71	62	378
Omavaraisuusaste, %	64,8	69,2	68,3	67,9	68,1	69,2
Henkilöstö kauden lopussa	18 573	18 742	19 020	19 760	19 008	18 742

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty muussa taloudellisessa tiedossa » *UPM:n vuoden 2019 vuosikertomuksessa*.

Tunnuslukujen täsmäytykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTY	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1–Q4/19
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät						
Arvonalentumiset	0	-1	-11	-1	0	-13
Rakennejärjestelyt	-48	0	-18	-28	-5	-52
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	12	-6	1	6	4	5
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	0	0	2	-2	0	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-36	-7	-26	-26	-1	-60
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	-2	10	5	-1	0	14
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-39	2	-21	-26	-1	-46
Vertailukelpoinen EBITDA						
Liikevoitto	243	336	316	319	373	1 344
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	120	120	119	118	120	477
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	1	-19	-5	3	-5	-26
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-1	-1	-1	-1	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	36	7	26	26	1	60
Vertailukelpoinen EBITDA	398	442	455	466	488	1 851
% liikevaihdosta	17,4	18,1	18,2	17,9	18,1	18,1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)						
Liikevoitto	243	336	316	319	373	1 344
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	36	7	26	26	1	60
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)	279	343	342	345	374	1 404
% liikevaihdosta	12,2	14,0	13,7	13,2	13,9	13,7
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja						
Voitto ennen veroja	240	324	319	300	364	1 307
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	36	7	26	26	1	60
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	276	331	345	325	366	1 367
Vertailukelpoinen ROCE, %						
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	276	331	345	325	366	1 367
Korko- ja muut rahoituskulut	11	14	10	11	8	44
	288	346	355	337	374	1 411
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	11 241	11 323	10 996	11 069	10 946	11 024
Vertailukelpoinen ROCE, %	10,2	12,2	12,9	12,2	13,7	12,8
Vertailukelpoinen kauden voitto						
Kauden voitto	192	263	260	245	304	1 073
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	39	-2	21	26	1	46
Vertailukelpoinen kauden voitto	231	261	281	271	305	1 119
Vertailukelpoinen EPS, euroa						
Vertailukelpoinen kauden voitto	231	261	281	271	305	1 119
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-2	2	-14	0	0	-12
	229	263	267	271	305	1 106
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,43	0,49	0,50	0,51	0,57	2,07
Vertailukelpoinen ROE, %						
Vertailukelpoinen kauden voitto	231	261	281	271	305	1 119
Oma pääoma, keskiarvo	9 923	10 015	9 706	9 804	9 924	9 986
Vertailukelpoinen ROE, %	9,3	10,4	11,6	11,1	12,3	11,2
Nettovelka						
Pitkäaikaiset velat	1 234	1 195	1 179	1 126	1 139	1 195
Lyhytaikaiset velat	105	104	137	138	127	104
Velat yhteensä	1 338	1 299	1 316	1 264	1 267	1 299
Pitkäaikaiset korolliset varat	219	180	201	184	177	180
Rahavarat	1 460	1 536	1 080	678	1 064	1 536
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	65	35	38	36	31	35
Korolliset varat yhteensä	1 744	1 752	1 318	898	1 272	1 752
Nettovelka	-405	-453	-2	366	-5	-453

Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTY	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1–Q4/19
Myynti						
UPM Biorefining	509	592	660	708	753	2 712
UPM Energy	101	110	101	93	113	417
UPM Raflatac	408	389	382	385	398	1 555
UPM Specialty Papers	342	353	344	359	357	1 412
UPM Communication Papers	966	1 098	1 116	1 138	1 200	4 552
UPM Plywood	105	101	106	120	123	450
Muu toiminta	50	62	63	72	68	264
Sisäinen myynti	-194	-259	-280	-269	-320	-1 129
Eliminoinnit ja täsmäytykset	0	1	1	1	2	4
Myynti, yhteensä	2 287	2 447	2 493	2 605	2 693	10 238
Vertailukelpoinen EBITDA						
UPM Biorefining	81	96	171	203	254	724
UPM Energy	45	55	48	51	41	195
UPM Raflatac	64	43	44	40	40	166
UPM Specialty Papers	75	67	53	45	29	194
UPM Communication Papers	110	181	117	98	118	513
UPM Plywood	14	9	14	19	19	61
Muu toiminta	1	-17	4	3	-8	-18
Eliminoinnit ja täsmäytykset	9	8	4	8	-4	17
Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä	398	442	455	466	488	1 851
Liikevoitto						
UPM Biorefining	37	42	130	161	212	544
UPM Energy	43	53	45	49	39	184
UPM Raflatac	51	33	36	30	26	124
UPM Specialty Papers	58	50	35	26	8	120
UPM Communication Papers	31	147	57	36	85	324
UPM Plywood	7	3	8	13	13	36
Muu toiminta	-6	7	1	-9	-9	-10
Eliminoinnit ja täsmäytykset	21	2	5	14	0	21
Liikevoitto, yhteensä	243	336	316	319	373	1 344
% liikevaihdosta	10,6	13,7	12,7	12,3	13,9	13,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa						
UPM Biorefining	—	—	—	—	—	—
UPM Energy	—	—	—	-1	—	-1
UPM Raflatac	-3	1	2	—	-5	-2
UPM Specialty Papers	—	—	—	—	—	—
UPM Communication Papers	-45	-2	-28	-29	—	-58
UPM Plywood	—	—	—	—	—	—
Muu toiminta	—	—	-1	-2	—	-4
Eliminoinnit ja täsmäytykset [1]	12	-6	1	6	4	5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä	-36	-7	-26	-26	-1	-60
Vertailukelpoinen EBIT						
UPM Biorefining	37	42	130	161	212	544
UPM Energy	43	53	45	49	39	185
UPM Raflatac	54	32	34	30	31	126
UPM Specialty Papers	58	50	35	26	8	120
UPM Communication Papers	76	148	85	65	85	383
UPM Plywood	7	3	8	13	13	36
Muu toiminta	-6	7	2	-6	-9	-7
Eliminoinnit ja täsmäytykset	9	8	4	8	-4	17
Vertailukelpoinen EBIT, yhteensä	279	343	342	345	374	1 404
% liikevaihdosta	12,2	14,0	13,7	13,2	13,9	13,7

[1] Sisältävät realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksen.

Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q1/2020	Q1/2019	Q1–Q4/2019
Milj. euroa				
UPM Biorefining	UPM Pulp UPM Biofuels UPM Timber	407	580	2 096
UPM Energy	UPM Energy	71	44	180
UPM Raflatac	UPM Raflatac	408	398	1 555
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	295	296	1 203
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	957	1 190	4 516
UPM Plywood	UPM Plywood	100	117	427
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biochemicals UPM Biomedicals UPM Biocomposites	48	66	258
Eliminoinnit ja täsmäytykset		0	2	4
Yhteensä		2 287	2 693	10 238

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	Q1/2020	Q1/2019	Q1–Q4/2019
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 083	4 186	4 186
Siirrot vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin (IFRS 16)	—	-91	-71
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin	—	0	-11
Investoinnit	158	57	351
Vähennykset	0	0	-6
Poistot	-97	-99	-392
Arvonalentumiset	0	0	-13
Muuntoerot ja muut muutokset	10	55	41
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	4 154	4 106	4 083

Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

MILJ. EUROA	31.3.2020				31.3.2019				31.12.2019			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat	—	50	—	50	—	22	—	22	—	17	—	17
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	16	209	—	225	61	153	—	214	23	166	—	189
Energiaosakkeet	—	—	2 088	2 088	—	—	2 158	2 158	—	—	2 145	2 145
Yhteensä	16	259	2 088	2 363	61	175	2 158	2 394	23	183	2 145	2 351
Rahoitusvelat												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat	—	11	—	11	—	7	—	7	—	7	—	7
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	23	72	—	95	11	78	—	89	7	22	—	28
Yhteensä	23	83	—	106	11	85	—	96	7	29	—	36

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

Tasolle 2 kuuluvien johdannaisten arvostamisessa käytetään seuraavia arvostusmenetelmiä:

Korkotermiinisopimusten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinakorkoihin. Valuuttatermiinien käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivänä voimassa olevien sopimusten mukaisiin termiinikursseihin. Valuuttaoptioiden käypä arvo lasketaan Black&Scholes– menetelmällä, jossa käytetään tilinpäätöspäivänä noteerattuja valuuttakursseja ja valuuttaparien volatiliteetteja. Koron- ja valuutanvaihtosopimusten käypä arvo on tulevien rahavirtojen nykyarvo, joka on laskettu käyttäen havainnoitavissa olevia markkinakorkoja. Hyödykejohdannaisten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinahintoihin.

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

	ENERGIAOSAKKEET		
MILJ. EUROA	Q1/2020	Q1/2019	Q1–Q4/2019
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 145	2 159	2 159
Vähennykset	-2	-1	-1
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	-56	1	-13
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	2 088	2 158	2 145

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	31.3.2020	31.3.2019	31.12.2019
Pitkäaikaiset velat ilman johdannaissopimuksia ja vuokravelkoja	695	673	682

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

Vastuusitoumukset

MILJ. EUROA	31.3.2020	31.3.2019	31.12.2019
Omien velkojen vakuudeksi			
Kiinnitykset	1	1	1
Muiden puolesta			
Takaukset	2	2	2
Muut vastuusitoumukset			
Leasingvastuut, erääntyminen seuraavien 12 kuukauden aikana IFRS 16 mukaisesti	5	6	6
Muut vastuusitoumukset	98	89	104
Yhteensä	107	97	113

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

Investointisitoumukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖN-OTTO	KOKONAIS-KUSTANNUKSET	31.12.2019 MENNESSÄ	Q1/2020	31.03.2020 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	Q4 2022	550	—	6	545
CHP voimalaitos / Saksa	Q3 2022	95	—	6	88
Uusi sellutehdas / Uruguay	Q3 2022	2 730	46	59	2 625
Peruskorjaus ja uudenaikaistaminen / Kuusankosken vesivoimalaitos	Q4 2022	22	3	0	19

Johdannaissopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	31.3.2020	31.3.2019	31.12.2019
Korkotermiinisopimukset	2 374	2 054	1 729
Koronvaihtosopimukset	342	334	334
Valuuttatermiinisopimukset	2 865	2 536	2 491
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	10	8	14
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	9	8	10
Valuutanvaihtosopimukset	177	169	172
Hyödykejohdannaiset	641	969	913

Laatimisperiaatteet

Osavuosikatsaus on laadittu standardin IAS 34 Osavuosikatsaukset ja konsernin vuoden 2019 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan.

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

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

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 niitä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) **toimintaedellytykset**, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotantopanosten saatavuus ja kustannukset, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) **alan olosuhteet**, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) **yleinen taloudellinen tilanne**, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset. Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2019 vuosikertomuksen sivuilla 160–161. Riskit ja mahdollisuudet esitellään vuosikertomuksen sivuilla 28–29 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 129–131.

UPM

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