



**LUOMME  
BIOTALOUTEEN  
PERUSTUVAA  
TULEVAISUUTTA**

UPM:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2021

# UPM tilinpäätöstiedote 2021:

Tulos palasi pandemiaa edeltäneelle vahvalle tasolle, Uruguayn hankkeen valmistumissuunnitelma täsmennetty



## Q4 2021 lyhyesti

- Liikevaihto nousi 22 % ja oli 2 673 (Q4 2020: 2 188) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 83 % ja oli 461 (252) miljoonaa euroa eli 17,2 % (11,5 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 406 (347) miljoonaa euroa
- Nettovelka nousi 647 (56) miljoonaan euroon ja nettovelan suhde EBITDAan oli 0,35 (0,04)
- Energiamarkkinoiden ennen näkemätön tilanne siivitti UPM Energyn ennätystulokseen mutta lisäsi paperiliiketoimintojen kustannuksia
- UPM:n kestävästi hoidettujen metsien arvo nousi puuston määrän ja kasvun lisääntymisen sekä korkeampien hintojen seurauksena
- Uruguayn hankkeen valmistumissuunnitelma täsmennetty ja investoinnin kannattavuus vahvistettu, tehdas käynnistyy vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä
- UPM on listattu Dow Jonesin eurooppalaisessa ja globaalissa kestäväen kehityksen indekseissä (DJSI) vuosiksi 2021–2022 ainoana paperi- ja metsäteollisuuden edustajana
- CDP listasi UPM:n A-luokkaan tunnustuksena yhtiön kestävästä metsänhoidosta

## 2021 lyhyesti

- Liikevaihto nousi 14 % ja oli 9 814 (2020: 8 580) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 55 % ja oli 1 471 (948) miljoonaa euroa, mikä oli 15,0 % (11,1 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 1 250 (1 005) miljoonaa euroa
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 2,5 miljardia euroa joulukuun lopussa
- Hallitus ehdottaa 1,30 (1,30) euron osinkoa osaketta kohti tilikaudelta 2021
- UPM aloitti uuden sukupolven biopolttoainejalostamon perussuunnitteluvaiheen tammikuussa
- UPM myi UPM Shottonin sanomalehtipaperitehtaan
- Yritysten vastuullisuutta maailmanlaajuisesti arvioiva EcoVadis nimesi UPM:n korkeimmalle mahdolliselle Platinum-tasolle tunnustuksena yhtiön vastuullisuustoiminnasta vuonna 2021
- YK:n johtava kestäväen kehityksen foorumi, Global Compact nimesi UPM:n maailman 37 vastuullisimman yrityksen joukkoon
- UPM allekirjoitti helmikuussa The Climate Pledge -sitoumuksen saavuttaa Pariisin ilmastopimuksen asettamat tavoitteet 10 vuotta etuajassa

## Tunnuslukuja

	Q4/2021	Q4/2020	Q3/2021	Q1–Q4/2021	Q1–Q4/2020
Liikevaihto, milj. euroa	2 673	2 188	2 523	9 814	8 580
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	470	392	535	1 821	1 442
% liikevaihdosta	17,6	17,9	21,2	18,6	16,8
Liikevoitto, milj. euroa	415	253	564	1 562	761
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	461	252	424	1 471	948
% liikevaihdosta	17,2	11,5	16,8	15,0	11,1
Voitto ennen veroja, milj. euroa	420	250	558	1 548	737
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	466	248	418	1 457	924
Kauden voitto, milj. euroa	340	190	497	1 307	568
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	373	191	359	1 204	737
Tulos per osake (EPS), euroa	0,63	0,35	0,92	2,41	1,05
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,69	0,35	0,66	2,22	1,37
Oman pääoman tuotto (ROE), %	12,6	8,0	19,9	12,7	5,8
Vertailukelpoinen ROE, %	13,8	8,0	14,3	11,7	7,5
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	12,7	9,1	17,9	12,4	6,7
Vertailukelpoinen ROCE, %	14,1	9,1	13,4	11,7	8,3
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	406	347	318	1 250	1 005
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,76	0,65	0,60	2,34	1,89
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	20,34	17,53	19,08	20,34	17,53
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	13 759	11 555	13 039	13 759	11 555
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	647	56	667	647	56
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,35	0,04	0,38	0,35	0,04
Henkilöstö kauden lopussa	16 966	18 014	17 085	16 966	18 014

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 [2020 vuosikertomuksessa](#).

## Toimitusjohtaja Jussi Pesonen kommentoi Q4:n tulosta:

”UPM:n vuosi 2021 oli vahva. Onnistuimme luovimaan poikkeuksellisessa toimintaympäristössä ja ylitimme konsernin taloudelliset tavoitteet. Tuloksemme palasi pandemiaa edeltäneelle vahvalle tasolle, ja viisi liiketoiminta-aluetta kuudesta ylitti pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteensa. Maailmantalous toipui nopeasti edellisvuoden syvästä taantumasta. Tuotteiden kysyntä oli vahvaa kaikissa liiketoiminnoissa. Paransimme kannattavuuttamme, vaikka raaka-aine- ja energiakustannukset nousivat merkittävästi.

Vuosi päättyi vahvaan viimeiseen neljännekseen. Tuotteidemme kysyntä oli hyvää, ja myyntihintojen ja muuttuvien kustannusten nousu jatkui. Vuosineljänneksen määräävä tekijä oli energiamarkkinoiden ennen näkemätön tilanne, joka vaikutti merkittävästi paperiliiketoimintoihimme mutta toisaalta siivitti energialiiketoimintamme ennätystulokseen. Kokonaisuutena energian voimakas kallistuminen vaikutti tulokseemme negatiivisesti. Tulokseen sisältyy myös kestävästi hoidettujen metsiemme merkittävä arvonnousu, joka on seurausta puuston määrän ja kasvun lisääntymisestä sekä korkeammista hinnoista.

Vuosineljänneksen liikevaihto nousi 22 % ja oli 2 673 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 83 % ja oli 461 miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirta oli 406 miljoonaa euroa, mikä oli selvästi enemmän kuin edellisvuoden vastaavana aikana. Nettovelka vuoden lopussa oli 647 miljoonaa euroa. Rahavarat ja käyttämättömät luottolimitit olivat 2,5 miljardia euroa. Vahva tase on merkittävä voimavara ottaen huomioon käynnissä olevat merkittävät kasvuhankkeet sekä vaikeasti ennustettava toimintaympäristö.

UPM Biorefiningin tulos oli vankka UPM Kymin sellutehtaan suunnitellusta kunnossapitoseisokista huolimatta. Sellun, sahatavaran ja biopolttoaineiden hinnat olivat hyvällä tasolla vuoden viimeisellä neljänneksellä, ja koko vuoden sellutuotannossa tehtiin uusi ennätys.

UPM Energy hyötyi energiamarkkinoiden poikkeuksellisesta tilanteesta ja teki selvästi parhaan neljännestuloksensa. Loistava tulos johti paitsi ennätyskallisten korkeista sähkön hinnoista myös onnistuneesta vesivoiman optimoinnista vaihtelevilla markkinoilla. Olkiluoto 3 -ydinvoimalaitosyksikön reaktorin ensimmäinen kriittisyys saavutettiin joulukuussa, ja sähköntuotannon suunnitellaan alkavan helmikuussa 2022.

UPM Communication Papersin vuosineljännes oli jälleen tappiollinen. Suurimpana syynä tähän oli energiakustannusten poikkeuksellinen nousu. Voimassa olevien asiakassopimusten vuoksi emme kyenneet nostamaan paperin hintoja samaan tahtiin, vaikka paperimarkkinat olivatkin tiukat.

Myös UPM Specialty Papersin tulokseen vaikuttivat korkeat kuitu- ja energiakustannukset. Tarra- ja taustapaperin sekä pakkauspaperin kysyntä oli edelleen hyvää päivittäistavarakaupan ja verkkokaupan imussa. Aasian hienopaperimarkkina oli yhä pehmeä.

UPM Raflatacin kannattavuus oli jälleen kerran hyvä ja selvästi paremmalla tasolla kuin ennen pandemiaa. Kysyntä jatkui vahvana ja hinnat nousivat, mutta odottamattoman nopea kustannusinflaatio ja toimitusketjun pullonkaulat ovat edellyttäneet toimenpiteitä.

UPM Plywoodin vuosineljänneksen ja koko vuoden tulos oli ennätyskallinen. Kuusivanerin kysyntä oli vahvaa ja koivuvanerin hyvää, ja myyntihinnat olivat neljänneksellä vertailuajankohtaa korkeammalla aivan kuten vuositasollakin.

Metsäteollisuuden työmarkkinat ovat Suomessa uudessa tilanteessa, kun työehdoista sovitaan suoraan yhtiöiden ja ammattiliittojen kesken. UPM Plywood ja UPM Timber solmivat niin työntekijöitä kuin liiketoimintojakin hyödyttävät työehtosopimukset Teollisuusliiton kanssa joulukuussa 2021.

Samaan aikaan Paperiliitto on kieltäytynyt neuvottelukutsuista, joita UPM Pulp, UPM Communication Papers, UPM Specialty

Papers, UPM Raflatac ja UPM Biofuels ovat lähettäneet. Liitto haluaa neuvotella yhden konsernisopimuksen. UPM:llä on ainutlaatuinen yhdistelmä erilaisia liiketoimintoja, joten meidän lähtökohtamme on neuvotella liiketoimintakohtaiset, kasvua ja kilpailukykyä tukevat työehtosopimukset.

Valitettavasti tästä on seurannut useita viikkoja kestävä lakko. Pyrimme käynnistämään neuvottelut niin pian kuin mahdollista löytääksemme ratkaisun yhdessä. Katseemme ei ole ensi kuussa eikä ensi vuodessa. Etsimme molempia osapuolia tyydyttäviä ratkaisuja, jotka antavat kullekin liiketoiminnalle ja niiden työntekijöille mahdollisuuden menestyä pitkälle tulevaisuuteen, hyvän matkaa 2030-luvulle.

Lakon aikana pyrimme mahdollisuuksien mukaan palvelemaan asiakkaitamme Suomen ulkopuolisilta tehtailta. Emme tässä vaiheessa julkista arvioita lakon taloudellisista vaikutuksista.

Mitä tulee suurin investointihankkeisiimme, Paso de los Torosin sellutehtaan rakentaminen on edennyt pisteeseen, jossa voimme tämentää hankkeen valmistussuunnitelman. Tärkeimmät laitteet ja avainresurssit ovat saapuneet Uruguayhin, ja keskeiset epävarmuustekijät on näin ollen ratkaistu. Samaan aikaan pandemian uudet aallot sekä tiukat globaalit toimitusketjut aiheuttavat uusia haasteita. Käynnistymisaikatauluun tulee väistämättä pieni viive, ja tehdas käynnistyy vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä. Investoinnin kustannusarvio on päivitetty ja nousee 10 %. Mikä tärkeintä, investointi on edelleen erittäin kannattava, ja arviomme kassakustannustasosta on ennallaan eli noin 280 dollaria toimitettua sellutonnin kohden.

UPM Biochemicalsin liiketoiminnan valmistua edistyy hyvin. Uuden biokemikaalijalostamon erilaisia tuotteita kohtaan on suurta mielenkiintoa, mikä vahvistaa hankkeen liiketoimintamahdollisuudet ja pitkän aikavälin kasvustrategian. Pandemia on kuitenkin olennaisesti hidastanut yksityiskohtaista teknistä suunnittelua Leunassa. Globaalien hankintaketjujen häiriöt ovat vaikuttaneet keskeisten rakennusmateriaalien saatavuuteen ja hintaan. Tämän vuoksi olemme päivittäneet suunnitelmiamme, ja arviomme jalostamon käynnistyvän vuoden 2023 loppuun mennessä. Investoinnin kustannusarvio päivitetään myöhemmin.

Seuraavan sukupolven biopolttoainejalostamomme perussuunnittelu on edennyt vaiheeseen, jossa arviomme vaihtoehtoisista sijoituspaikoista, eli Kotkasta ja Rotterdamista, on valmistunut. Suunnittelu jatkuu Rotterdamissa, missä toimintaympäristö on biopolttoaineliiketoiminnalle suotuisampi. Nykyinen investointiympäristö on hyvin haastava merkittäville uusille hankkeille niin resurssoinnin, aikataulujen kuin kustannustenkin näkökulmasta. Tästä syystä emme suunnittele tekevämme asiassa päätöksiä ennen tämän vuoden loppua.

Samaan aikaan jatkamme uusien, innovaatiovetoisten liiketoimintojemme kehittämistä. Muodostamme uuden liiketoimintayksikön, joka koostuu UPM Biofuels-, UPM Biochemicals-, UPM Biomedicals- ja UPM Biocomposites -liiketoiminnoista. Tavoitteemme on nopeuttaa liiketoimintojen kasvua sekä tehostaa osaamisen ja kyvykkyyksien hyödyntämistä eri hankkeissa. Liiketoimintayksikkö perii nimen UPM Biorefining, ja se raportoidaan toistaiseksi osana Muuta toimintaa. UPM Pulp- ja UPM Timber -liiketoiminnot raportoidaan liiketoiminta-alueena UPM Fibres. UPM Fibres -liiketoiminta-aluetta johtaa edelleen Bernd Eikens, ja uutta UPM Biorefining -yksikköä johtaa Winfried Schaur. He ovat molemmat yhtiön johtajiston jäseniä. Muutokset astuvat voimaan vuoden 2022 ensimmäisestä neljänneksestä lähtien.

Sidosryhmien kiinnostus ilmastomuutoksen hillitsemiseen ja luonnon monimuotoisuuden edistämiseen nousi uudelle tasolle vuonna 2021. Meillä on kunnianhimoiset, tieteeseen perustuvat tavoitteet ja vahvaa näyttöä konkreettisista toimista

molemmilla alueilla. Vuoden 2022 alkupuoliskolla julkistamme uuden, entistäkin kunnianhimoisemman globaalin metsien vastuullisuusohjelman. Vastuullisuus on Biofore-strategiamme ytimessä ja keskeinen tulevaisuuden menestystekijä.

Haluun kiittää kaikkia UPM:läisiä heidän viime vuoden panoksestaan ja sitoutumisestaan. Hyvästä tuloksesta hyötyvät myös työntekijämme ympäri maailman. Maksamme huhtikuussa

henkilöstölle kannustinpalkkioita yhteensä noin 60 miljoonaa euroa lyhyen aikavälin kannustepalkkiojärjestelmämme mukaisesti. Tämä tarkoittaa keskimäärin noin 3500 euroa jokaiselle UPM:läiselle.

Taloudelliseen asemaamme ja tulevaan rahavirtaan luottaen UPM:n hallitus on tänään ehdottanut yhtiökokoukselle 1,30 (1,30) euron osakekohtaista osinkoa päättyneeltä tilikaudelta.

## Näkymät vuodelle 2022

UPM:n tulos nousi takaisin pandemiaa edeltäneelle vahvalle tasolle vuonna 2021 ja myös vuodesta 2022 odotetaan tulevan yhtiölle hyvä vuosi.

Vuoden 2022 näkymiin liittyy merkittäviä epävarmuuksia, jotka liittyvät pandemiaan, maailmantalouden elpymisen jatkumiseen, poikkeukselliseen energiamarkkinatilanteeseen, tiukkoihin raaka-aineiden toimitusketjuihin ja työmarkkinaneuvotteluihin Suomessa.

Useimpien UPM:n tuotteiden kysynnän arvioidaan jatkuvan hyvänä vuonna 2022. Vuoden alussa tuotantoon ja tulokseen vaikuttaa lakko suomalaisissa yksiköissä UPM Pulp-, UPM Biofuels-, UPM Rafflatac-, UPM Specialty Papers- ja UPM Communication Papers -liiketoiminnoissa.

Monien UPM:n tuotteiden, erityisesti graafisten ja erikoispaperien, myyntihintojen odotetaan nousevan vuoden 2022 alussa. Sellun ja energian myyntihintojen arvioidaan jatkuvan hyvällä tasolla vuoden alkupuolella.

Useiden muuttuvien kustannuserien odotetaan nousevan tai pysyvän korkealla tasolla vuonna 2022. UPM jatkaa marginaalien hallintaa tuotteiden hinnoittelulla, tuotteiden markkinoiden optimoinnilla, tuotantolaitosten tehokkaalla käytöllä sekä toimenpiteillä, joilla parannetaan muuttuvien ja kiinteiden kustannusten tehokkuutta.

UPM:n vertailukelpoisen liikevoiton vuoden 2022 alkupuoliskolla odotetaan olevan vuoden 2021 ensimmäistä vuosipuoliskoa vastaavalla tasolla.

## COVID-19-pandemian vaikutukset

COVID-19-pandemia ja siihen liittyvät rajoitustoimenpiteet ympäri maailmaa sekä maailmantalouden nopeat muutokset aiheuttavat edelleen merkittävää epävarmuutta.

### Maailmantalous

COVID-19-pandemia ja siihen liittyvät rajoitustoimenpiteet johtivat maailmanlaajuiseen taantumaa vuonna 2020. Taantumien ensimmäisessä vaiheessa pandemian rajoittamiseen tähtäävät toimet ja sulkutoimenpiteet ympäri maailmaa rajoittivat raskaasti tai pysäyttivät väliaikaisesti merkittäviä osia taloudesta. Vuonna 2021 talous on alkanut elpyä mutta on epävarmaa, kuinka pitkäkestoista talouden elpyminen on. Epidemian seuraavat aallot eri puolilla maailmaa ovat mahdollisia rokotusten edistymisestä huolimatta.

Maailmantalouden elpyminen vuoden 2020 syvästä taantumasta yhdessä jatkuvan pandemian kanssa ovat luoneet tiukkuutta ja häiriöitä maailmalla monissa toimitusketjuissa, mukaan lukien logistiikassa ja energiassa. Häiriöt aiheuttavat kustannusten nousua ja epävarmuutta monien raaka-aineiden ja energian hinnoissa ja saatavuudessa.

### Turvallisuus ja liiketoiminnan jatkuvuus

UPM on toteuttanut mittavia varotoimenpiteitä tavoitteenaan huolehtia työntekijöidensä terveydestä ja turvallisuudesta sekä varmistaa liiketoimintojensa jatkuvuus ja strategisten kasvu-hankkeidensa edistymisen pandemian aikana. Varotoimenpiteistä huolimatta on mahdollista, että pandemian, siihen liittyvien rajoitustoimenpiteiden tai talouden elpymisen aikana

yhdellä tai useammalla tuotantolaitoksella tai toimitus- ja logistiikkaketjussa esiintyisi väliaikaisia häiriöitä. Näissä oloissa jotkut tehtaat joutuisivat rajoittamaan toimintaansa tai väliaikaisesti pysäyttämään tuotantonsa.

Toistaiseksi UPM on pystynyt suojelemaan henkilöstöään ja liiketoimintojen jatkuvuutta hyvin.

### UPM:n tuotteiden kysyntä

Monet UPM:n tuotteet tyydyttävät jokapäiväisiä tarpeita ja niiden kysyntä voi olla suhteellisen joustavaa kriisin aikana. Tällaisia tuotteita ovat sellu, erikoispaperit ja tarramateriaalit. Talouden tilanne vaikuttaa kuitenkin myös näiden tuotteiden kysyntään.

Rajoitustoimet ja talouden syklit ovat vaikuttaneet enemmän graafisten paperien kysyntään. Sulkutoimenpiteet rajoittavat laajasti kuluttajapalveluita ja vähittäiskauppaa sekä toimistotyötä. Tällä on ollut negatiivinen vaikutus painettuun mainontaan ja graafisten paperien kysyntään pandemian aikana.

Sulkutoimenpiteet ja taloudellisen toiminnan taso voivat todennäköisesti vaikuttaa myös sähkön, vanerin ja sahatavaran kysyntään.

Graafisten paperien kysyntä Euroopassa laski 32 % vuoden 2020 toisella neljänneksellä edellisvuodesta, kun sulkutoimenpiteet Euroopassa vaikuttivat erityisesti mainontalahitöisen paperin kulutukseen ja toimistopapereiden kysyntään. Vaikutukset tasoittuivat jonkin verran vuoden edetessä ja vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä graafisten paperien kysyntä oli 18 % edellisvuotta alempana ja vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä 14 % edellisvuotta alempana. Vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä pandemia ja siihen liittyvät rajoitustoimet vaikuttivat edelleen liiketoimintaympäristöön, ja graafisten paperien kysyntä laski 14 % viime vuodesta. Vuoden 2021 toisella neljänneksellä, Euroopan talouksien vähitellen avautuessa graafisten paperien kysyntä kasvoi 28 % viime vuoden alhaisesta vertailutasosta. Vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä kysyntä kasvoi 6 % ja neljännellä neljänneksellä 4 % edellisvuodesta.

Sellun kysyntä on säilynyt melko hyvällä tasolla, ja sitä on tukenut pehmo- ja hygieniapaperien kuten myös joidenkin pakkaus- ja erikoispaperituotteiden hyvä kysyntä. Sellun kulutus graafisten paperien tuotannossa laski vuonna 2020, mutta parani vuonna 2021.

Tarralaminaattien ja erikoispaperien kysyntä on kasvanut pandemian aikana, kun kulutus on siirtynyt osittain kodin ulkopuolisesta kulutuksesta pakattuihin päivittäiskulutus-tavaroihin. Verkkokaupan kasvu on jatkunut, mikä on tukenut joidenkin tarr- ja erikoispaperituotteiden kysynnän kasvua. Tarralaminaattien kysyntä Euroopassa kasvoi 7 % vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä ja 9 % toisella neljänneksellä edellisvuodesta. Vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä tarralaminaattien kysyntä Euroopassa laski 4 % asiakasvarastojen laskun seurauksena. Vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä tarralaminaattien kysynnän kasvu jatkui 6 % edellisvuotta korkeampana. Tarralaminaattien kysyntä Euroopassa kasvoi vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä 1 % ja toisella neljänneksellä 9 %. Kolmannella neljänneksellä kysyntä kasvoi 15 % viime vuodesta ja neljännellä neljänneksellä 3 %, mihin toimitusketjurajoitteet

jonkin verran vaikuttivat.

#### *Sopeutuminen eri skenaarioihin*

Mahdolliset vaikutukset UPM:ään tulevat todennäköisesti vaihtelevaan liiketoiminnollaan pandemian eri vaiheissa ja aalloissa sekä riippuen sulkutoimenpiteistä, kuluttajakäyttäytymisen muutoksista, taantumasta ja elpymisestä. UPM on käyttänyt vuorojärjestelyjä, määräaikaista lomautuksia tai työaikojen lyhentämistä sopeuttaakseen toimintojaan kulloisenkin tilanteen mukaan. Vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä yhtiö ilmoitti myös suunnitelmista sulkea pysyvästi graafisten paperien tuotantokapasiteettia sekä muista suunnitelmista eri liiketoimintojen ja funktioiden kustannustehokkuuden parantamiseksi. UPM Kaipolan paperitehdas suljettiin tammikuussa 2021.

#### *Hankkeet ja kunnossapitoseisokit*

Pandemia ja sen edellyttämät terveys- ja turvallisuustoimenpiteet lisäävät haasteita toteuttaa suuria investointihankkeita ja kunnossapitoseisokkeja. UPM:n merkittävä selluhanke Uruguayssa ja biokemikaalihanke Saksassa etenevät tiukkoja terveys- ja turvallisuusvarotoimenpiteitä noudattaen. Varotoimenpiteistä huolimatta hankkeiden yksityiskohtaisiin aikatauluihin ja kustannuksiin saattaa tulla muutoksia pandemian ja siihen liittyvien rajoitustoimenpiteiden aikana tai maailmanlaajusten logistiikkaverkoston ja toimitusketjujen tiukkuudesta johtuen.

Huhtikuussa 2020 TVO ilmoitti, ettei polttoainetta asenneta OL3:n reaktoriin laitostoimittajan aiemmin ilmoittaman aikataulun mukaisesti kesäkuussa 2020. TVO ilmoitti päivitetyn aikataulun elokuussa 2020, ja polttoaineen lataus saatiin päätökseen huhtikuussa 2021.

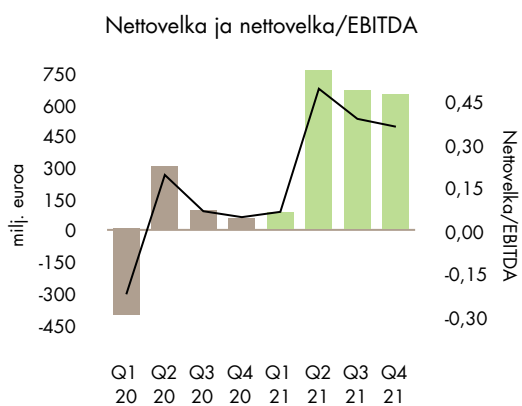
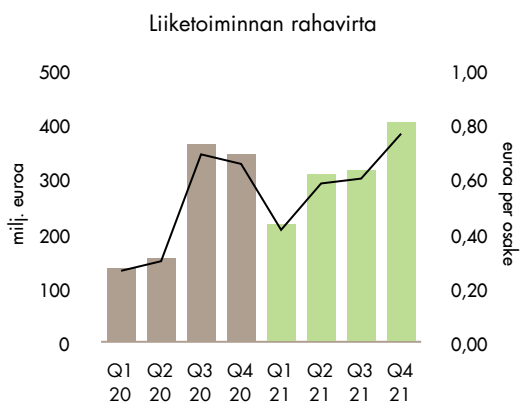
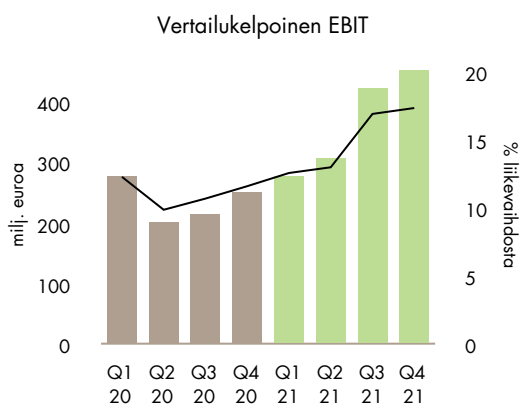
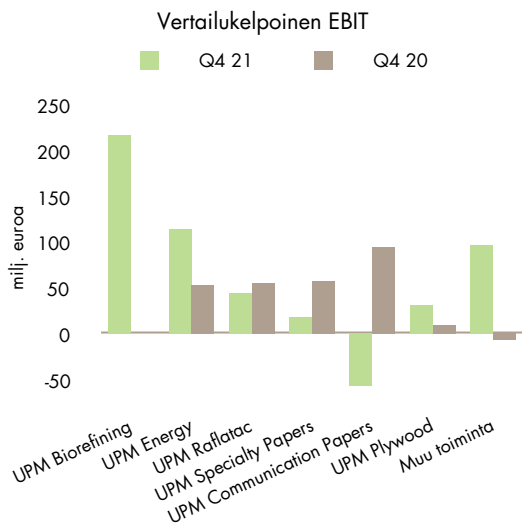
Pandemiasta johtuen UPM siirsi kahden sellutehtaansa kunnossapitoseisokit vuoden 2020 toiselta neljännekseltä vuoden viimeiselle neljännekselle. Molemmat kunnossapitoseisokit toteutettiin neljännen neljänneksen aikana tiukkoja terveys- ja turvallisuusvarotoimenpiteitä noudattaen. Vuonna 2021 UPM siirsi Kymin sellutehtaan kunnossapitoseisokin vuoden 2021 toiselta neljännekseltä vuoden viimeiselle neljännekselle.

## **Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset vuonna 2022**

AJOITUS	TUOTANTOLAITOS
Q2/2021	Olkiluodon ydinvoimala UPM Fray Bentosin sellutehdas
Q4/2021	UPM Kymin sellutehdas
Q2/2022	Olkiluodon ydinvoimala UPM Kaukaan sellutehdas UPM Pietarsaaren sellutehdas
Q3/2022	UPM Fray Bentosin sellutehdas
Q4/2022	UPM Lappeenrannan biojalostamo

#### *Rahoitus*

UPM:n rahoitusasema on vahva. UPM:n nettovelka oli 647 miljoonaa euroa vuoden 2021 viimeisen neljänneksen lopussa. Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat yhteensä 2,5 miljardia euroa. Luku sisältää kestävän kehityksen mittareihin sidotun 750 miljoonan euron luottolimiitin, josta 50 miljoonaa euroa eräännyy vuonna 2025 ja 700 miljoonaa euroa vuonna 2026, sekä 159 miljoonan euron komitoidun tililimiitin. Vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä UPM laski onnistuneesti liikkeeseen 750 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirjalainan EMTN-ohjelman (Euro Medium Term Note) alla. Toinen 500 miljoonan euron vihreä joukkovelkakirjalaina laskettiin liikkeeseen vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä. Luottolimiitteihin tai UPM:n velkoihin ei liity kovenantteja.



## Tulos

### Q4 2021 verrattuna Q4 2020

Vuoden 2021 viimeisen neljänneksen liikevaihto oli 2 673 miljoonaa euroa, 22 % enemmän kuin vuoden 2020 viimeisen neljänneksen liikevaihto 2 188 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi kaikilla liiketoiminta-alueilla, mikä oli pääosin seurausta korkeammista myyntihinnoista.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 83 % ja oli 461 (252) miljoonaa euroa eli 17,2 % (11,5 %) liikevaihdosta.

Myyntihinnat nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla ja eniten UPM Biorefining -liiketoiminta-alueella.

Muuttuvat kustannukset nousivat myös kaikilla liiketoiminta-alueilla ja erityisesti UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers- ja UPM Raflatac -liiketoiminta-alueilla. Erityisesti energiakustannukset nousivat merkittävästi suojauksesta huolimatta. Konsernitason korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivinen vaikutus kumosi laajalti korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen.

Toimitusmäärät nousivat hieman. Kiinteät kustannukset laskivat 7 miljoonaa euroa.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 113 (116) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 19 (17) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakuilla vähennettynä oli 103 (-24) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 415 (253) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -46 (2) miljoonaa euroa. Vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 50 miljoonan euron arvonalentumiskirjaus sanomalehtipaperien valmistukseen liittyvästä käyttöomaisuudesta.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat 6 (-7) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat -1 (4) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat 80 (60) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 13 (-2) miljoonaa euroa.

Vuoden 2021 viimeisen neljänneksen voitto oli 340 (190) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 373 (191) miljoonaa euroa.

### Q4 2021 verrattuna Q3 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 9 % ja oli 461 (424) miljoonaa euroa eli 17,2 % (16,8 %) liikevaihdosta. Myyntihinnat nousivat UPM Energy-, UPM Communication Papers-, UPM Raflatac-, UPM Plywood- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla ja laskivat UPM Biorefining -liiketoiminta-alueella.

Muuttuvat kustannukset nousivat lähes kaikilla liiketoiminta-alueilla ja erityisesti UPM Communication Papers-, UPM Raflatac- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla.

Energiakustannukset jatkoivat nopeaa nousua vuoden 2021 neljännellä neljänneksellä suojauksesta huolimatta. Konsernitason korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivinen vaikutus oli suurempi kuin korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus.

Toimitusmäärät olivat korkeammat UPM Energy- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla. Kiinteät kustannukset nousivat 69 miljoonaa euroa, mikä osittain johtui UPM Kymin suunnitellusta huoltoseisokista.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 113 (116) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakuilla vähennettynä oli 103 (5) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 415 (564) miljoonaa euroa.

### Vuosi 2021 verrattuna vuoteen 2020

Vuoden 2021 liikevaihto oli 9 814 miljoonaa euroa, 14 % enemmän kuin vuoden 2020 liikevaihto 8 580 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi kaikilla liiketoiminta-alueilla korkeampien myyntihintojen ja toimitusmäärien ansiosta.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 55 % ja oli 1 471 (948) miljoonaa euroa eli 15,0 % (11,1 %) liikevaihdosta.

Myyntihinnat nousivat UPM Biorefining-, UPM Energy-, UPM Specialty Papers-, UPM Raflatac- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla ja laskivat UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella.

Muuttuvat kustannukset nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla ja erityisesti UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers- ja UPM Raflatac-liiketoiminta-alueilla. Konsernitason korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus oli suurempi kuin korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivinen vaikutus.

Toimitusmäärät kasvoivat kaikilla liiketoiminta-alueilla. Kiinteät kustannukset laskivat 2 miljoonaa euroa. Vertailukauden kustannuksia alensivat väliaikaiset toimenpiteet COVID-19-pandemiaan sopeutumiseksi. Teollisuuden alan lakko Suomessa vaikutti sekä toimitusmääriin että kiinteisiin kustannuksiin vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 463 (471) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 74 (73) miljoonaa euroa vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettyä oli 111 (-25) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 1 562 (761) miljoonaa euroa.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella 91 (-187) miljoonaa euroa. Vuonna 2021 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät Shotton Mill Ltd:n 133 miljoonan euron myyntivoiton UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella ja 50 miljoonan euron arvonalentumiskirjauksen sanomalehtipaperien valmistukseen liittyvästä käyttöomaisuudesta. Vuoden 2020 lukuun sisältyy 90 miljoonaa euroa UPM Kaipolan paperitehtaan sulkemiseen liittyviä kuluja, 85 miljoonaa euroa UPM Chapellen paperitehtaan sulkemiseen liittyviä kuluja, 23 miljoonaa euroa Jyväskylän vaneritehtaan sulkemiseen liittyviä rakennejärjestelykuluja, 6 miljoonaa euroa UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen tukitoimintojen rakennejärjestelykuluja, 9 miljoonaa euroa UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen tukitoimintojen rakennejärjestelykuluja, 12 miljoonan euron myyntivoitto Kainuun Voima Oy:n omistussuosien myynistä sekä 11 miljoonan euron muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoitto.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat -12 (-26) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat -3 (2) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -240 (-169) miljoonaa euroa.

Vuoden 2021 voitto oli 1 307 (568) miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 1 204 (737) miljoonaa euroa.

## Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2021 liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 1 250 (1 005) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 115 (93) miljoonaa euroa.

Nettovelka oli 647 (56) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Velkaantumisaste 31.12.2021 oli 6 % (1 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDAan perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 0,35 (0,04).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.12.2021 yhteensä 2,5 miljardia euroa. Luku sisältää vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä allekirjoitetun viisivuotisen kestävän kehityksen mittareihin sidotun 750 miljoonan euron luottolimiitin sekä 159 miljoonan euron komitoituiden tililimiitin.

13.11.2020 UPM laski liikkeeseen 750 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirjalainan ja 15.3.2021 500 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirjalainan EMTN-joukkovelkakirjalainaohjelman alla.

31.12.2020 päättyneeltä tilikaudelta maksettiin osinkoa 1,30 euroa osakkeelta (yhteensä 693 miljoonaa euroa). Osingon maksupäivä oli 12.4.2021.

## Investoinnit

Vuoden 2021 investoinnit olivat 1 483 (903) miljoonaa euroa eli 15,1 (10,5) % liikevaihdosta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

UPM:n kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoitaan vuonna 2022 olevan noin 1 500 miljoonaa euroa, johon sisältyy noin 1 300 miljoonaa euroa investointeja merkittäviin kasvuhankkeisiin. Näitä hankkeita ovat uusi sellutehdas, satamatoiminnot ja muut tehtaan ulkopuoliset paikalliset investoinnit Uruguayssa sekä biokemikaalijalostamo Saksassa.

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 investoinnista 2,1 miljoonan tonnin eukalyptussellutehtaan rakentamiseksi Paso de los Torosin kaupungin lähelle Uruguayn keskiosissa. Tehdasinvestoinnin lisäksi UPM investoi satamatoimintoihin Montevideossa ja tehtaan ulkopuolisiin paikallisiin investointeihin. Päivitetyn aikataulun mukaisesti tehdas käynnistyy vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä ja kokonaisinvestoinnin arvioidaan olevan 3,47 miljardia dollaria (USD).

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

Tammikuussa 2020 UPM ilmoitti 550 miljoonan euron investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalijalostamoon Leunassa, Saksassa. Biojalostamo käynnistyy päivitetyn aikataulun mukaisesti vuoden 2023 loppuun mennessä.

Joulukuussa 2021 UPM ilmoitti 10 miljoonan euron investoinnista UPM Plywoodin Joensuun vaneritehtaan kehittämiseen. Investointi sisältää uusia tuotantolinjoja, uusia työtiloja sekä 720 neliometriä kokonaan uutta tuotantotilaa.

## Henkilöstö

Vuonna 2021 UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 17 512 (18 557) henkilöä. Vuoden 2021 alussa henkilöstön määrä oli 18 014 ja katsauskauden lopussa 16 966.

## Investointi sellutehtaaseen Uruguayssa

23.7.2019 UPM ilmoitti 2,72 miljardin dollarin (USD) investoinnista 2,1 miljoonan tonnin eukalyptussellutehtaan rakentamiseksi Paso de los Torosin 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 Torosissa. Toukokuussa 2020 projekti kokonaisuuteen lisättiin 70 miljoonan dollarin investointi sähköverkon vahvistamiseen, jotta yhtiö pystyisi käyttämään ja myymään tehtaan ylijäämänsä sähköä täysimittaisesti.

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 sellutonnina

kohden. Lukuun sisältyvät 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 omilla ja vuokratuilla puuviljelmillä sekä yhteistyösopimuksin yksityisten maanomistajien kanssa. UPM:llä on Uruguayssa 466 000 hehtaaria omia ja vuokratuilla puuviljelmiä. Niiltä toimitetaan puuta nykyiselle UPM Fray Bentosin tehtaalle ja uudelle tehtaalle Paso de los Torosin 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 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 satamaterminaalilla.

Public-Private-Partnership -sopimus Uruguayn hallituksen ja rautatien rakentamisesta vastaavan yhtiön välillä allekirjoitettiin toukokuussa 2019. Työt rautatien rakentamiseksi etenevät, mutta rautatiehanke on kuitenkin kokonaisuudessaan jäljessä alkuperäisestä aikataulusta. Rautatien arvioidaan aloittavan toiminnan vuoden 2023 toukokuussa. UPM:llä on mahdollisen viiveen ajalle suunnitelma logistiikan turvaamiseksi rekkakuljetuksin.

UPM etenee selluterminaalien rakentamisessa Montevideon syväsatamaan. Investoinnin arvo on noin 280 miljoonaa dollaria. Suora raideyhteys tehtaalta uudenaikaiseen syväsatamaan muodostaa tehokkaan toimitusketjun maailmanmarkkinoille. Montevideon syväsatama tarjoaa synergiahöyryä valtamerikuljetuksissa myös UPM:n nykyisille toimintoille Uruguayssa.

UPM on sopinut satamaterminaalien toimiluvasta vuonna 2019 ja lokakuussa 2020 UPM allekirjoitti sopimuksen rautatiepalveluista. Molemmat sopimukset ovat IFRS 16 -mukaisia vuokrasopimuksia. Vuokratujen hyödykkeiden vuokramaksujen arvioidaan olevan 200 miljoonaa dollaria.

### Merkittävä vaikutus Uruguayn talouteen

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

Rakennusvaiheen ollessa vilkkaimmillaan tehdasalueella työskentelee yli 6 000 henkilöä. Toiminta-aikanaan tehdas 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 tehtaalla 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 arvioitiin alun perin käynnistyvän vuoden 2022 toisella puoliskolla. Pandemian jatkuminen ja globaalien toimitusketjujen tiukkuus on aiheuttanut haasteita projekteille. Tästä johtuen valmistumissuunnitelmaa on täsmennetty, ja tehdas käynnistyy vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä. Investoinnin kokonaiskustannusarviota on nostettu 10 %:lla 3,47 miljardiin dollariin.

Yli 6 000 työntekijää työskentelee parhaillaan projektin eri rakennustyömailla. Tiukkoja COVID-19-käytäntöjä on ylläpidetty kaikilla UPM:n työmailla. Tehdasalueella Paso de los Torosissa kokoonpanovaihe edistyy yhdessä mekaanisen pystytysvaiheen kanssa kaikkien pääprosessien osalta ja sähkö-, instrumentointi- ja automaatioasennukset on aloitettu. Suurin osa laajoista rakennustöistä on saatu päätökseen. Voimakatilan painetestas tehtiin onnistuneesti joulukuussa. Käyttöönottotyöt etenevät tulevien kuukausien aikana.

Laajat kuljetukset UPM Fray Bentosin satamasta uudelle tehdasalueelle jatkuvat vielä muutamia kuukausia sisältäen UPM Paso de los Torosin tehtaan rakentamiselle tarpeellisten koneiden, laitteiden ja rakenteiden kuljetukset.

Montevideon selluterminaalien työt etenevät suunnitellusti. Valtiosa kokonaisuudessaan 50 000 neliön selluterminaalista on valmistunut sisältäen rakenteet ja selluvaraston katon. Työt rautatien lastausalueella on saatu päätökseen, ja rautatien rakentaminen on jatkunut. Allasalueella putkistoihin, putkien yhteyteen rakennettavaan siltaan, lisälaitteistoihin ja sähköasennuksiin liittyvät työt jatkuvat.

3,47 miljardin dollarin investointisumma käytetään vuosina 2019-2023, joista vuodet 2021 ja 2022 ovat intensiivisimmät. 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

30.1.2020 UPM ilmoitti 550 miljoonan euron investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalijalostamoon Leunassa, Saksassa. Biojalostamon arvioitiin alun perin käynnistyvän vuoden 2022 loppuun mennessä. Pandemia on kuitenkin hidastanut yksityiskohtaisen suunnittelun loppuunsaattamista Leunassa. Häiriöt globaaleissa toimitusketjuissa ovat vaikuttaneet kriittisten rakennusmateriaalien saatavuuteen ja kustannuksiin. Tästä johtuen päivitetty aikataulu käynnistymiselle on vuoden 2023 loppuun mennessä. Investointikustannus tullaan päivittämään sen mukaisesti.

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 biomonooetyleeniglykolin (bMEG) ja uusiutuvien, toiminnallisten täyteaineiden valmistuksessa. Lisäksi biojalostamo tuottaa biomonopropyleeniglykolia (bMPG) ja teollisia sokereita. Kun biojalostamo on täydessä käynnissä ja tuotanto optimoitu, sen arvioidaan ylittävän 14 % sijoitetun pääoman tuottotavoitteeseen (ROCE).

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



Infracleana GmbH Saksi-Anhaltin osavaltiossa tarjoaa erittäin kilpailukykyiset olosuhteet biojalostamon rakentamiselle, sillä logistiset järjestelyt sekä useiden palveluiden ja hyödykkeiden infrastruktuuri ovat jo valmiina. UPM teki lokakuussa 2020 palvelusopimuksia Infracleana GmbH:n kanssa koskien tuotantohyödykkeitä sekä puun ja jätevesien käsittelyä. Nämä sopimukset kirjataan IFRS 16:n mukaisesti vuokratuiksi käyttöomaisuushyödykkeiksi ja vuokrasopimusveloiksi, kun ne otetaan käyttöön. Sopimusten arvon arvioidaan olevan yhteensä noin 100 miljoonaa euroa.

Biojalostamon rakentaminen Leunassa etenee ja maanpäällisten rakenteiden rakennus on aloitettu. Lupaprosessi on edennyt Saksan lainsäädännön mukaisesti.

Kaupallistaminen on edennyt myönteisesti eri tuote- ja käyttösovellusalueilla. Lokakuussa markkinoille tuotujen UPM BioMotion™ uusiutuvien funktionaalisten täyteaineiden (RFF) osalta kumiarkivetyn tuotteiden kehitys on edistynyt yhteistyössä asiakkaiden kanssa. Etenkin autosektorin alkuperäisten laitevalmistajien kanssa käydyistä keskusteluista on saatu lupaavia tuloksia tuotteen teknisestä ja kaupallisesta soveltuvuudesta. Uusiutuvien biomoaetyleeniglykolien (bMEG) kaupallistaminen on edennyt, myyntiä on vahvistettu ja tämän kategorian esikaupalliset keskustelut ovat edenneet potentiaalisten asiakkaiden ja pakkaus-, tekstiili- ja autoteollisuuden loppukäyttäjien kanssa.

UPM:n biojalostamon ja UPM Biochemicals -liiketoiminnan tuotevalikoiman ympäristöhyödyt ovat tunnustettu valinnoilla German Sustainability Award- ja Chemical Week's -vastuullisuus-palkintojen finalistien joukkoon ja paremmalla European Rubber Journal -vastuullisuussijoituksella.

Leunan tutkimus- ja kehitystyön tiloja on laajennettu. Kumin ja glykolien käyttösovellusalueiden kehityskeskus on aloittanut toimintansa. Tuotantotiimien rekrytointi on edennyt. Uusien tiimien laaja koulutus ja biojalostamon ja sen prosessien simulaatio-ohjelman on otettu käyttöön biojalostamon digitaalisen kaksosen avulla.

## Biopoltoaineliiketoiminnan kehittäminen

Tammikuussa 2021 UPM ilmoitti, että se etenee biopoltoaineiden kasvusuunnitelmissa ja aloittaa seuraavan sukupolven biojalostamon perussuunnitteluvaiheen. Suunnitellun biojalostamon vuotuinen kapasiteetti olisi 500 000 tonnia korkealuokkaisia uusiutuvia polttoaineita mukaan lukien kestävästi tuotettu lentopoltoaine. Tuotteet pienentäisivät merkittävästi tie- ja lentoliikenteen hiilijalanjälkeä sekä korvaisivat kemikaalien ja biomuovien fossiilisia raaka-aineita uusiutuvilla vaihtoehdoilla. UPM:n metsäbiomassapohjaiset kiinteät tähteet ja sivuvirrat ovat merkittävässä asemassa jalostamon raaka-ainevalikoimassa. Lisäksi tarkoitus on käyttää vastuullisia nestemäisiä jäte- ja tähderaaka-aineita.

UPM etenee yksityiskohtaisessa kaupallisessa ja teknisessä perussuunnittelussa ja selvittää liiketoiminnan houkuttavuutta ja innovatiivisinta teknologiavaihtoehtoa sekä arvioi investointitarvetta.

Perussuunnitteluvaiheessa on arvioitu pääasiassa kahta sijoituspaikkavaihtoehtoa: Kotkaa Suomessa ja Rotterdamia Hollannissa. Työ jatkuu Rotterdamin osalta, jossa toimintaympäristö on suotuisampi biopoltoaineliiketoiminnalle.

Jos kaikki valmisteluvaiheet saadaan päätökseen onnistuneesti, UPM käynnistää tavanomaisen investointipäätöksiin liittyvän arviointi- ja valmisteluprosessin. Nykyisen investointiympäristön ollessa hyvin haastava tämänkaltaisille merkittävälle uusille hankkeille, emme suunnittele tekevämme asiassa päätöksiä ennen 2022 vuoden loppua.

## 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. Hanke on kuitenkin viivästynyt. Laitostoimittaja on uudelleenarvioinut aikataulua useaan otteeseen.

TVO:n ilmoituksen mukaan polttoainelataus saatiin päätökseen huhtikuun 2021 alussa. TVO:n 16.12.2021 tekemän ilmoituksen mukaan Säteilyturvakeskus (STUK) myönsi kriittisyys- ja pientehokoeulvan. OL3:n sähköntuotannon suunnitellaan alkavan helmikuussa 2022 ja säännöllinen sähköntuotanto kesäkuussa 2022. 21.12.2021 TVO ilmoitti, että OL3:n reaktori oli käynnistynyt ja OL3:n ensimmäinen kriittisyys oli saavutettu.

TVO ilmoitti aiemmin laitostoimittajaosapuoli Arevan valmistelevan taloudellista ratkaisua varmistaakseen tarvittavan rahoituksen projektiin loppuunsaattamiseksi. Myös TVO ja laitostoimittaja neuvottelivat projektin loppuunsaattamisen ehtoista. TVO ilmoitti 17.5.2021, että TVO ja laitostoimittaja ovat saavuttaneet yhteisymmärryksen neuvotteluissaan koskien OL3-projektin loppuunsaattamisen pääperiaatteita. Sopimukset vuoden 2018 kokonaissovintosopimuksen tehtävistä muutoksista astuivat voimaan 13.7.2021, kun kaikki täytäntöönpanoehdot täyttyivät.

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

OL3:n odotetaan kasvattavan 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 TVO:lla on turvallinen ratkaisu.

## Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

19.1. UPM ilmoitti 13 miljoonan euron investoinnista UPM Raflatacin uuteen tuotantolinjaan Nowa Wieśin tehtaalle Puolaan. Investointi kasvattaa UPM Raflatacin vuotuisia taustapaperittomien etikettien tuotantokapasiteettia 100 miljoonalla neliometrillä. Uusi tuotantolinja otettiin käyttöön vuoden 2021 lopussa.

28.1. UPM ilmoitti, että se etenee biopoltoaineiden kasvusuunnitelmissa ja aloittaa perussuunnitteluvaiheen seuraavan sukupolven biojalostamosta.

17.2. UPM allekirjoitti The Climate Pledge -sitoumuksen ja liittyi yhteisöön, joka kokoaa yhteen maailman johtavia yrityksiä torjumaan yhdessä ilmastokriisiä ja edistämään hiilineutraalia taloutta. Pyrkimyksenä on saavuttaa Pariisin ilmastopimuksen asettamat tavoitteet selkeästi etujassaan.

15.3. UPM ilmoitti laskeneensa liikkeeseen uuden 500 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirjalainan EMTN-joukkovelkakirjalainaohjelmansa (Euro Medium Term Note) sekä vihreän rahoituksen viitekehityksensä alla. Joukkovelkakirjalaina erääntyy maaliskuussa 2031, ja lainalle maksetaan kiinteää 0,50 %:n korkoa.

19.3. UPM ilmoitti hakeneensa 500 miljoonan euron EMTN-joukkovelkakirjalainaohjelman (Euro Medium Term Note) alla

liikkeeseen lasketun vihreän joukkovelkakirjalainan listaamista Irlannin pörssin viralliselle listalle, Euronext Dubliiniin.

25.3. UPM ilmoitti, että UPM Timber on saanut päätökseen helmikuun alussa käynnistyneet yhteistoimintaneuvottelut toimintansa tehostamiseksi ja kannattavuutensa parantamiseksi. Neuvottelujen lopputuloksena 43 työtehtävää vähenee. Lisäksi Kaukaan sahan pientukkiliinja lakkautetaan kesäkuun 2021 loppuun mennessä ja Korkeakosken sahan käyntimallia optimoidaan.

26.3. Säteilyturvakeskus (STUK) myönsi polttoaineen latausluvan OL3 EPR -laitosyksikölle.

27.3. OL3 EPR -laitosyksikön polttoaineen lataus alkoi.

30.3. UPM:n varsinainen yhtiökokous pidettiin.

14.4. UPM ilmoitti pyrkivänsä lisäämään tehokkuutta globaaleissa funktioissaan järjestämällä uudelleen ja virtaviivaistamalla toimintoja. Yhteistoimintaneuvottelut saatiin Suomessa päätökseen kesäkuussa ja Saksassa ja Itävallassa heinäkuussa. Lopputuloksena yhteensä 35 työsuhdetta päättyi.

15.4. UPM ilmoitti parantavansa näkymiään vuodelle 2021.

27.4. Emma FitzGerald nimitettiin UPM:n tarkastusvaliokunnan neljänneksi jäseneksi.

7.5. UPM sai AAA-luokituksen MSCI:n ESG-arvioinnissa.

14.5. UPM ilmoitti allekirjoittaneensa sopimuksen Pohjois-Walesissa sijaitsevan UPM Shottonin sanomalehtipaperitehtaan ja kaikkien tehtaaseen liittyvien omistusten myynnistä Eren Paper Ltd:lle.

29.6. UPM ilmoitti UPM Raflatacin yhteistoimintamenettelyn päättymisestä. Niiden seurauksena UPM Raflatacista vähenee yhteensä 129 tehtävää.

6.7. Yritysten vastuullisuutta maailmanlaajuisesti arvioiva EcoVadis nimesi UPM:n korkeimmalle mahdolliselle Platinum-tasolle tunnustuksena yhtiön vastuullisuustoiminnasta vuonna 2021. Arviointi perustuu yhtiön hankintakäytäntöihin.

20.9. UPM ilmoitti, että YK:n johtava kestävän kehityksen foorumi, Global Compact on nimennyt UPM:n maailman 37 vastuullisimman yrityksen joukkoon. UPM:llä on ollut LEAD-status vuodesta 2016 lähtien.

30.9. UPM ilmoitti, että UPM Shottonin sanomalehtipaperitehtaan kauppa saatiin päätökseen ja sanomalehtipaperin tuotanto lopetettiin. Myyntivoitto tehtaasta oli 133 miljoonaa euroa.

12.10. UPM ilmoitti, että Euroopan komission kilpailuviranomainen oli aloittanut ennalta ilmoittamattoman tarkastuksen UPM:n toimitiloissa. Komissio on ilmaissut huolensa siitä, että tarkastusten kohteena olevat sellumarkkinoilla toimivat yhtiöt ovat saattaneet rikkoa EU:n kilpailuoikeussäätöjä, jotka koskevat kartellien ja kilpailun rajoittamista koskevien käytäntöjen estämistä.

15.10. UPM ilmoitti allekirjoittaneensa sopimuksen Grand-Couronnessa Ranskassa sijaitsevan Chapelle Darblayn sanomalehtipaperitehtaan myynnistä Samfin ja Paprec France SAS:n muodostamalle konsortiolle. UPM lopetti Chapelle Darblayn tuotannon pysyvästi kesäkuussa 2020.

18.10. UPM ilmoitti myyneensä Kaipolan tehdasalueen Kaipola Green Port Oy:lle. UPM lopetti Jämsän Kaipolassa sijaitsevan Kaipolan paperitehtaan tuotannon pysyvästi tammikuussa 2021.

15.11. UPM ilmoitti listauksesta Dow Jonesin eurooppalaisessa ja globaalissa kestävän kehityksen indekseissä (DJSI) vuosiksi 2021–2022 ainoana paperi- ja metsäteollisuuden edustajana.

7.12. UPM ilmoitti listauksesta CDP:n A-listalle tunnustuksena yhtiön toimista kestävän metsänhoidon edistämiseksi.

13.12. UPM ilmoitti 10 miljoonaa euron investoinnista UPM Plywoodin Joensuun vaneritehtaan kehittämiseen. Investointi sisältää uusia tuotantolinjoja, uusia työtiloja sekä 720 neliometriä kokonaan uutta tuotantotilaa.

14.12. UPM ilmoitti, että Paperiliitto on antanut UPM:lle lakkoilmoituksen kolmen viikon lakosta paperiteollisuuden työehtosopimuksen piiriin kuuluvissa UPM:n liiketoiminnoissa.

21.12. OL3 EPR -laitosyksikkö käynnistettiin.

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

1.1. UPM ilmoitti, että Paperiliitto, Sähköliitto ja Ammattiliitto Pro ovat aloittaneet lakot UPM:n tehtailla Jämsänkoskella, Kouvossa, Lappeenrannassa, Pietarsaareissa, Raumalla, Tampereella ja Valkeakoskella. Liittojen ilmoitusten mukaan UPM:n liiketoiminnoista lakon piirissä Suomessa ovat UPM Pulp, UPM Biofuels, UPM Communication Papers, UPM Specialty Papers ja UPM Raflatac. Liittojen ilmoitusten mukaan lakot jatkuvat 22.1.2022 asti, mikäli uusista työehtosopimuksista ei päästä sopimukseen ennen sitä. Paperiliitto on ilmoittanut kahdesti (5. ja 20.1.) jatkavansa lakkoa. Tällä heikellä lakko jatkuisi 19.2. saakka, ellei sopimuksia sitä ennen saada sovittua.

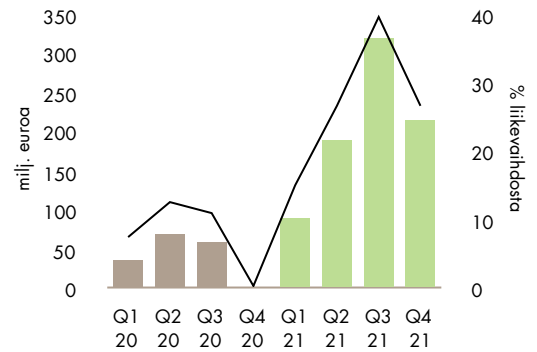
## Osinkoehdotus vuodelle 2021

Hallitus ehdottaa 29.3.2022 pidettävälle yhtiökokoukselle, että 31.12.2021 päättyneeltä tilikaudelta jaetaan osinkoa 1,30 (1,30) euroa osakkeelta. Ehdotettu osinko on 55 % UPM:n vuoden 2021 liiketoiminnan rahavirrasta osaketta kohti. Hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan 7.4.2022. Emoyhtiön jakokelposeet varat 31.12.2021 olivat 3 299,2 miljoonaa euroa.

# UPM Biorefining

UPM Biorefining muodostuu sellu-, saha- ja biopoltoaineliiketoiminnoista. UPM Pulp tarjoaa monipuolisen selluvalikoiman erilaisiin käyttökohteisiin, UPM Timber tarjoaa sertifioitua sahatavaraa ja UPM Biofuels tuottaa kaikkiin dieselmootoreihin soveltuvaa puupohjaista uusiutuvaa dieseliä sekä 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



	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q4/21	Q1- Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	813	811	714	606	569	541	563	509	2 945	2 183
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	270	370	239	137	50	104	113	81	1 016	348
% liikevaihdosta	33,2	45,6	33,5	22,6	8,7	19,2	20,1	15,9	34,5	15,9
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-6	-2	-1	0	-6	-2	0	-1	-9	-8
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	1	0	0	1	0	1	1	2	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-48	-47	-49	-47	-44	-44	-44	-44	-191	-176
Liikevoitto, milj. euroa	216	321	190	90	0	58	70	37	817	166
% liikevaihdosta	26,6	39,6	26,6	14,9	0,1	10,8	12,4	7,3	27,8	7,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	216	321	190	90	0	58	70	37	817	166
% liikevaihdosta	26,6	39,6	26,6	14,9	0,1	10,8	12,4	7,3	27,8	7,6
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	5 013	4 625	4 201	3 910	3 664	3 592	3 664	3 561	4 437	3 620
Vertailukelpoinen ROCE, %	17,2	27,8	18,1	9,2	0,1	6,5	7,6	4,2	18,4	4,6
Toimitukset, sellu, 1000 t	931	957	884	952	925	932	943	864	3 724	3 664

Sellutehtaiden huoltoseisokit: Q4 2020 UPM Kaukas, UPM Pietarsaari.

- Kaikkien aikojen korkein sellun vuosituotanto
- UPM Kymin suunniteltu kunnossapitoseisokki neljännellä neljänneksellä

## Tulos

### Q4 2021 verrattuna Q4 2020

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi merkittävästi korkeampien sellun ja sahatavaran myyntihintojen ansiosta. Kiinteät kustannukset laskivat vertailuajanjakson korkeampien kunnossapitotöiden johdosta. UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 56 %.

### Q4 2021 verrattuna Q3 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Kiinteät kustannukset nousivat ja toimitusmäärät olivat alemmat UPM Kymin sellutehtaan suunnitellun kunnossapitoseisokin seurauksena. Muuttuvat kustannukset nousivat. Sellun myyntihinnat laskivat. UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 2 %.

### Vuosi 2021 verrattuna vuoteen 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi merkittävästi korkeampien sellun ja sahatavaran myyntihintojen ansiosta. UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 35 %.

## Markkinaympäristö

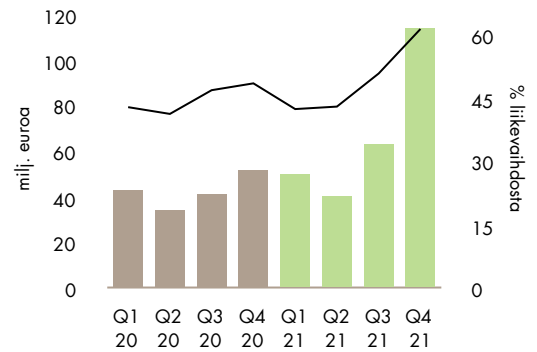
- Kiinassa sellun kysynnän kasvu hidastui vuonna 2021, vaikka merkkejä tilanteen parantumisesta näkyi vuoden lopussa. Euroopassa kysyntä oli hyvä.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousi vuoden 2021 neljännellä neljänneksellä vuoden 2021 kolmanteen neljänneeseen verrattuna.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta laski vuoden 2021 neljännellä neljänneksellä vuoden 2021 kolmanteen neljänneeseen verrattuna.
- Havupuusellun keskimääräinen euromääräinen Euroopan markkinahinta oli 37 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 44 % korkeampi vuonna 2021 edellisvuoteen verrattuna. Kiinassa havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta oli 46 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 42 % korkeampi edellisvuoteen verrattuna.
- Kehittyneen uusiutuvan dieselin ja naftan kysyntä oli vahva.
- Sahatavaran kysyntä oli vahva vuonna 2021. Markkinahinnat olivat korkealla tasolla.

Lähteet: FOEX, UPM

# UPM Energy

UPM Energy tuottaa kustannuskilpailukykyistä, hiilidioksidivapaata sähköä. Tarjontaan kuuluu myös fyysisen sähkön kauppa, toiminta sähkön johdannaismarkkinoilla sekä teollisten sähkön kuluttajien ja tuottajien palvelut. UPM Energy on Suomen toiseksi suurin sähköntuottaja. UPM:n sähkön-tuotantokapasiteetti koostuu vesi-, ydin- ja lämpövoimasta.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q4/21	Q1- Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	187	124	95	119	107	88	83	101	526	379
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	117	65	43	52	54	43	36	45	277	178
% liikevaihdosta	62,5	52,4	44,7	43,9	50,3	48,8	43,6	44,8	52,7	47,0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-5	-2	-2	-2	-7	-10
Liikevoitto, milj. euroa	115	63	41	50	49	58	34	43	270	184
% liikevaihdosta	61,5	50,9	43,0	42,4	45,7	66,1	41,2	42,9	51,3	48,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	—	—	—	-3	17	—	—	—	14
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	115	63	41	50	52	41	34	43	270	171
% liikevaihdosta	61,5	50,9	43,0	42,4	48,5	46,9	41,2	42,9	51,3	45,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 622	2 370	2 278	2 231	2 253	2 229	2 336	2 434	2 375	2 313
Vertailukelpoinen ROCE, %	17,5	10,7	7,2	9,0	9,2	7,4	5,9	7,1	11,4	7,4
Toimitukset, sähkö, GWh	2 540	2 199	2 150	2 411	2 437	2 082	2 162	2 487	9 300	9 168

<sup>1)</sup> Vuoden 2020 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät Alholmens Kraft -voimalaitoksen omistusjärjestelyihin. Vuoden 2020 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 12 miljoonan euron myyntivoiton Kainuun Voima Oy:n omistusosuuden myynnistä sekä 5 miljoonan euron tuoton käyttämättömien rakennejärjestelyvarausten peruutuksista.

- Ennätysellinen vuosineljännes kannattavuudessa
- Korkea sähkön hinta hyödykkeiden ja päästöoikeuksien korkeiden hintojen ja Pohjoismaiden kuivan vesitilanteen ansiosta
- OL3 EPR -laitosyksikkö käynnistettiin, suunnitelman mukaan laitos kytketään valtakunnan sähköverkkoon helmikuussa 2022

## Tulos

### Q4 2021 verrattuna Q4 2020

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi merkittävästi korkeampien sähkön myyntihintojen ansiosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 81 % ja oli 69,1 (38,2) euroa/MWh.

### Q4 2021 verrattuna Q3 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sähkön myyntihintojen ja korkeampien vesivoiman ja ydinvoiman tuotantomäärien ansiosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 31 % ja oli 69,1 (52,8) euroa/MWh.

### Vuosi 2021 verrattuna vuoteen 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sähkön myyntihintojen ansiosta. Ydinvoiman tuotantomäärä oli alempi vuoden 2021 pidempien kunnossapitotöiden seurauksena.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 43 % ja oli 52,1 (36,5) euroa/MWh.

## Markkinaympäristö

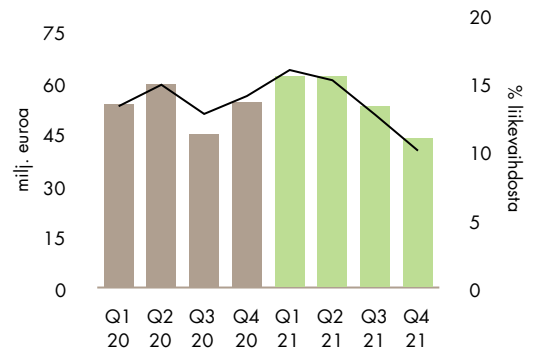
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat alle normaalitason joulukuun lopussa. Suomen vesitilanne oli lähes normaalilla tasolla.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2021 lopussa 80,1 euroa/tonni, mikä oli merkittävästi korkeampi kuin vuoden 2020 lopussa (32,7 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2021 neljännellä neljänneksellä oli 115,0 euroa/MWh, mikä on 46 % korkeampi kuin vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä (78,6/MWh) ja 252 % korkeampi kuin vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä (32,7 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintavuodeksi eteenpäin oli joulukuussa 92,6 euroa/MWh, mikä oli 48 % korkeampi kuin vuoden 2021 kolmannen neljänneksen lopussa (62,5 euroa/MWh).

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

# UPM Raflatac

UPM Raflatac tarjoaa innovatiivisia ja kestävän kehityksen mukaisia tarramateriaaleja brändäämiseen ja myynninedistämiseen, tuote- ja informaatioetiketöintiin mm. elintarvike-, juoma-, hygienia- ja lääketeollisuudessa sekä logistiikassa. UPM Raflatac on maailman toiseksi suurin tarralaminaattien tuottaja.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q4/21	Q1- Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	442	425	413	391	390	358	403	408	1 671	1 560
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	53	63	72	71	64	55	70	64	259	252
% liikevaihdosta	12,0	14,7	17,3	18,2	16,4	15,3	17,2	15,6	15,5	16,2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-10	-10	-36	-39
Liikevoitto, milj. euroa	44	54	61	62	48	45	60	51	222	205
% liikevaihdosta	10,0	12,7	14,9	15,9	12,4	12,7	14,9	12,5	13,3	13,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	—	-1	—	-6	—	—	-3	-1	-9
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	44	54	63	62	55	45	60	54	223	214
% liikevaihdosta	10,0	12,6	15,2	15,9	14,0	12,7	14,8	13,3	13,3	13,7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	579	562	549	523	526	532	560	549	553	542
Vertailukelpoinen ROCE, %	30,5	38,2	45,6	47,6	41,5	34,1	42,8	39,5	40,2	39,5

<sup>1)</sup> Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät rakennejärjestelykuluja.

- Toimenpiteitä merkittävien raaka-aine-, energia- ja logistiikkakustannusten ja pullonkaulojen lieventämiseksi
- Uusi taustapaperittomien etikettien tuotantolinja Nowa Wiesissä Puolassa käynnistyi
- UPM Raflatac toi ensimmäisenä markkinoille 100 % uusiutuviin kuituihin perustuvat lämpöpaperitarrat

## Tulos

### Q4 2021 verrattuna Q4 2020

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Muuttuvat kustannukset olivat merkittävästi korkeammat ja ylittivät korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen.

### Q4 2021 verrattuna Q3 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Muuttuvat kustannukset olivat merkittävästi korkeammat ja ylittivät korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset olivat korkeammat.

### Vuosi 2021 verrattuna vuoteen 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi parantuneen tuotevalikoiman ja marginaalien hallinnan ansiosta. Muuttuvat kustannukset olivat korkeammat.

## Markkinaympäristö

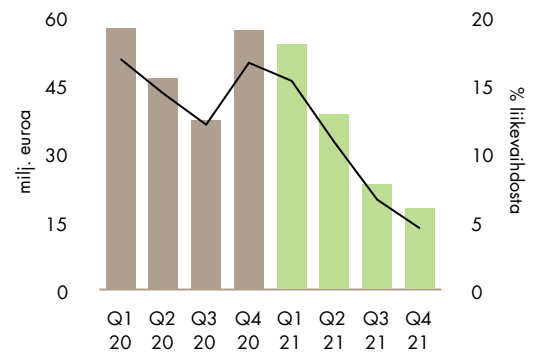
- Tarramateriaalien maailmanlaajuinen kysyntä jatkui terveenä vuonna 2021. Tarjonnan rajoitteet vuoden loppua kohti hidastivat kuitenkin markkinoiden kasvua jonkin verran.
- Kysyntä oli erityisen vahva vuoden ensimmäisellä puoliskolla Aasiassa. Toisella vuosipuoliskolla kysyntä pehmeni.
- Euroopassa sekä Pohjois- ja Etelä-Amerikassa vahva kysynnän kasvu jatkui edellisvuodesta.

Lähteet: UPM, FINAT, TMI

# UPM Specialty Papers

UPM Specialty Papers tarjoaa tarra- ja pakkausmateriaaleja sekä toimistopapereita ja graafisia papereita etiketöintiin, kaupalliseen silikonointiin, pakkauksiin, toimistokäyttöön ja painatukseen. Tuotantolaitokset sijaitsevat Kiinassa, Saksassa ja Suomessa.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q4/21	Q1- Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	407	358	361	355	345	311	325	342	1 482	1 324
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	36	43	58	73	76	56	66	75	209	273
% liikevaihdosta	8,8	11,9	16,0	20,6	22,0	18,0	20,3	21,8	14,1	20,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-18	-19	-19	-19	-19	-18	-19	-17	-75	-73
Liikevoitto, milj. euroa	18	23	39	54	57	40	50	58	135	206
% liikevaihdosta	4,4	6,5	10,8	15,3	16,6	12,9	15,5	16,9	9,1	15,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	—	—	—	—	3	4	—	—	6
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	18	23	39	54	57	37	47	58	135	199
% liikevaihdosta	4,4	6,5	10,8	15,3	16,6	12,0	14,3	16,9	9,1	15,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	889	845	853	870	880	871	900	937	864	897
Vertailukelpoinen ROCE, %	8,1	11,1	18,2	24,9	26,0	17,2	20,7	24,7	15,6	22,2
Toimitukset, paperi, 1 000 t	422	388	414	434	430	397	382	387	1 658	1 596

<sup>1)</sup> Vuoden 2020 toisen ja kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa.

- Korkeat tuotantokustannukset ja haastava energiamarkkina vaikuttivat tulokseen
- Vahva kasvu tarra- ja pakkausmateriaaleissa, hyvä kehitys vaativissa barrier-suojapaperiloppukäytöissä

## Tulos

### Q4 2021 verrattuna Q4 2020

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien tuotantopanosten kustannusten, etenkin sellu- ja energiakustannusten seurauksena. Myyntihinnat nousivat.

### Q4 2021 verrattuna Q3 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien tuotantopanosten kustannusten, etenkin energia- ja sellukustannusten seurauksena. Myyntihinnat nousivat ja toimitusmäärät olivat korkeammat.

### Vuosi 2021 verrattuna vuoteen 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien tuotantopanosten kustannusten seurauksena. Myyntihinnat nousivat ja toimitusmäärät olivat korkeammat.

## Markkinaympäristö

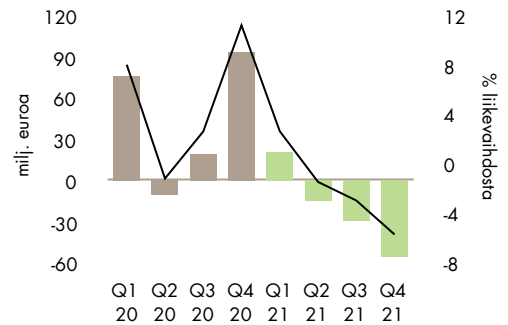
- Tarra-, tausta- ja pakkauspaperin kysyntä maailmanlaajuisesti oli hyvä vuonna 2021. Kysyntää tukivat nopeasti liikkuvat kulutustavarat ja verkkokauppa. Markkinahinnat nousivat.
- Aasian ja Tyynenmeren alueella hienopaperien kysyntä oli hyvä vuoden 2021 ensimmäisellä vuosipuoliskolla ja heikkeni vuoden 2021 toisella vuosipuoliskolla.
- Hienopaperien markkinahinnat Kiinassa nousivat jyrkästi vuoden 2021 ensimmäisellä vuosipuoliskolla edellisvuoteen verrattuna, Vuoden 2021 toisella vuosipuoliskolla markkinahinnat kuitenkin laskivat pitkän aikavälin keskihintojen alapuolelle.

Lähteet: UPM, RISI, AFRY, 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 13 tehokasta paperitehdasta Euroopassa ja Yhdysvalloissa, maailmanlaajuinen myyntiverkosto sekä tehokas logistiikka-järjestelmä. Asiakkaita ovat pääasiassa kustantajat, luettelokustantajat, vähittäiskauppa, painotalot ja tukkurit.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q4/21	Q1- Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	950	945	867	815	842	784	741	966	3 577	3 333
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-33	-3	12	47	121	48	21	110	23	300
% liikevaihdosta	-3,5	-0,4	1,4	5,7	14,4	6,1	2,9	11,4	0,6	9,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	0	0	0	1	-1	0	0	0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-75	-26	-27	-27	-22	-82	-42	-34	-155	-179
Liikevoitto, milj. euroa	-102	106	-14	23	110	-95	-37	31	14	9
% liikevaihdosta	-10,7	11,2	-1,6	2,8	13,1	-12,1	-5,0	3,2	0,4	0,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-46	135	—	2	16	-114	-27	-45	93	-170
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-56	-30	-14	20	94	19	-10	76	-79	180
% liikevaihdosta	-5,9	-3,1	-1,6	2,5	11,1	2,5	-1,3	7,9	-2,2	5,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 237	1 283	1 239	1 340	1 367	1 413	1 473	1 529	1 275	1 446
Vertailukelpoinen ROCE, %	-18,1	-9,2	-4,5	6,1	27,4	5,5	-2,7	20,0	-6,2	12,4
Toimitukset, paperi, 1000 t	1 443	1 496	1 495	1 396	1 443	1 320	1 188	1 515	5 828	5 466

<sup>1)</sup> Vuoden 2021 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 50 milj. euron arvonalentumiskirjaus sanomalehtipaperien valmistukseen liittyvästä käyttömaisuudesta, 6 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa ja 2 milj. euroa rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2021 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät Shotton Mill Ltd:n 133 milj. euron myyntivoiton ja ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin. Vuoden 2020 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 5 milj. euroa rakennejärjestelykulojen peruutuksia liittyen UPM Kaipolan paperitehtaan ja UPM Chapellen paperitehtaan sulkemiseen sekä liiketoiminnan tukitoimintojen tehostamiseen, 6 milj. euroa arvonalentumisten peruutuksia sekä 5 milj. euroa aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin liittyviä tuottoja. Vuoden 2020 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 46 milj. euroa rakennejärjestelykuluja ja 53 milj. euroa arvonalentumisia liittyen Kaipolan paperitehtaan sulkemiseen sekä 15 milj. euron kulu liittyen liiketoiminnan tukitoimintojen tehostamistoiimiin. Vuoden 2020 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 33 milj. euroa Chapellen paperitehtaan sulkemiseen liittyviä kuluja, 5 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa ja 1 milj. euroa aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin liittyviä tuottoja. Vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen erät liittyvät Chapellen tehtaan sulkemiseen.

- Onnistuneet hinnankorotukset ja hyvä markkinakysyntä Euroopassa
- Merkittävä tuotantopanosten kustannusten nousu jatkui etenkin energiakustannuksissa

## Tulos

### Q4 2021 verrattuna Q4 2020

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski merkittävästi korkeampien muuttuvien kustannusten, erityisesti kuitu- ja energiakustannusten, seurauksena. Myyntihinnat olivat korkeammat. Kiinteät kustannukset laskivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 13 %.

### Q4 2021 verrattuna Q3 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto laski merkittävästi korkeampien muuttuvien kustannusten, erityisesti energiakustannusten, seurauksena. Myyntihinnat olivat korkeammat. Kiinteät kustannukset laskivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 6 %.

### Vuosi 2021 verrattuna vuoteen 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien muuttuvien kustannusten, erityisesti kuitu- ja energiakustannusten, ja alempien myyntihintojen seurauksena. Toimitusmäärät olivat korkeammat, kun pandemian ja siihen liittyvät sulkutoimet vaikuttivat graafisten paperien kysyntään vertailuajanjaksolla. Kiinteät kustannukset laskivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 1 %.

## Markkinaympäristö

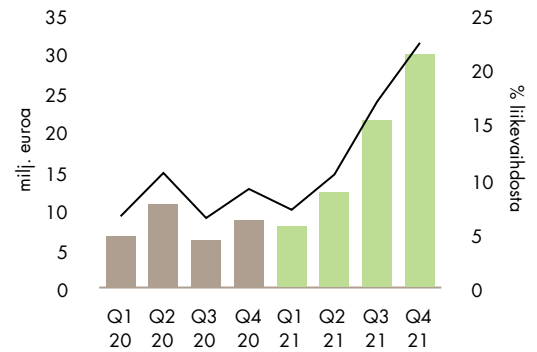
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa 4 % korkeampi vuonna 2021 kuin vuonna 2020. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 1 %, aikakauslehtipaperien kasvoi 1 % ja hienopaperien kasvoi 10 % verrattuna vuoteen 2020.
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa vuoden 2021 neljännellä neljänneksellä 2 % korkeampi kuin vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 5 %, aikakauslehtipaperien 1 % ja hienopaperien kysyntä kasvoi 8 % verrattuna vuoden 2020 neljanteen neljännekseen.
- Vuoden 2021 neljännellä neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa olivat 10 % korkeammat verrattuna vuoden 2021 kolmanteen neljännekseen. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat 18 % korkeammat verrattuna vuoden 2020 neljanteen neljännekseen. Vuoden 2021 neljännellä neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa olivat 7 % korkeammat verrattuna edelliseen neljännekseen. Hienopaperien hinnat olivat 12 % korkeammat verrattuna vuoden 2020 neljanteen neljännekseen.
- Vuonna 2021 aikakauslehtipaperien kysynnän arvioidaan olleen Pohjois-Amerikassa 1 % korkeampi kuin vuonna 2020. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta nousi 8 % vuoden 2021 neljännellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2021 kolmanteen neljännekseen ja 25 % verrattuna vuoden 2020 neljanteen neljännekseen.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

# UPM Plywood

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1-Q4/21	Q1-Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	134	127	119	112	99	98	104	105	492	405
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	37	28	19	14	15	13	18	14	99	59
% liikevaihdosta	27,5	22,4	15,8	12,9	15,6	12,9	17,1	13,0	20,0	14,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-7	-6	-6	-6	-7	-6	-14	-7	-25	-35
Liikevoitto, milj. euroa	30	26	15	8	9	6	-12	7	80	10
% liikevaihdosta	22,6	20,5	13,0	7,1	8,8	6,3	-11,1	6,5	16,2	2,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	4	3	—	—	—	-22	—	8	-23
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	30	22	12	8	9	6	11	7	72	33
% liikevaihdosta	22,4	17,0	10,3	7,1	9,0	6,3	10,4	6,5	14,6	8,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	295	282	282	287	280	284	298	307	286	292
Vertailukelpoinen ROCE, %	40,8	30,5	17,3	11,0	12,7	8,7	14,5	8,8	25,1	11,2
Toimitukset, vaneri, 1000 m <sup>3</sup>	172	178	198	191	169	168	173	173	738	683

<sup>1)</sup> Vuoden 2021 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 3 miljoonaa euroa rakennejärjestelykulojen peruutuksia ja miljoonaa euroa arvonalentumisten peruutuksia vuonna 2020 suljettuun Jyväskylän vaneritehtaaseen liittyen. Vuoden 2021 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät vuonna 2020 suljetun Jyväskylän vaneritehtaan rakennejärjestelykulojen peruutuksia. Vuoden 2020 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 15 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 8 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen Jyväskylän vaneritehtaan sulkemiseen.

- Ennätysellinen vuosineljännes kannattavuudessa
- UPM Plywood Oy ja Teollisuusliitto ry solmivat UPM:n vaneriliiketoimintaa koskevan liiketoiminta-kohtaisen kolmevuotisen työehtosopimuksen.
- Investointi UPM Joensuun vaneritehtaan kehittämiseen
- Uusien tuotteiden onnistunut myynti ja WISA® BioBondin käytön laajeneminen kuusivanerituotantoon alkoi

## Tulos

### Q4 2021 verrattuna Q4 2020

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien myyntihintojen ansiosta. Muuttuvat kustannukset nousivat.

### Q4 2021 verrattuna Q3 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien myyntihintojen ansiosta. Muuttuvat kustannukset nousivat.

### Vuosi 2021 verrattuna vuoteen 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien myyntihintojen ja toimitusmäärien ansiosta. Muuttuvat ja kiinteät kustannukset olivat korkeammat. Lakko Suomessa vaikutti vertailuajanjaksoon vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä.

## Markkinaympäristö

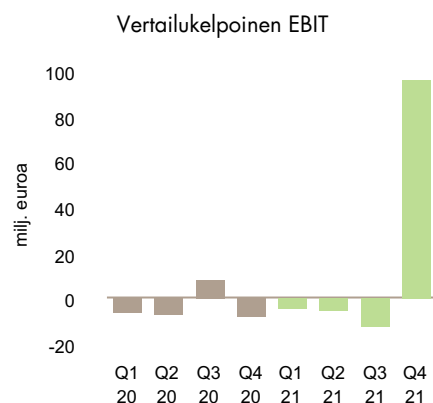
- Kuusivanerin kysyntä oli vahva vuonna 2021. Rakennusteollisuus tuki kysyntää.
- Koivuvanerin kysyntä oli hyvä vuonna 2021 paneeleissa, ajoneuvojen lattiamateriaaleissa ja rakentamiseen liittyvissä teollisissa sovelluksissa.

Lähde: UPM



## Muu toiminta

Muuhun toimintaan kuuluvat UPM Metsä, UPM Biochemicals, UPM Biocomposites sekä UPM Biomedicals -liiketoimintayksiköt sekä biopolttoaineiden kehitys ja konsernipalvelut. UPM Metsä vastaa kilpailukykyisen puun hankinnasta UPM:n liiketoiminnoille sekä hallinnoi UPM:n omia ja yksityismetsiä Pohjois-Euroopassa. Lisäksi UPM Metsä tarjoaa puukauppa- ja metsäpalveluita metsänomistajille ja metsäsijoittajille.



	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q4/21	Q1- Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	66	74	82	58	58	57	60	50	280	225
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-7	-13	2	-2	19	15	-1	1	-19	34
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	109	6	-1	5	-18	1	0	0	120	-17
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	0	0	0	0	1	0	0	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-7	-6	-6	-6	-9	-8	-7	-6	-25	-30
Liikevoitto, milj. euroa	96	-12	-5	-3	-9	7	-7	-6	75	-15
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	—	-1	—	-2	-1	—	—	-1	-3
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	96	-12	-5	-4	-7	8	-7	-6	76	-12
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 050	1 986	1 987	1 944	1 899	1 908	1 916	1 879	1 992	1 901
Vertailukelpoinen ROCE, %	18,8	-2,4	-1,0	-0,8	-1,5	1,6	-1,4	-1,2	3,8	-0,6

<sup>1)</sup> Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät rakennejärjestelyihin.

### Tulos

#### Q4 2021 verrattuna Q4 2020

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 109 (-18) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 125 (17) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 16 (35) miljoonaa euroa. Vuonna 2021 käyvän arvon nousuun vaikuttivat arvostuksessa käytetyt nousseet metsän kasvuarviot ja korkeammat kantohinta-arviot.

#### Q4 2021 verrattuna Q3 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 109 (6) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 125 (15) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 16 (9) miljoonaa euroa.

#### Vuosi 2021 verrattuna vuoteen 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 120 (-17) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 171 (63) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 51 (81) miljoonaa euroa. Vuonna 2021 käyvän arvon nousuun vaikuttivat arvostuksessa käytetyt nousseet metsän kasvuarviot ja korkeammat kantohinta-arviot.

## 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 edelleen merkittävä epävarmuutta. Pandemiasta ja siihen liittyvistä rajoitustoimista seurasi ankara maailmanlaajuinen taantuma vuonna 2020. Vuonna 2021 talouden elpyminen oli nopeaa, joskin vaihtelevaa eri puolilla maailmaa. Ripeä talouden elpyminen tuki UPM:n tuotteiden kysyntää ja hintoja. Samalla se kuitenkin aiheutti tiukkuutta globaaleissa toimitus- ja logistiikkaketjuissa, ja siihen liittyi kohonneet inflaatio ja inflaatio-odotukset. UPM:n muuttuvat kustannukset nousivat merkittävästi useimmissa raaka-aineissa ja energiassa.

Pandemian kestoja ja muuttuvaa luonnetta uusien virusvarianttien ja edistyvien rokotusten myötä ei tiedetä. Pandemia itsessään, sulkutoimenpiteet ja rajoittamistoimet sekä niiden vaikutukset maailmantalouteen voivat kaikki vaikuttaa UPM:n toimintoihin ja toimitusketjuun, UPM:n tuotteiden ja keskeisten tuotantopanosten kysyntään, tarjontaan tai hinnoitteluun, tai UPM:n merkittävien investointihankkeiden edistymiseen. Nopeasti leviävä omikron-variantti voisi väliaikaisesti häiritä toimintaa jossain UPM:n yksiköistä, toimitus- tai logistiikkaketjuissa tai edistymistä investointiprojekteissa. COVID-19-pandemiasta ja siihen liittyvistä tekijöistä on kerrottu aikaisemmin tässä raportissa.

Samaan aikaan maailmanlaajuiset jännitteet kauppasuhteissa ja geopolitiikassa liittyen esim. Yhdysvaltoihin, Kiinaan ja Venäjään jatkuvat aiheuttaen epävarmuutta maailmantaloudessa sekä UPM:n tuote- ja tuotantontekijämarkkinoilla.

Monien hyödykkeiden hinnat nousivat maailmanlaajuisesti merkittävästi vuonna 2021. Tämä yhdistettynä talouden elpymiseen ja mahdollisiin tarjontarajoitteisiin saattaa edelleen nostaa UPM:n raaka-aineiden kustannuksia.

Hyvin tiukka energiamarkkinatilanne Euroopassa ja Kiinassa ovat viime aikoina lisänneet UPM:n energiakustannuksia merkittävästi ja lisäävät epävarmuutta tulevina kuukausina ja vuosineljänneksinä. Vuonna 2021 UPM Energy-liiketoiminta-alueen vahva tuloskehitys vaimensi tätä vaikutusta. Näin ei kuitenkaan aina välttämättä ole johtuen maantieteellisistä eroista UPM:n energianmyynnissä ja -ostoissa.

Maailman logistiikkaverkoston tämänhetkiset pullonkaulat tuovat lisähaasteita UPM:n tuotteiden toimituksiin, raaka-aineiden hankintaan UPM:n liiketoiminnoille ja laitteiden toimittamiseen yhtiön investointihankkeisiin.

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.

Maaliskuussa 2018 TVO ilmoitti allekirjoittaneensa kattavan kokonaissovintosopimuksen laitostoimittajakonsortioon kuuluvien yhtiöiden sekä Ranskan valtion sataprosenttisesti omistaman Areva-yhtiöiden emoyhtiö Areva SA:n kanssa. Kokonaissovintosopimus koskee OL3-projektin loppuunsaattamista ja projektin kiistoja. Sopimus tuli voimaan maaliskuun 2018 lopulla.

TVO on ilmoittanut, että vuoden 2018 kokonaissovintosopimuksen ehtojen mukaan laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt sitoutuivat siihen, että OL3-projektin loppuunsaattamiseen tarkoitetut varat ovat riittävät ja ne kattavat myös kaikki asianmukaiset takuukaudet. Tätä varten perustettiin Areva-yhtiöiden rahoittama rahastomekanismi turvaamaan OL3-projektin loppuunsaattamisesta aiheutuvien kustannusten kattamisen. TVO julkisti vuoden 2021 kolmannen vuosineljänneksen osavuosikatsauksessaan, että katsauskaudella rahaston täydentäminen päättyi vuoden 2018 kokonaissovintosopimuksen ehtojen mukaisesti, mutta sitä täydennettiin heinäkuussa 2021 voimaan tulleen muutossopimuksen perusteella. Mainitun katsauskauden loppuun mennessä lisäkorvausta kirjattiin yhteensä 400 miljoonaa euroa, joka on korvaus täysimääräisenä. 400 miljoonan euron lisäkorvaus vähentää TVO:n taseen aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintamenoa.

TVO ilmoituksen mukaan OL3:n polttoainelataus saatiin päätökseen huhtikuussa 2021. TVO:n 16.12.2021 tekemän ilmoituksen mukaan Säteilyturvakeskus (STUK) myönsi kriittisyys- ja pientehokoeluvan. OL3:n sähköntuotannon suunnitellaan alkavan helmikuussa 2022 ja säännöllinen sähköntuotanto kesäkuussa 2022. 21.12.2021 TVO ilmoitti, että OL3:n reaktori oli käynnistynyt ja saavutettu OL3:n ensimmäinen kriittisyys.

Kuten TVO aiemmin ilmoitti, laitostoimittajaosapuoli Areva valmisteli taloudellista ratkaisua varmistaakseen tarvittavan rahoituksen projektiin loppuunsaattamiseksi. Myös TVO ja laitostoimittaja neuvottelivat projektin loppuunsaattamisen ehtoista. TVO ilmoitti 17.5.2021, että TVO ja laitostoimittaja ovat saavuttaneet yhteisymmärryksen neuvotteluissaan koskien OL3-projektin loppuunsaattamisen pääperiaatteita, jossa keskeisiä asioita ovat:

- Vuoden 2018 kokonaissovintosopimuksessa sovittua Areva-yhtiöiden rahastomekanismia pääomitetään yhteensä noin 600 miljoonalla eurolla tammikuun 2021 alusta.
- Molemmat osapuolet, TVO ja laitostoimittaja kattavat omat kustannuksensa heinäkuun 2021 alusta lähtien helmikuun 2022 loppuun.
- Mikäli laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt eivät saisi OL3-projektia valmiiksi helmikuun 2022 loppuun mennessä, ne maksavat valmistumisen ajankohdasta riippuvan lisäkorvauksen viivästyksestä TVO:lle.

TVO ilmoitti 3.6.2021 allekirjoittaneensa sopimukset OL3-projektin vuoden 2018 kokonaissovintosopimukseen tehtävistä muutoksista laitostoimittajakonsortioon kuuluvien yhtiöiden ja Areva-yhtiöiden emoyhtiön Areva SA:n kanssa. Sopimukset vuoden 2018 kokonaissovintosopimuksen tehtävistä muutoksista astuivat voimaan 13.7.2021, kun kaikki täytäntöönpanoehdot täyttyivät.

Projektin etenemiseen liittyy kuitenkin COVID-19-pandemian vuoksi merkittävä epävarmuutta. TVO:n mukaan konsernissa on jatkettu mittavia toimenpiteitä koronavirustartuntojen leviämisen ehkäisemiseksi. Koronarajoituksista huolimatta työt ovat voineet jatkua erityisjärjestelyin.

TVO ilmoitti 16.12.2020, että TVO:n osakkaat, mukaan lukien PVO, ovat allekirjoittaneet lisäosakaslainasitoumuksen ja sen mukaiset uudet, yhteensä 400 miljoonan euron suuruiset huonomman etuoikeuden mukaiset osakaslainasopimukset. TVO:n mukaan uudella osakaslainasitoumuksella TVO varautuu ylläpitämään riittävää likviditeettipuskuria ja omavaraisuusastetta OL3-projektin loppuunsaattamiseksi.

TVO:n ilmoituksen mukaan S&P Global Ratings (S&P) vahvisti 1.4.2021 TVO:n pitkäaikaisen luottoluokituksen 'BB', ja muutti tulevaisuudennäkymät negatiivisesta positiiviseksi. 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.

Saksassa uusiutuvista energialähteistä annetun lain (EEG) tulkintaan liittyvillä viimeaikaisilla oikeudenkäynneillä koskien väitettyä EEG-pohjaisten lisämaksujen maksamatta jättämistä voi olla haitallinen vaikutus UPM:ään, vaikka UPM ei ole kyseisissä oikeudenkäynneissä osapuolena.

Suomessa metsäteollisuuden työmarkkinakäytännöt ovat muuttuneet, ja uusista työehdoista sovitaan jatkossa suoraan kunkin metsäyhtiön ja ammattiliittojen välillä. Uusi käytäntö tuo epävarmuutta neuvotteluiden edistymiseen. Suomen työehtosopimusneuvotteluja käsitellään myöhemmin tässä raportissa.

Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2020 vuosikertomuksen sivuilla 160–161. Riskit ja mahdollisuudet esitellään sivuilla 36–37 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 129–133.

## Suomen työehtosopimusneuvottelut

Suomalaisia metsäteollisuusyhtiöitä edustava Metsäteollisuus ry, joka on aiemmin neuvotellut valtakunnalliset työehtosopimukset muun muassa Paperiliiton ja Teollisuusliiton kanssa, irtautui jäsentensä päätöksellä työehtosopimustoiminnasta marraskuussa 2020. Uusista työehdoista sovitaan jatkossa suoraan kunkin metsäyhtiön ja ammattiliittojen välillä. Jokainen yritys käy neuvotteluja omista lähtökohdistaan, ja neuvotteluosapuolten vaihtuessa aiemmalla työehtosopimuksella ei ole jälkivaikutusta. UPM:n tavoitteena on neuvotella Suomessa liiketoimintakohtaiset sopimukset, parantaa tuotteiden kilpailukykyä ja luoda edellytyksiä yksiköiden kehittämiseen. Samaan aikaan UPM haluaa olla houkutteleva työnantaja, joka tarjoaa kilpailukykyiset työehdot kaikille työntekijöille.

UPM lähetti keväällä 2021 neuvottelukutsut ammattiliitoille ja omille luottamusmiehilleen. Samaan aikaan UPM päätti laajasta etupaketista, jonka se tarjoaa tasa-arvoisesti koko henkilöstölleen Suomessa riippumatta siitä, mihin henkilöstöryhmään tai työehtosopimukseen he kuuluvat. Etupaketissa taataan tuki erilaisiin elämäntilanteisiin sekä palkitsemiseen liittyviä etuja. Ajatuksena on, että neuvotteluissa voidaan keskittyä liiketoimintojen kilpailukykyyn kannalta olennaisiin kysymyksiin, kuten palkkaan, työaikaan ja tuottavuuden kehittämiseen sekä henkilöstön osaamisen kehittämiseen.

Neuvottelut luottamusmiesten ja Teollisuusliiton kanssa käynnistyivät UPM Plywood- ja UPM Timber-liiketoiminnoissa toukokuussa 2021, ja sopimukset allekirjoitettiin kummassakin joulukuussa. Samaan aikaan Paperiliitto on kieltäytynyt neuvottelukutsuista, joita UPM Pulp, UPM Communication Papers, UPM Specialty Papers, UPM Rafalac ja UPM Biofuels ovat lähettäneet. Liitto haluaa neuvotella yhden konsernisopimuksen. Liiketoimintojen erilaisten tarpeiden vuoksi UPM:n lähtökohdina ovat kuitenkin liiketoimintakohtaiset sopimukset.

Koska uusiin sopimuksiin ei päästy vanhan sopimuksen umpeutumiseen mennessä vuodenvaihteessa, UPM viesti hyvissä ajoin väliaikaisista työehdoista, joihin perustuen työt voivat jatkua, kunnes liiketoimintakohtaisiin sopimuksiin päästään. Ehdot perustuvat työläinsäädäntöön, yhtiön laajaan etupakettiin ja käytäntöihin sekä henkilökohtaisiin työsopimuksiin.

Paperiliitto aloitti viittä liiketoimintaa koskevan lakon Suomessa 1.1.2022. Tämän hetken ilmoituksen mukaan lakko jatkuu 19.2.2022 asti.

## Osakkeet

Vuoden 2021 UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörsissä oli yhteensä 8 435 (9 921) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta yli 70 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 35,37 euroa syyskuussa ja alin 29,11 euroa tammikuussa.

30.3.2021 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 50 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

30.3.2021 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 31.12.2021 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

31.12.2021 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.

## Oikeudelliset menettelyt

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa olennaisia riita-asioita vuoden 2021 viimeisen vuosineljänneksen lopussa.

Lokakuussa Euroopan komissio teki ennalta ilmoittamattoman tarkastuksen UPM:n toimitiloihin. Komission 12.10. julkaiseman tiedotteen mukaan komissio on huolissaan siitä, että tarkastusten kohteena olevat sellumarkkinoilla toimivat yhtiöt ovat saattaneet rikkoa EU:n kilpailuoikeussäätöjä, jotka kieltävät kartellit ja kilpailua rajoittavat käytännöt. Komissio toteaa, että ennalta ilmoittamattomat tarkastukset ovat alustava vaihe epäiltyjen kilpailunvastaisten käytäntöjen tutkinnalle ja että tarkastusten tekeminen ei tarkoita, että yritykset olisivat syyllistyneet kilpailunvastaiseen toimintaan eikä tarkastusten tekemisestä voida ennakoita tutkinnan lopputulosta. UPM suhtautuu erittäin vakavasti kaikkiin kilpailuoikeussäätöjen epäilyihin rikkomisiin ja yhtiöllä on compliance-ohjelma kilpailuoikeusrikkomusriskien vähentämiseksi. Kaikkien työntekijöiden ja johdon tulee esimerkiksi tehdä UPM:n toimintaohjetta koskeva koulutus, jossa on kilpailuoikeuden noudattamisesta oma osio. Lisäksi UPM:llä on käytössä erityinen kilpailuoikeussäätöjen koulutusohjelma, joka kattaa noin 3 000 työntekijää ja johtajaa.

Helsingissä, tammikuun 27. päivänä 2022

**UPM-Kymmene Oyj**  
Hallitus

# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q4/2021	Q4/2020	Q1-Q4/2021	Q1-Q4/2020
<b>Liikevaihto</b> (Liite 3)	2 673	2 188	9 814	8 580
Liiketoiminnan muut tuotot	33	14	254	116
Liiketoiminnan kulut	-2 230	-1 810	-8 104	-7 371
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	103	-24	111	-25
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	0	2	3
Poistot ja arvonalentumiset	-165	-114	-515	-541
<b>Liikevoitto</b>	415	253	1 562	761
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	-1	4	-3	2
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	6	-7	-12	-26
<b>Voitto ennen veroja</b>	420	250	1 548	737
Tuloverot	-80	-60	-240	-169
<b>Kauden voitto</b>	340	190	1 307	568
<b>Jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille	334	187	1 286	560
Määräysvallattomille omistajille	5	3	22	8
	340	190	1 307	568
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,63	0,35	2,41	1,05
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,63	0,35	2,41	1,05

## Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q4/2021	Q4/2020	Q1-Q4/2021	Q1-Q4/2020
<b>Kauden voitto</b>	340	190	1 307	568
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>				
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>				
Etuspohjaisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-27	-21	96	-36
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	304	-64	632	-251
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>				
Muuntoerot	110	-110	337	-262
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-7	4	-21	5
Rahavirran suojaukset	-43	0	-127	-24
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	338	-192	918	-569
<b>Kauden laaja tulos</b>	677	-2	2 225	0
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille	669	-6	2 194	-7
Määräysvallattomille omistajille	9	4	31	6
	677	-2	2 225	0

## Konsernin tase

MILJ. EUROA	31.12.2021	31.12.2020
<b>VARAT</b>		
Liikearvo	237	229
Muut aineettomat hyödykkeet	366	363
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	5 569	4 316
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	608	561
Metsävarat	2 328	2 077
Energiaosakkeet (Liite 5)	2 579	1 936
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	133	166
Laskennalliset verosaamiset	466	421
Etuuspohjaiset eläkevarat, netto	79	26
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	33	33
Muut pitkäaikaiset varat	20	21
<b>Pitkäaikaiset varat</b>	<b>12 420</b>	<b>10 149</b>
Vaihto-omaisuus	1 594	1 285
Myyntisaamiset ja muut saamiset	2 024	1 534
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	139	136
Tuloverosaamiset	40	34
Rahavarat	1 460	1 720
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	<b>5 257</b>	<b>4 709</b>
<b>Varat</b>	<b>17 676</b>	<b>14 858</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>		
Osakepääoma	890	890
Omat osakkeet	-2	-2
Muuntoerorahasto	329	25
Muut rahastot	1 938	1 430
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	6 419	5 735
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>10 846</b>	<b>9 351</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>261</b>	<b>162</b>
<b>Oma pääoma</b>	<b>11 106</b>	<b>9 513</b>
Laskennalliset verovelat	596	564
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	676	771
Varaukset (Liite 8)	155	222
Pitkäaikaiset korolliset velat	2 566	1 952
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	109	97
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	<b>4 102</b>	<b>3 606</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	86	90
Ostovelat ja muut velat	2 254	1 571
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	95	48
Tuloverovelat	32	30
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>2 468</b>	<b>1 740</b>
<b>Velat</b>	<b>6 570</b>	<b>5 345</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>	<b>17 676</b>	<b>14 858</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

MILJ. EUROA	OSAKE- PÄÄOMA	OMAT OSAKKEET	MUUNTO- ERO- RAHASTO	MUUT RAHASTOT	SJOITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTYNEET VOITTO- VARAT	EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS- VALLATTO- MIEN OMISTAJIEN OSUUS	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
<b>Oma pääoma 1.1.2021</b>	890	-2	25	1 430	1 273	5 735	9 351	162	9 513
Kauden voitto	—	—	—	—	—	1 286	1 286	22	1 307
Muuntoerot	—	—	325	—	—	—	325	13	337
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	63	—	—	63	—	63
Rahavirran suojaukset - siirrettyä käyttöomaisuuteen	—	—	—	-14	—	—	-14	-1	-16
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-172	—	—	-172	-2	-174
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-21	—	—	—	-21	—	-21
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	632	—	1	632	—	632
Etuusperusteisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	96	96	—	96
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	304	508	—	1 382	2 194	31	2 225
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-1	—	-6	-6	—	-6
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	-13	-706
Muut	—	—	—	—	—	—	—	-1	—
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	82	82
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	-1	—	-698	-699	68	-632
<b>Oma pääoma 31.12.2021</b>	890	-2	329	1 938	1 273	6 419	10 846	261	11 106
<b>Oma pääoma 1.1.2020</b>	890	-2	278	1 711	1 273	5 912	10 062	113	10 175
Kauden voitto	—	—	—	—	—	560	560	8	568
Muuntoerot	—	—	-258	—	—	—	-258	-4	-262
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	-34	—	—	-34	—	-34
Rahavirran suojaukset - siirrettyä käyttöomaisuuteen	—	—	—	-5	—	—	-5	—	-5
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	11	—	—	11	3	14
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	5	—	—	—	5	—	5
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-252	—	1	-251	—	-251
Etuusperusteisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	-36	-36	—	-36
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	-253	-279	—	525	-7	6	—
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-2	—	-9	-11	—	-11
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	-21	-714
Muut	—	—	—	—	—	—	—	—	-1
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	64	64
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	-2	—	-702	-704	43	-662
<b>Oma pääoma 31.12.2020</b>	890	-2	25	1 430	1 273	5 735	9 351	162	9 513

## Konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q4/2021	Q4/2020	Q1-Q4/2021	Q1-Q4/2020
<b>Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta</b>				
Kauden voitto	340	190	1 307	568
Oikaisut <sup>1)</sup>	110	157	356	721
Saadut korot	1	1	1	3
Maksetut korot	-6	-19	-26	-37
Saadut osingot	1	0	2	3
Muut rahoituserät, netto	7	-3	-2	-14
Maksetut tuloverot	-137	-52	-275	-145
Käyttöpääoman muutos	91	72	-115	-93
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>406</b>	<b>347</b>	<b>1 250</b>	<b>1 005</b>
<b>Investoinneista kertynyt rahavirta</b>				
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-438	-303	-1 432	-818
Metsävarojen lisäykset	-33	-10	-89	-57
Sijoitukset energiaosakkeisiin	0	-47	0	-47
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	9	1	17	23
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	0	1	6	3
Liiketoimintojen ja tytäryritysten luovutukset (Liite 9)	0	0	157	0
Energiaosakkeiden luovutukset	1	0	1	2
Yhteisten toimintojen luovutukset	0	0	0	17
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	0	0	9	-4
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	2	1	6	3
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-459</b>	<b>-357</b>	<b>-1 323</b>	<b>-879</b>
<b>Rahoituksesta kertynyt rahavirta</b>				
Pitkäaikaisten velkojen nostot	0	848	600	861
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-3	-5	-16	-31
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-20	-20	-84	-86
Lyhytaikaisten velkojen muutos	1	-2	0	-2
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	12	-8	34	-17
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	0	0	-693	-693
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	0	0	-12	-23
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	12	35	82	67
Sijoitusrahaston muutokset	-100	0	-100	0
Muut rahoituksen rahavirrat	-4	-2	-5	-4
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-102</b>	<b>846</b>	<b>-194</b>	<b>71</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-155</b>	<b>835</b>	<b>-268</b>	<b>197</b>
Rahavarat kauden alussa	1 613	886	1 720	1 536
Rahavarojen muuntoerot	2	-2	8	-13
Rahavarojen muutos	-155	835	-268	197
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>1 460</b>	<b>1 720</b>	<b>1 460</b>	<b>1 720</b>

### <sup>1)</sup> Oikaisut

MILJ. EUROA	Q4/2021	Q4/2020	Q1-Q4/2021	Q1-Q4/2020
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakuut	-103	24	-111	25
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	0	-2	-3
Poistot ja arvonalentumiset	165	114	515	541
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-7	-1	-146	-25
Rahoitustuotot ja -kulut	-5	3	15	24
Tuloverot	80	60	240	169
Käytetyt varaukset	-19	-23	-85	-55
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	2	1	1	130
Muut oikaisut	-3	-22	-70	-86
<b>Yhteensä</b>	<b>110</b>	<b>157</b>	<b>356</b>	<b>721</b>

## Tilinpäätöksen liitetiedot

### 1 Laatimisperiaatteet

Osavuosikatsaus on laadittu standardin IAS 34 Osavuosikatsaukset ja konsernin vuoden 2020 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.

### COVID-19:n vaikutukset tilinpäätökseen

COVID-19-pandemian vaikutus UPM:n tilinpäätökseen on toistaiseksi ollut suhteellisen rajallinen. Konserni hyödyntää estimaatteja ja tekee merkittäviä arvioita arvostaessaan tiettyjä varoja ja velkoja, kuten energiaosakkeita, metsävaroja, työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia ja varauksia. Konserni on arvioinut COVID-19-pandemian vaikutusta taseeseen tarkastelemalla, kohdistuuko liikearvoon ja muihin aineettomiin hyödykkeisiin viitteitä arvonalentumisesta, aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä kerrytettävissä olevaa rahamäärää, laskennallisten verosaamisten hyödynnettävyyttä, varastojen arvostusta sekä myyntisaamisten perintäkelpoisuutta. Odotukset tulevaisuuden rahavirroista, diskonttauskorot ja muut merkittävät arvostusparametriit päivitettiin heijastamaan muuttunutta taloudellista ympäristöä. Näiden arvioiden perusteella edellä kuvattujen varojen kirjanpitoarvoihin ei tehty merkittäviä muutoksia COVID-19:sta johtuen. Lisääntynyt epävarmuus taloudellisessa ympäristössä saattaa kuitenkin johtaa näiden varojen kirjanpitoarvojen merkittäviin muutoksiin.

Konsernin odotus on, että sen toiminta jatkuu, ja että se pystyy suoriutumaan velvoitteistaan niiden erääntyessä. UPM:llä on vahva taloudellinen asema. Taseen nettovelka 31.12.2021 oli 647 miljoonaa euroa. Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 2,5 miljardia euroa. Luottolimiitteihin tai UPM:n olemassa olevaan velkaan ei liity rahoituskovenantteja.



## 2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q4/21	Q1- Q4/20
<b>Liikevaihto</b>										
UPM Biorefining	813	811	714	606	569	541	563	509	2 945	2 183
UPM Energy	187	124	95	119	107	88	83	101	526	379
UPM Rafflatac	442	425	413	391	390	358	403	408	1 671	1 560
UPM Specialty Papers	407	358	361	355	345	311	325	342	1 482	1 324
UPM Communication Papers	950	945	867	815	842	784	741	966	3 577	3 333
UPM Plywood	134	127	119	112	99	98	104	105	492	405
Muu toiminta	66	74	82	58	58	57	60	50	280	225
Sisäinen liikevaihto	-329	-341	-268	-224	-223	-208	-202	-194	-1 163	-827
Eliminoinnit ja täsmäytykset	2	1	1	2	1	-1	-1	0	5	-1
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 673</b>	<b>2 523</b>	<b>2 384</b>	<b>2 234</b>	<b>2 188</b>	<b>2 028</b>	<b>2 077</b>	<b>2 287</b>	<b>9 814</b>	<b>8 580</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>										
UPM Biorefining	270	370	239	137	50	104	113	81	1 016	348
UPM Energy	117	65	43	52	54	43	36	45	277	178
UPM Rafflatac	53	63	72	71	64	55	70	64	259	252
UPM Specialty Papers	36	43	58	73	76	56	66	75	209	273
UPM Communication Papers	-33	-3	12	47	121	48	21	110	23	300
UPM Plywood	37	28	19	14	15	13	18	14	99	59
Muu toiminta	-7	-13	2	-2	19	15	-1	1	-19	34
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-3	-17	-18	-3	-8	-1	-2	9	-42	-2
<b>Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä</b>	<b>470</b>	<b>535</b>	<b>426</b>	<b>389</b>	<b>392</b>	<b>331</b>	<b>320</b>	<b>398</b>	<b>1 821</b>	<b>1 442</b>
<b>Liikevoitto</b>										
UPM Biorefining	216	321	190	90	0	58	70	37	817	166
UPM Energy	115	63	41	50	49	58	34	43	270	184
UPM Rafflatac	44	54	61	62	48	45	60	51	222	205
UPM Specialty Papers	18	23	39	54	57	40	50	58	135	206
UPM Communication Papers	-102	106	-14	23	110	-95	-37	31	14	9
UPM Plywood	30	26	15	8	9	6	-12	7	80	10
Muu toiminta	96	-12	-5	-3	-9	7	-7	-6	75	-15
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-4	-17	-23	-6	-11	-3	-12	21	-50	-4
<b>Liikevoitto, yhteensä</b>	<b>415</b>	<b>564</b>	<b>304</b>	<b>279</b>	<b>253</b>	<b>117</b>	<b>148</b>	<b>243</b>	<b>1 562</b>	<b>761</b>
% liikevaihdosta	15,5	22,4	12,8	12,5	11,6	5,8	7,1	10,6	15,9	8,9
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>										
UPM Biorefining	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
UPM Energy	—	—	—	—	-3	17	—	—	—	14
UPM Rafflatac	—	—	-1	—	-6	—	—	-3	-1	-9
UPM Specialty Papers	—	—	—	—	—	3	4	—	—	6
UPM Communication Papers	-46	135	—	2	16	-114	-27	-45	93	-170
UPM Plywood	—	4	3	—	—	—	-22	—	8	-23
Muu toiminta	—	—	-1	—	-2	-1	—	—	-1	-3
Eliminoinnit ja täsmäytykset <sup>1)</sup>	-1	—	-5	-3	-3	-2	-9	12	-9	-3
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>-46</b>	<b>140</b>	<b>-3</b>	<b>—</b>	<b>2</b>	<b>-98</b>	<b>-55</b>	<b>-36</b>	<b>91</b>	<b>-187</b>
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>										
UPM Biorefining	216	321	190	90	0	58	70	37	817	166
UPM Energy	115	63	41	50	52	41	34	43	270	171
UPM Rafflatac	44	54	63	62	55	45	60	54	223	214
UPM Specialty Papers	18	23	39	54	57	37	47	58	135	199
UPM Communication Papers	-56	-30	-14	20	94	19	-10	76	-79	180
UPM Plywood	30	22	12	8	9	6	11	7	72	33
Muu toiminta	96	-12	-5	-4	-7	8	-7	-6	76	-12
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-3	-17	-18	-3	-8	-1	-2	9	-42	-2
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä</b>	<b>461</b>	<b>424</b>	<b>307</b>	<b>279</b>	<b>252</b>	<b>215</b>	<b>203</b>	<b>279</b>	<b>1 471</b>	<b>948</b>
% liikevaihdosta	17,2	16,8	12,9	12,5	11,5	10,6	9,8	12,2	15,0	11,1

<sup>1)</sup> Sisältävät realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksen.

## Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Tietyt varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat liiketapahtumat tai rahavirtaan vaikuttamattomat arvostuserät, joilla on merkittävä vaikutus kauden tuloslaskelmaan, esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä, mikä auttaa kuvaamaan liiketoimintojen taloudellistakehitystä ja parantaa vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vuoden 2021 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät Shotton Mill Ltd:n 133 miljoonan euron myyntivoiton UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella ja 50 miljoonan euron arvonalentumiskirjauksen sanomalehtipaperien

valmistukseen liittyvästä käyttöomaisuudesta. Lisätietoja myynnistä liitetiedossa >> **9 Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat ja yhtiöiden myynnit**. Vuonna 2020 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella liittyvät pääosin uudelleenjärjestelykuluihin ja arvonalentumisiin johtuen UPM Chapellen paperitehtaan sulkemisesta sekä UPM Kaipolan paperitehtaan sulkemisesta. UPM Plywood -liiketoiminta-alueella vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät Jyväskylän vaneritehtaan sulkemisesta aiheutuneisiin rakennejärjestelykuluihin.

MILJ. EUROA	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q4/21	Q1- Q4/20
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	373	359	246	228	191	158	157	231	1 204	737
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>										
Arvonalentumiset	-52	1	0	-1	2	-53	-19	0	-52	-70
Rakennejärjestelyt	0	5	2	4	3	-57	-34	-48	11	-137
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohtannaisten käyvän arvon muutokset	0	0	-5	-3	-3	-2	-9	12	-8	-3
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	7	134	0	0	0	14	8	0	140	23
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-46	140	-3	0	2	-98	-55	-36	91	-187
Verokannan muutos	0	0	0	0	0	0	-4	0	0	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	13	-1	1	0	-3	22	4	-2	12	21
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	13	-1	1	0	-2	22	1	-2	12	18
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-33</b>	<b>139</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-75</b>	<b>-54</b>	<b>-39</b>	<b>103</b>	<b>-169</b>
<b>Kauden voitto</b>	<b>340</b>	<b>497</b>	<b>243</b>	<b>227</b>	<b>190</b>	<b>83</b>	<b>103</b>	<b>192</b>	<b>1 307</b>	<b>568</b>

## 3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q4/2021	Q4/2020	Q1-Q4/2021	Q1-Q4/2020
Milj. euroa					
UPM Biorefining	UPM Pulp UPM Biofuels UPM Timber	640	447	2 289	1 720
UPM Energy	UPM Energy	109	70	290	252
UPM Raflatac	UPM Raflatac	442	390	1 671	1 560
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	344	298	1 275	1 148
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	938	832	3 536	3 296
UPM Plywood	UPM Plywood	129	93	471	385
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biochemicals UPM Biomedicals UPM Biocomposites	69	57	277	221
Eliminoinnit ja täsmäytykset		2	1	5	-1
<b>Yhteensä</b>		<b>2 673</b>	<b>2 188</b>	<b>9 814</b>	<b>8 580</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 tarralaminatit
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

## 4 Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

MILJ. EUROA	Q1–Q4/2021	Q1–Q4/2020
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 316	4 083
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin, netto	-13	-2
Investoinnit	1 515	829
Vähennykset	-12	-7
Poistot	-368	-383
Arvon alentumiset	-54	-70
Arvon alentumisten peruutukset	2	0
Muuntoerot ja muut muutokset	183	-135
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>5 569</b>	<b>4 316</b>

Vuoden 2021 sekä vuoden 2020 investoinnit liittyvät pääasiassa uuden sellutehtaan rakentamiseen Uruguayssa sekä uuden biojalostamon rakentamiseen Saksassa. Vuoden 2021 arvonalentumisiin sisältyy 50 miljoonaa euroa sanomalehtipaperien valmistukseen liittyvän käyttöomaisuuden

alaskirjauksia. Arvon alentumiset vuoden 2020 aikana liittyvät pääasiassa UPM Chapellen paperitehtaan sulkemiseen Ranskassa, UPM Kaipolan paperitehtaan sulkemiseen sekä Jyväskylän vaneritehtaan sulkemiseen.

## 5 Rahoitusvarat ja -velat

### Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

MILJ. EUROA	31.12.2021				31.12.2020			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat</b>								
Sijoitusrahastot	—	100	—	100	—	—	—	—
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	13	—	13	—	32	—	32
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	1	148	—	149	2	252	—	254
Energiaosakkeet	—	—	2 579	2 579	—	—	1 936	1 936
<b>Yhteensä</b>	<b>1</b>	<b>261</b>	<b>2 579</b>	<b>2 841</b>	<b>2</b>	<b>284</b>	<b>1 936</b>	<b>2 222</b>
<b>Rahoitusvelat</b>								
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	20	—	20	—	27	—	27
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	6	102	—	108	2	27	—	29
<b>Yhteensä</b>	<b>6</b>	<b>122</b>	<b>—</b>	<b>128</b>	<b>2</b>	<b>54</b>	<b>—</b>	<b>56</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 termiinikursseihin.

Valuuttaoptioiden käypä arvo lasketaan Black&Scholes-menetelmällä, jossa käytetään tilinpäätöspäivänä noteerattuja valuuttakursseja ja valuuttaparien volatiliiteetteja. Koron- ja valuuttavaihtosopimusten käypä arvo on tulevien rahavirtojen nykyarvo, joka on laskettu käyttäen havainnoitavissa olevia markkinakorkoja. Hyödykejohdannaisten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinahintoihin. Sijoitusrahastojen arvostus perustuu samanlaisten omaisuuserien noteerattuihin (oikaisemattomiin) hintoihin markkinoilla, jotka eivät ole aktiivisia.

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

MILJ. EUROA	ENERGIAOSAKKEET	
	Q1–Q4/2021	Q1–Q4/2020
Kirjanpitoarvo kauden alussa	1 936	2 145
Vähennykset	-1	-2
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	643	-207
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>2 579</b>	<b>1 936</b>

Tilinpäätöstiedote on tilintarkastamaton

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 370 miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin.

Mallissa käytetty 5,08 %:n diskonttauskorko on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta. Diskonttaustekijässä 0,5 prosenttiyksikön nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 330 miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin. Muut omaisuuden arvostukseen liittyvät epävarmuus- ja riskitekijät koskevat Olkiluoto 3 -ydinvoima-

laitosyksikön kiinteähintaisen, avaimet käteen -projektin käynnistysaikataulua. UPM:n epäsuora osuus Olkiluoto 3 EPR:n kapasiteetista on noin 31 % PVO B2-osakkeiden kautta.

Vuoden 2020 viimeisellä neljänneksellä UPM myösi PVO:lle 47 miljoonan euron osakaslainan Olkiluoto 3 EPR:n loppuun saattamiseksi. Lisäksi Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) osakkeenomistajat allekirjoittivat lisäyksen osakaslainajärjestelyyn liittyvään sopimukseen ja sitoumukseen. UPM:n osuus tästä sitoumuksesta on 123 miljoonaa euroa.

Käyvän arvon nousu raportointikaudella aiheutui pääasiassa sähkön termiinhintojen noususta.

## Jaksotettuun hankintameroon arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

MILJ. EUROA	31.12.2021	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2020
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	1 624	1 633	1 153	1 164
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaissoleimuksia ja vuokraveloja	414	436	331	345
<b>Yhteensä</b>	<b>2 038</b>	<b>2 069</b>	<b>1 484</b>	<b>1 509</b>

Kirjanpitoarvot eivät merkittävästi eroa käyvästä arvoista suojauksista johtuen. Kaikkien muiden rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot ovat lähellä kirjanpitoarvoja.

## 6 Vastuositoumukset

MILJ. EUROA	31.12.2021	31.12.2020
<b>Muiden puolesta</b>		
Takaukset	2	2
<b>Muut vastuositoumukset</b>		
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	4	6
Muut vastuositoumukset	213	214
<b>Yhteensä</b>	<b>220</b>	<b>223</b>

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän jälkeen, ovat 31.12.2021 409 miljoonaa euroa (412 miljoonaa euroa) ja ne liittyvät pääasiassa

pitkäaikaisiin rahtaussoleimuksiin, rautatiepalvelusoleimukseen Uruguayssa sekä tuotantohyödykkeiden, puun ja jätevesien käsittelyä koskeviin vuokrasoleimuksiin Leunassa, Saksassa.

## Investointisoleimukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖN-OTTO	KOKONAIS-KUSTANNUKSET	31.12.2020 MENNESSÄ	Q1-Q4/2021	31.12.2021 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	Q4 2023	550	79	156	315
CHP voimalaitos / Saksa	Q3 2022	95	28	35	32
Uusi sellutehdas / Uruguay	Q1 2023	3 062	591	1 065	1 406
Peruskorjaus ja uuden aikaistaminen / Kuusankosken vesivoimalaitos	Q4 2022	22	6	6	10
Tehtaan kehittäminen / Plywood Joensuu	Q4 2023	10	0	2	8

## 7 Johdannaisopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	31.12.2021	31.12.2020
Korkofutuurit	2 280	2 391
Koronvaihtosopimukset	1 081	1 056
Valuuttatermiinisopimukset	3 550	3 992
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	—	10
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	—	10
Valuutanvaihtosopimukset	161	166
Hyödykejohdannaiset	1 508	791

## 8 Varaukset

MILJ. EUROA	RAKENNE- JÄRJESTELY- VARAUKSET	HENKILÖSTÖ- KULUVARAUKSET	YMPÄRISTÖ- KULUVARAUKSET	PÄÄSTÖOIKEUS- VARAUKSET	MUUT VARAUKSET	YHTEENSÄ
<b>Varaukset 1.1.2021</b>	52	91	29	21	28	222
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	5	6	2	41	11	64
Käytetyt varaukset	-22	-53	-1	-21	-10	-107
Käyttämättömien varausten peruutukset	-11	-8	-1	-2	-2	-25
<b>Varaukset 31.12.2021</b>	24	36	30	39	26	155

## 9 Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat sekä yhtiöiden myynnit

31.12.2021 tai 31.12.2020 konsernilla ei ollut myytävänä oleviksi luokiteltuja varoja tai velkoja.

### Shotton Mill Ltd:n myynti

UPM on vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä lopettanut pysyvästi tuotannon Shottonin sanomalehtiipaperitehtaalla Pohjois-Walesissa, Isossa-Britanniassa. Tehdasalue ja kaikki siihen liittyvä omaisuus on myyty nyt Eren Paper Ltd:lle, joka on Modern Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş:n tytäryhtiö ja turkkilaisen teollisuuskonsernin Eren Holdingin ("Eren") kartonki- ja aaltopahvivyhtiö, päättäen toukokuussa 2021 ilmoitetun myynnin.

### Shotton Mill Ltd:n myyntivoiton täsmäytyslaskelma ja rahavirtavaikutus

MILJ. EUROA	Q1–Q4/2021
<b>Myyntivoiton täsmäytyslaskelma</b>	
Rahana saatu vastike	160
Myöhemmin saatava vastike	3
Myydyt nettovarot	-25
Transaktio- ja muut kulut, netto	-3
<b>Myyntivoitto</b>	<b>133</b>
Rahana saatu vastike	160
Rahavarat myydyssä yhtiössä	-2
<b>Rahavirtavaikutus</b>	<b>157</b>

## 10 Muutos raportoitavien segmenttien kokoonpanossa

Konserni muuttaa raportoitavien segmenttien kokoonpanoa siirtämällä UPM Biofuels -liiketoiminnan Muu toiminta -raportointisegmenttiin 1.1.2022.

UPM muodostaa uuden liiketoimintayksikön, joka koostuu UPM Biofuels-, UPM Biochemicals-, UPM Biomedicals ja UPM Biocomposites -liiketoiminnoista. Tavoitteemme on nopeuttaa liiketoimintojen kasvua sekä tehostaa osaamisen ja kyvykkyyksien hyödyntämistä näissä hankkeissa. Liiketoimintayksikkö perii nimen

UPM Biorefining, ja se raportoidaan osana Muuta toimintaa. UPM Pulp- ja UPM Timber -liiketoiminnot raportoidaan liiketoiminta-alueena UPM Fibres 1.1.2022 alkaen.

Muutoksen jälkeen Muuhun toimintaan kuuluvat UPM Metsä, UPM Biofuels, UPM Biochemicals, UPM Biomedicals sekä UPM Biocomposites -liiketoiminnot sekä konsernipalvelut. Muutos vaikuttaa UPM Biorefining (UPM Fibres 1.1.2022 alkaen) raportoitavan segmentin ja Muun toiminnan tunnuslukuihin. Vertailukaudet oikaistaan uusien raportointiperiaatteiden mukaisesti. Muutoksella ei ole vaikutusta konsernin tulokseen tai taseeseen.

### UPM Biorefining (UPM Fibres 1.1.2022 alkaen)

	Julkaistu					Oikaistu				
	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q4/21	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	813	811	714	606	2 945	766	783	682	563	2 794
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	270	370	239	137	1 016	258	345	237	120	961
% liikevaihdosta	33	46	34	23	35	34	44	35	21	34
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-6	-2	-1	—	-9	-6	-2	-1	—	-9
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	—	1	—	—	2	—	1	—	—	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-48	-47	-49	-47	-191	-43	-43	-44	-43	-173
Liikevoitto, milj. euroa	216	321	190	90	817	209	301	192	78	781
% liikevaihdosta	27	40	27	15	28	27	38	28	14	28
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	216	321	190	90	817	209	301	192	78	781
% liikevaihdosta	27	40	27	15	28	27	38	28	14	28
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	5 013	4 625	4 201	3 910	4 437	4 855	4 465	4 041	3 747	4 277
Vertailukelpoinen ROCE, %	17	28	18	9	18	17	27	19	8	18

### Muu toiminta

	Julkaistu					Oikaistu				
	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q4/21	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	66	74	82	58	280	133	116	124	110	483
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-7	-13	2	-2	-19	5	12	5	14	36
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	109	6	-1	5	120	109	6	-1	5	120
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-7	-6	-6	-6	-25	-11	-10	-11	-11	-44
Liikevoitto, milj. euroa	96	-12	-5	-3	75	103	8	-8	9	112
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	-1	—	-1	—	—	-1	—	-1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	96	-12	-5	-4	76	103	8	-7	9	113
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 050	1 986	1 987	1 944	1 992	2 209	2 146	2 147	2 106	2 152
Vertailukelpoinen ROCE, %	19	-2	-1	-1	4	19	2	-1	2	5

## Vaihtoehtoiset tunnusluvut

### Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q4/21	Q1- Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	2 673	2 523	2 384	2 234	2 188	2 028	2 077	2 287	9 814	8 580
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	470	535	426	389	392	331	320	398	1 821	1 442
% liikevaihdosta	17,6	21,2	17,9	17,4	17,9	16,3	15,4	17,4	18,6	16,8
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	461	424	307	279	252	215	203	279	1 471	948
% liikevaihdosta	17,2	16,8	12,9	12,5	11,5	10,6	9,8	12,2	15,0	11,1
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	466	418	301	272	248	207	193	276	1 457	924
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	13 399	12 633	12 080	11 744	11 138	10 744	10 888	11 241	12 657	11 514
Vertailukelpoinen ROCE, %	14,1	13,4	10,2	9,5	9,1	7,9	7,5	10,2	11,7	8,3
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	373	359	246	228	191	158	157	231	1 204	737
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	10 760	10 011	9 454	9 407	9 496	9 468	9 564	9 923	10 310	9 844
Vertailukelpoinen ROE, %	13,8	14,3	10,4	9,7	8,0	6,7	6,6	9,3	11,7	7,5
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	0,69	0,66	0,45	0,42	0,35	0,29	0,29	0,43	2,22	1,37
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-46	140	-3	0	2	-98	-55	-36	91	-187
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	13	-1	1	0	-2	22	1	-2	12	18
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	406	318	308	217	347	365	156	137	1 250	1 005
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,76	0,60	0,58	0,41	0,65	0,69	0,29	0,26	2,34	1,89
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	647	667	750	83	56	89	301	-405	647	56
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,35	0,38	0,49	0,06	0,04	0,06	0,19	-0,23	0,35	0,04
Velkaantumisaste, %	6	6	8	1	1	1	3	-4	6	1
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	20,34	19,08	17,62	17,06	17,53	17,54	17,50	17,90	20,34	17,53
Investoinnit, milj. euroa	491	365	375	252	365	201	173	165	1 483	903
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	491	365	374	246	364	201	173	165	1 477	902
Omavaraisuusaste, %	62,9	62,8	61,7	58,5	64,1	68,4	68,3	64,8	62,9	64,1
Henkilöstö kauden lopussa	16 966	17 085	17 874	17 670	18 014	18 349	19 029	18 573	16 966	18 014

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty muussa taloudellisessa tiedossa » UPM:n vuoden [2020 vuosikertomuksessa](#).

## Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTÄ	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q4/21	Q1- Q4/20
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>										
Arvon alentumiset	-52	1	0	-1	2	-53	-19	0	-52	-70
Rakennearjestelyt	0	5	2	4	3	-57	-34	-48	11	-137
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	0	0	-5	-3	-3	-2	-9	12	-8	-3
Pitkäaikaisen varojen myyntivoitot ja tappiot	7	134	0	0	0	14	8	0	140	23
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa</b>	<b>-46</b>	<b>140</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>-98</b>	<b>-55</b>	<b>-36</b>	<b>91</b>	<b>-187</b>
Verokannan muutos	0	0	0	0	0	0	-4	0	0	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	13	-1	1	0	-3	22	4	-2	12	21
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	13	-1	1	0	-2	22	1	-2	12	18
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-33</b>	<b>139</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-75</b>	<b>-54</b>	<b>-39</b>	<b>103</b>	<b>-169</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>										
Liikevoitto	415	564	304	279	253	117	148	243	1 562	761
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä	113	116	118	116	116	117	119	120	463	471
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä	-103	-5	2	-5	24	1	-1	1	-111	25
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-1	-1	0	0	-1	-1	-1	-2	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	46	-140	3	0	-2	98	55	36	-91	187
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	<b>470</b>	<b>535</b>	<b>426</b>	<b>389</b>	<b>392</b>	<b>331</b>	<b>320</b>	<b>398</b>	<b>1 821</b>	<b>1 442</b>
% liikevaihdosta	17,6	21,2	17,9	17,4	17,9	16,3	15,4	17,4	18,6	16,8
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>										
Liikevoitto	415	564	304	279	253	117	148	243	1 562	761
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	46	-140	3	0	-2	98	55	36	-91	187
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>	<b>461</b>	<b>424</b>	<b>307</b>	<b>279</b>	<b>252</b>	<b>215</b>	<b>203</b>	<b>279</b>	<b>1 471</b>	<b>948</b>
% liikevaihdosta	17,2	16,8	12,9	12,5	11,5	10,6	9,8	12,2	15,0	11,1
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>										
Voitto ennen veroja	420	558	298	272	250	109	138	240	1 548	737
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	46	-140	3	0	-2	98	55	36	-91	187
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>	<b>466</b>	<b>418</b>	<b>301</b>	<b>272</b>	<b>248</b>	<b>207</b>	<b>193</b>	<b>276</b>	<b>1 457</b>	<b>924</b>
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>										
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	466	418	301	272	248	207	193	276	1 457	924
Korko- ja muut rahoituskulut	6	6	7	7	4	7	10	11	26	33
	471	424	308	280	253	213	203	288	1 483	957
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	13 399	12 633	12 080	11 744	11 138	10 744	10 888	11 241	12 657	11 514
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>	<b>14,1</b>	<b>13,4</b>	<b>10,2</b>	<b>9,5</b>	<b>9,1</b>	<b>7,9</b>	<b>7,5</b>	<b>10,2</b>	<b>11,7</b>	<b>8,3</b>
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>										
Kauden voitto	340	497	243	227	190	83	103	192	1 307	568
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	33	-139	3	—	1	75	54	39	-103	169
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	<b>373</b>	<b>359</b>	<b>246</b>	<b>228</b>	<b>191</b>	<b>158</b>	<b>157</b>	<b>231</b>	<b>1 204</b>	<b>737</b>
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>										
Vertailukelpoinen kauden voitto	373	359	246	228	191	158	157	231	1 204	737
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-5	-9	-4	-3	-3	-1	-2	-2	-22	-8
	367	350	242	224	188	157	155	229	1 183	729
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>0,69</b>	<b>0,66</b>	<b>0,45</b>	<b>0,42</b>	<b>0,35</b>	<b>0,29</b>	<b>0,29</b>	<b>0,43</b>	<b>2,22</b>	<b>1,37</b>
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>										
Vertailukelpoinen kauden voitto	373	359	246	228	191	158	157	231	1 204	737
Oma pääoma, keskiarvo	10 760	10 011	9 454	9 407	9 496	9 468	9 564	9 923	10 310	9 844
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>	<b>13,8</b>	<b>14,3</b>	<b>10,4</b>	<b>9,7</b>	<b>8,0</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>9,3</b>	<b>11,7</b>	<b>7,5</b>
<b>Nettovelka</b>										
Pitkäaikaiset velat	2 566	2 545	2 542	2 556	1 952	1 154	1 205	1 234	2 566	1 952
Lyhytaikaiset velat	86	80	77	76	90	88	104	105	86	90
<b>Velat yhteensä</b>	<b>2 652</b>	<b>2 625</b>	<b>2 619</b>	<b>2 632</b>	<b>2 042</b>	<b>1 242</b>	<b>1 309</b>	<b>1 338</b>	<b>2 652</b>	<b>2 042</b>
Pitkäaikaiset korolliset varat	148	155	160	161	181	198	213	219	148	181
Rahavarat	1 460	1 613	1 578	2 284	1 720	886	729	1 460	1 460	1 720
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	398	191	130	104	86	68	66	65	398	86
<b>Korolliset varat yhteensä</b>	<b>2 006</b>	<b>1 959</b>	<b>1 869</b>	<b>2 550</b>	<b>1 986</b>	<b>1 152</b>	<b>1 008</b>	<b>1 744</b>	<b>2 006</b>	<b>1 986</b>
<b>Nettovelka</b>	<b>647</b>	<b>667</b>	<b>750</b>	<b>83</b>	<b>56</b>	<b>89</b>	<b>301</b>	<b>-405</b>	<b>647</b>	<b>56</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 epävarmuustekijöitä, 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 2020 vuosikertomuksen sivuilla 160–161. Riskit ja mahdollisuudet esitellään vuosikertomuksen sivuilla 36–37 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 129–133.



**UPM-Kymmene Oyj**  
Alvar Aallon katu 1  
PL 380  
00101 Helsinki, Finland  
Puh. 02041 5111  
Faksi 02041 5110  
[ir@upm.com](mailto:ir@upm.com)