



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

OSAVUOSIKATSAUS 1.1.-30.9.2020

UPM osavuositarkastus Q3 2020:

UPM keskittyi tuloksentekoon ja kasvuhankkeisiin erittäin poikkeuksellisissa olosuhteissa



Q3 2020 lyhyesti

- Paino- ja kirjoituspaperitoimitusten sekä sellun ja paperin hintojen laskusta johtuen liikevaihto laski 19 % ja oli 2 028 miljoonaa euroa (Q3 2019: 2 493)
- Vertailukelpoinen liikevoitto oli 215 (342) miljoonaa euroa, 10,6 % (13,7%) liikevaihdosta ja 37 % vähemmän kuin vuosi sitten vastaavaan aikaan
- Liiketoiminnan rahavirta oli 365 (500) miljoonaa euroa
- Onnistuneet terveys- ja turvallisuusvarotoimenpiteet mahdollistivat keskeytyksettömän toiminnan ja merkittävien kasvuhankkeiden etenemisen
- COVID-19-pandemiaan liittyvät kysyntävaikutukset, niin positiiviset kuin negatiiviset, normalisoituivat jonkin verran graafisissa ja erikoispapereissa sekä tarramateriaaleissa
- UPM Chapellen paperitehdas ja UPM Jyväskylän vaneritehdas suljettiin
- UPM Kaipolan paperitehtaan sulkemisesta ilmoitettiin, samoin suunnitelmista myydä UPM Shottonin paperitehdas sekä tehostaa toimintaa useissa liiketoiminnoissa ja funktioissa

Q1–Q3 2020 lyhyesti

- Paino- ja kirjoituspaperitoimitusten sekä sellun ja paperin hintojen laskusta johtuen liikevaihto laski 18 % ja oli 6 392 miljoonaa euroa (Q1–Q3 2019: 7 791)
- Vertailukelpoinen liikevoitto oli 697 (1 061) miljoonaa euroa, 10,9 % (13,6 %) liikevaihdosta ja 34 % vähemmän kuin vuosi sitten vastaavaan aikaan
- Liiketoiminnan rahavirta oli 659 (1 256) miljoonaa euroa
- Nettovelka oli 89 (-2) miljoonaa euroa
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 2,3 miljardia euroa syyskuun lopussa
- COVID-19-pandemiaan liittyvät rajoitustoimet laskivat merkittävästi graafisten paperien kysyntää, kun taas tarralaminaattien ja erikoispaperien kysyntä kasvoi sulkutoimenpiteiden aikana
- Merkittävä sellutehdashanke Uruguayssa ja biokemikaalihanke Saksassa etenevät hyvin aikataulussa

Tunnuslukuja

	Q3/2020	Q3/2019	Q2/2020	Q1–Q3/2020	Q1–Q3/2019	Q1–Q4/2019
Liikevaihto, milj. euroa	2 028	2 493	2 077	6 392	7 791	10 238
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	331	455	320	1 050	1 409	1 851
% liikevaihdosta	16,3	18,2	15,4	16,4	18,1	18,1
Liikevoitto, milj. euroa	117	316	148	508	1 009	1 344
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	215	342	203	697	1 061	1 404
% liikevaihdosta	10,6	13,7	9,8	10,9	13,6	13,7
Voitto ennen veroja, milj. euroa	109	319	138	487	983	1 307
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	207	345	193	676	1 036	1 367
Kauden voitto, milj. euroa	83	260	103	378	810	1 073
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	158	281	157	546	857	1 119
Tulos per osake (EPS), euroa	0,15	0,46	0,19	0,70	1,49	1,99
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,29	0,50	0,29	1,01	1,58	2,07
Oman pääoman tuotto (ROE), %	3,5	10,7	4,3	5,1	11,0	10,7
Vertailukelpoinen ROE, %	6,7	11,6	6,6	7,4	11,6	11,2
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	4,3	12,0	5,4	6,2	12,4	12,3
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,9	12,9	7,5	8,5	13,1	12,8
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	365	500	156	659	1 256	1 847
Liiketoiminnan rahavirta per osake, milj. euroa	0,69	0,94	0,29	1,23	2,35	3,46
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	17,54	18,28	17,50	17,54	18,28	18,87
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	10 721	11 172	10 767	10 721	11 172	11 474
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	89	-2	301	89	-2	-453
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,06	0,00	0,19	0,06	0,00	-0,24
Henkilöstö kauden lopussa	18 349	19 020	19 029	18 349	19 020	18 742

UPM esittää tietyt tunnuslukuja toiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja rahavirroista, jotka ovat European Securities and Markets Authority (ESMA) antaman ohjeen mukaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja. Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty UPM:n vuoden [2019 vuosikertomuksessa](#).

Toimitusjohtaja Jussi Pesonen kommentoi Q3 2020 tulosta:

”Vuoden kolmannella neljänneksellä saavutimme paljon monella rintamalla: teimme tulosta, saimme aikaan kustannussäästöjä, merkittävät kasvuhankkeemme etenivät ja pystyimme huolehtimaan henkilöstömme terveydestä ja turvallisuudesta. Olemme ryhtyneet toimiin kilpailukykyämme varmistamiseksi, ja liiketoiminnot menestyivät tyydyttävästi COVID-19-pandemian aiheuttamissa erittäin poikkeuksellisissa oloissa. Heikoista paperimarkkinoista ja sellun matalista hinnoista huolimatta yhtiön kannattavuus parani hieman edellisestä neljänneksestä, rahavirta vankistui ja liikevoittomarginaali pysyi yli 10 prosentissa. UPM Raflatac, UPM Specialty Papers ja UPM Energy tekivät edelleen hyvää tulosta. Vahvan rahoitusaseman ansiosta pystyimme etenemään määrätietoisesti yhtiön merkittävässä kasvuhankkeissa.

Viime vuoden kolmanteen neljänneeseen verrattuna myyntihinnat laskivat kaikilla liiketoiminta-alueilla, ja graafisten paperien toimitukset laskivat 21 %. Näiden seurauksena liikevaihto laski 2 028 miljoonaan euroon, mikä tarkoittaa 464 miljoonan euron laskua yhdellä ainoalla vuosineljänneksellä. Vertailukelpoinen liikevoitto laski 37 % ja oli 215 miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirta oli 365 miljoonaa euroa. Neljänneksen lopussa nettovelka oli hyvin alhainen 89 miljoonaa euroa, ja käteisvarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 2,3 miljardia euroa.

Neljänneksen aikana UPM vei eteenpäin suunnitelmia tehokkuuden parantamiseksi ja toimintojen järjestelemiseksi uudelleen. Suljimme UPM Jyväskylän vaneritehtaan ja UPM Chapellen paperitehtaan Ranskassa. Päätös sulkea UPM Kaipolan paperitehdas tehtiin lokakuussa, ja myös Walesissa sijaitsevan UPM Shottonin paperitehtaan myymisestä ilmoitettiin. Liiketoiminnan tehostaminen alkoi UPM Communications Paperin liiketoimintatiimeissä, Suomen sellutehtailla, UPM Tervasaaren tehtaalla ja UPM Metsän organisaatiossa. Myös UPM Raflatac ja yhtiön globaalit funktiot ilmoittivat tehostamissuunnitelmistaan lokakuussa. Toimenpiteet tuovat vuositasolla yhteensä noin 130 miljoonan euron kustannussäästöt.

Toteutuneet ja julkistetut toimet ovat valittavia monille UPM:läisille, mutta ne ovat välttämättömiä lyhyen aikavälin tuloksentehtävien ja pitkän aikavälin kilpailukykyyn kannalta. UPM tukee henkilöstöä siirtymässä uuteen työhön.

UPM Communications Papersin tuotteiden kysyntä on ankarimmin kärsinyt COVID-19-pandemiaan liittyvistä toimista. Paperien kysyntä toipui odotetusti hieman sulkutoimien sävyttämästä Q2:sta mutta oli edelleen matalalla tasolla. Markkinahinnat laskivat 5 %. Käynnissä olevien kustannussäästö- ja tehokkuustoimien ansiosta liiketoiminta-alueen liikevoitto palasi takaisin plussalle.

UPM Raflatac ja UPM Specialty Papers hyötyivät keväällä etenkin kulutustavara- ja verkkokauppaa palvelevien tuotteiden poikkeuksellisen hyvästä kysynnästä. Kolmannella neljänneksellä markkinat normalisoituivat jossain määrin, mutta liiketoiminta-alueet tekivät edelleen hyvää tulosta.

UPM Biorefiningin neljännes oli vahva mitä tulee tuotantoon ja toimituksiin. UPM Biofuels teki uuden tuotantoennätyksen. Sellun hinnat olivat kuitenkin edelleen varsin matalalla tasolla, mikä vaikuttaa liiketoiminta-alueen kannattavuuteen.

UPM Plywoodin kuusivanerimarkkinat olivat hyvät niin kysynnältään kuin hinnoiltaan. Koivuvanerin markkinat sen sijaan olivat edelleen erittäin kilpaillut korkean lisäarvon tuotteissa.

UPM Energy teki jälleen hyvää tulosta. Vesitilanteen normalisoinesta ja markkinahintojen noustessa UPM Energy optimoi menestyksekkäästi tuotantoa voimakkaasti vaihtelevilla markkinoilla.

Etenemme hyvin tavoitteessamme luoda pitkän aikavälin tuloskasvua ja uutta, kestäväää liiketoimintaa. Merkittävät kasvuhankkeet Uruguayssa ja Saksassa edistyvät aikataulussa. Paso del los Toroksen sellutehtaan työmaa etenee hyvin, ja rautatierahdista on tehty pitkäaikainen palvelusopimus. Biokemikaalijalostamon rakentaminen Leunassa on alkanut ja vuokrasopimukset infrastruktuurista kemianpuistoa operoivan Infraleunan kanssa on allekirjoitettu.

Tiukkojen terveys- ja turvallisuusohjeistusten ansiosta sekä rakennustyöt että tuotanto kaikilla UPM:n tehtailla on jatkunut keskeytyksettä COVID-19-pandemian ajan. Osana yhtiön Biofore Share and Care -ohjelmaa autoimme Suomen viranomaisia hankkimaan 30 miljoonaa suojamaskia. Lisäksi lahjoitimme 500 000 maskia terveydenhoitoon, oppilaitoksiin ja hoivakoteihin yhtiön eri toimintamaissa.

UPM nimettiin YK:n Global Compact LEAD -jäseneksi tunnustuksena vastuullisesta liiketoiminnastaan yhtenä 41 yrityksestä maailmassa. Arvostamme tunnustusta suuresti, koska vastuullisuus on Biofore-strategiamme ytimessä. Olemme allekirjoittaneet YK:n 1,5 asteen ilmastotavoitteen ja sitoutuneet päästöjen vähentämiseen, ilmastoposiitiiviseen metsänhoitoon sekä kehittämään tuotteita, jotka fossiilisia materiaaleja korvaamalla hillitsevät ilmastomuutosta.

Arvonluotimme perustuu kestävien tuotteiden ja ratkaisujen tarjoamiseen kuluttajille ja yrityksille sekä siihen, että painotamme tulosten saavuttamista. Biofore-strategiamme on tuottanut tuloksia kaikissa olosuhteissa, ja se mahdollistaa kasvun kestävässä liiketoiminnassa, jotka tarjoavat tulevaisuuden vaihtoehtoja fossiilille ratkaisuille.”

Näkymät vuodelle 2020

COVID-19-pandemia, siihen liittyvät rajoitustoimet ja taloudellinen taantuma aiheuttavat edelleen suurta epävarmuutta vuoden 2020 toiselle puoliskolle.

COVID-19-sulkutoimet vähensivät merkittävästi graafisten paperien kysyntää. Toisaalta sulkutoimet tukivat tarramateriaalien ja erikoispaperien vahvaa kysyntää vuoden alkupuoliskolla. Q3:lla nämä kysyntävaikutukset, sekä positiiviset että negatiiviset, normalisoituivat jossain määrin. Näkymät ovat kuitenkin edelleen epävarmat ja kehitys on todennäköisesti asteittaista ja siihen vaikuttaa pandemia, siihen liittyvät sulkutoimet ja muutokset kuluttajakäyttäytymisessä.

Useimpien UPM:n tuotteiden kysyntään vaikuttaa yleinen taloudellinen toimeliaisuus, joten niiden kysyntään vaikuttaa myös talouden toipumisen muoto ja nopeus.

Q4:lle ajoittuu selvästi enemmän huoltotoimia kuin vuoden edellisillä neljänneksillä, koska kahden sellutehtaan huoltoseisokit siirrettiin Q2:lta Q4:lle.

UPM jatkaa toimenpiteitä kiinteiden ja muuttuvien kustannusten laskemiseksi.

UPM:n vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan jäävän 2020 selvästi alhaisemmaksi kuin 2019.

COVID-19-pandemian vaikutukset

COVID-19-pandemia ja siihen liittyvät rajoitustoimenpiteet ympäri maailmaa aiheuttavat edelleen merkittäviä epävarmuutta loppuvuoteen 2020 ja vuoteen 2021.

Maailmantalous

Ekonomistit odottavat ankaraa maailmanlaajuisia taantumaa vuodelle 2020. Taantumun ensimmäisessä vaiheessa pandemian rajoittamiseen tähtäävät toimet ja sulkutoimenpiteet ympäri maailmaa rajoittavat raskaasti tai pysäyttävät väliaikaisesti merkittäviä osia taloudesta. Kun rajoituksia voidaan lieventää, on epävarmaa, kuinka voimakas talouden elpyminen tulee olemaan ja kuinka kauan maailmantaloudelta kestää saavuttaa pandemiaa edeltänyt toimeliaisuuden taso. Epidemian seuraavat aallot eri puolilla maailmaa ovat mahdollisia ja lisäävät epävarmuutta.

Turvallisuus ja liiketoiminnan jatkuvuus

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

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 vakaata kriisin aikana. Tällaisia tuotteita ovat sellu, erikoispaperit ja tarramateriaalit. Talouden tilanne vaikuttaa kuitenkin myös näiden tuotteiden kysyntään.

Rajoitustoimet ja talouden taantuma tulevat todennäköisesti vaikuttamaan negatiivisesti graafisten paperien, vanerin ja sahatavaran kysyntään. Kriisin ensimmäisen vaiheen sulkutoimenpiteet rajoittavat laajasti kuluttajapalveluita ja vähittäiskauppaa sekä toimistotyöntekoa. Tällä on ollut negatiivinen vaikutus painettuun mainontaan ja graafisten paperien kysyntään pandemian aikana.

Sulkutoimenpiteillä ja taloudellisen toiminnan tasolla tulee todennäköisesti olemaan vaikutus myös sähköisen kysyntään.

Graafisten paperien kysyntä Euroopassa laski 32 % vuoden 2020 toisella neljänneksellä viime vuodesta, kun sulkutoimenpiteet Euroopassa vaikuttivat erityisesti mainontalähtöisen paperin kulutukseen ja toimistopapereiden kysyntään. Vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä kysyntä elpyi hieman, mutta graafisten paperien kysyntä pysyi silti 18 % viime vuotta alempana.

Sellun kysyntä säilyi melko hyvällä tasolla ja sitä tuki pehmo- ja hygieniapapereiden kuten myös joidenkin pakkaus- ja erikoispaperituotteiden hyvä kysyntä. Sellun kulutus graafisten paperien tuotannossa laski.

Tarralaminaattien ja erikoispaperien kysyntä kasvoi sulkutoimenpiteiden aikana, kun kulutus siirtyi osittain kodin ulkopuolisesta kulutuksesta pakattuihin päivittäisiin kulutustavaroihin. Verkkokaupan kasvu jatkui ja se tuki joidenkin tarran- ja erikoispaperituotteiden kysynnän kasvua. Toisella neljänneksellä tarralaminaattien kysyntä Euroopassa kasvoi 10 % viime vuodesta. Vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä tarralaminaattien kysyntä Euroopassa oli 3 % viime vuotta alempana asiakasvarastojen laskun seurauksena.

Sopeutuminen eri skenaarioihin

Mahdolliset vaikutukset UPM:ään tulevat todennäköisesti vaihtelevaan liiketoiminnollaan pandemian eri vaiheissa ja

riippuen sulkutoimenpiteistä, kuluttajakäyttäytymisen muutoksista, taantumasta ja elpymisestä. UPM käyttää vuorojärjestelyjä, määräaikaisia 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.

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. Näistä varotoimenpiteistä huolimatta hankkeiden yksityiskohtaisiin aikatauluihin saattaa tulla muutoksia pandemian ja siihen liittyvien rajoitustoimenpiteiden aikana. Tällä hetkellä hankkeet edistyvät suunnitellun valmistusaikataulun mukaisesti.

Huhtikuussa TVO ilmoitti, että polttoainetta ei asenneta OL3:n reaktoriin laitostuomittajan aiemmin ilmoittaman aikataulun mukaisesti kesäkuussa 2020. TVO ilmoitti päivitetyn aikataulun elokuussa 2020.

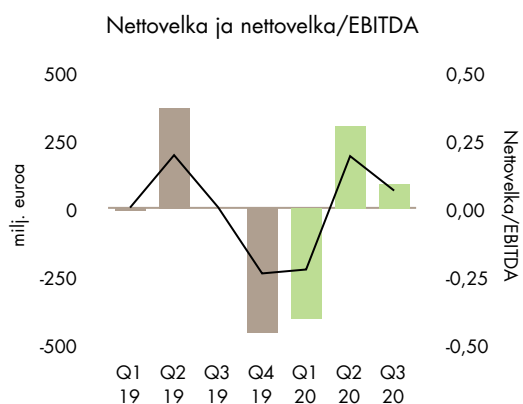
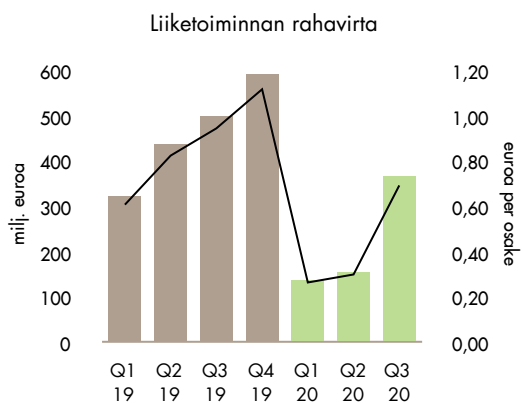
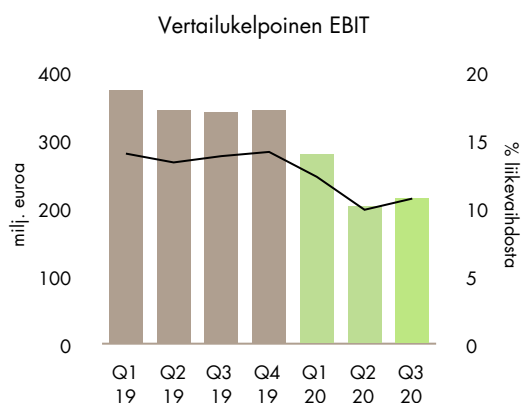
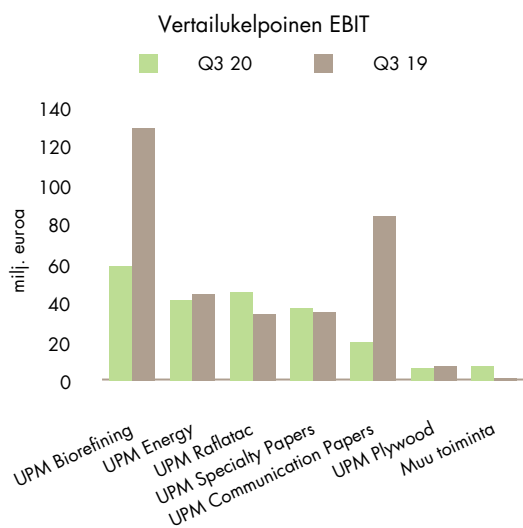
UPM on siirtänyt kahden sellutehtaansa kunnossapitoseisokit vuoden 2020 toiselta neljännekseltä vuoden viimeiselle neljännekselle.

Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset vuonna 2020

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

Rahoitus

UPM:n rahoitusasema on vahva. UPM:n nettovelka oli 89 miljoonaa euroa vuoden 2020 kolmannen neljänneksen lopussa. Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat yhteensä 2,3 miljardia euroa vuoden 2020 kolmannen neljänneksen lopussa. Luku sisältää ensimmäisen neljänneksen aikana allekirjoitetun viisivuotisen kestävän kehityksen mittareihin sidotun 750 miljoonan euron luottolimiitin sekä vuoden 2020 toisen neljänneksen aikana allekirjoitetut 550 miljoonan euron bilateraaliset luottolimiitit. Luottolimiittiin tai UPM:n velkoihin ei liity kovenantteja.



Tulos

Q3 2020 verrattuna Q3 2019

Vuoden 2020 kolmannen neljänneksen liikevaihto oli 2 028 miljoonaa euroa, 19 % vähemmän kuin vuoden 2019 kolmannen neljänneksen liikevaihto 2 493 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku johtui graafisten paperien alemmista toimitusmääristä ja alemmista paperin ja sellun myyntihinnoista. Liikevaihto laski kaikilla UPM:n liiketoiminta-alueilla.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 37 % ja oli 215 (342) miljoonaa euroa eli 10,6 % (13,7 %) liikevaihdosta.

Myyntihinnat laskivat eniten UPM Communication Papers-, UPM Biorefining-, UPM Specialty Papers- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla. Konsernitasolla alempien myyntihintojen negatiivinen vaikutus oli selvästi suurempi kuin alempien muuttuvien kustannusten positiivinen vaikutus.

Kiinteät kustannukset laskivat 40 miljoonaa euroa. Toimitus- ja tuotantomäärät olivat alemmat ja ylittivät alempien kiinteiden kustannusten positiivisen vaikutuksen. Toimitus- ja tuotantomäärät laskivat erityisesti UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 117 (119) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 18 (18) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -1 (5) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 117 (316) miljoonaa euroa.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -98 (-26) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyy 99 miljoonaa euroa UPM Kaipolan paperitehtaan sulkemiseen liittyviä kuluja, 15 miljoonaa euroa UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen tukitoimintojen rakennejärjestelykuluja ja 12 miljoonan euron myyntivoitto Kainuun Voima Oy:n omistusosuuden mynnistä.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -6 miljoonaa (3) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat -2 (0) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat 26 (59) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 22 (5) miljoonaa euroa.

Vuoden 2020 kolmannen neljänneksen voitto oli 83 (260) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 158 (281) miljoonaa euroa.

Q3 2020 verrattuna Q2 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 6 % ja oli 215 (203) miljoonaa euroa eli 10,6 % (9,8 %) liikevaihdosta. Tuotanto- ja toimitusmäärät olivat korkeammat UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella. Kiinteät kustannukset laskivat 25 miljoonaa euroa, joka oli pääosin seurausta kausiluonteisista tekijöistä ja rakennejärjestelyistä.

Myyntihinnat laskivat, mikä ylitti muuttuvien kustannusten positiivisen vaikutuksen. Myyntihinnat laskivat eniten UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers-, ja UPM Biorefining -liiketoiminta-alueilla.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 117 (119) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -1 (1) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 117 (148) miljoonaa euroa.

Tammi-syyskuu 2020 verrattuna tammi-syyskuuhun 2019

Vuoden 2020 tammi-syyskuun liikevaihto oli 6 392 miljoonaa euroa, 18 % vähemmän kuin vuoden 2019 vastaavan ajanjakson liikevaihto 7 791 miljoonaa euroa. Liikevaihto laski UPM Communication Papers-, UPM Biorefining-, UPM Specialty Papers-, UPM Plywood- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla ja kasvoi UPM Raflatac -liiketoiminta-alueella.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 34 % ja oli 697 (1 061) miljoonaa euroa eli 10,9 % (13,6 %) liikevaihdosta.

Myyntihinnat laskivat kaikilla UPM:n liiketoiminta-alueilla, mutta eniten UPM Biorefining- ja UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueilla. Konsernitasolla myyntihintojen negatiivinen vaikutus oli selvästi suurempi kuin alempien muuttuvien kustannusten positiivinen vaikutus.

Kiinteät kustannukset laskivat 134 miljoonaa euroa osin seurauksena väliaikaisista toimenpiteistä COVID-19-pandemiaan sopeutumiseksi. Tuotanto- ja toimitusmäärät olivat alemmat etenkin UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella, sillä COVID-19-pandemia ja siihen liittyvät rajoitustoimet laskivat graafisten paperien kysyntää. Teollisuuden alenakko Suomessa vaikutti sekä toimitusmääriin että kiinteisiin kustannuksiin vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 355 (357) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 56 (53) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -1 (7) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 508 (1 009) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -189 (-53) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyy 99 miljoonaa euroa UPM Kaipola paperitehtaan suunniteltuun sulkemiseen liittyviä kuluja, 79 miljoonaa euroa UPM Chapelle paperitehtaan sulkemiseen liittyviä kuluja, 22 miljoonaa euroa Jyväskylän vaneritehtaan sulkemiseen liittyviä rakennejärjestelykuluja, 15 miljoonaa euroa UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen tukitoimintojen rakennejärjestelykuluja ja 12 miljoonaa euron myyntivoitto Kainuun Voima Oy:n omistusosuuden myynnistä.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 19 (25) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat -2 (-1) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -109 (-174) miljoonaa euroa.

Vuoden 2020 tammi-syyskuun voitto oli 378 (810) miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 546 (857) miljoonaa euroa.

Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2020 tammi-syyskuun liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 659 (1 256) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi katsauskauden aikana 165 (laski 49) miljoonaa euroa.

Nettovelka kasvoi 89 (-2) miljoonaa euroon katsauskauden lopussa. Velkaantumisaste 30.9.2020 oli 1 % (0 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDA:n perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 0,06 (0,00).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.9.2020 yhteensä 2,3 miljardia euroa. Luku sisältää ensimmäisen neljänneksen aikana allekirjoitetun viisivuotisen kestävän kehityksen mittareihin sidotun 750 miljoonan euron luottolimiitin sekä vuoden 2020 toisen neljänneksen aikana allekirjoitetut 550 miljoonan euron bilateraaliset luottolimiitit.

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

Investoinnit

Vuoden 2020 tammi-syyskuun investoinnit olivat 538 (212) miljoonaa euroa eli 8,4 (2,7) % liikevaihdosta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

UPM:n kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoidaan vuonna 2020 olevan noin 950 miljoonaa euroa, johon sisältyy noin 650 miljoonaa euroa investointeja transformatiivisiin projekteihin. Transformatiivisiin projekteihin sisältyy uusi sellutehdas, satamatoimintoinnot ja muut tehtaan

ulkopuoliset paikalliset investoinnit Uruguayssa, sekä uusi biokemikaalijalostamo Saksassa.

Huhtikuussa 2018 UPM ilmoitti uudistavansa paperikone 2:n Nordlandin tehtaalla Dörpenissä, Saksassa, ja muuntavansa sen hienopaperituotannosta glassiinipapereiden tuotantoon. Koneeseen asennettiin uusi viimeistely-yksikkö ja tuotanto käynnistyi vuoden 2020 ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Kapasiteetti uudistuksen jälkeen on 110 000 tonnia glassiinia vuodessa. Nordlandin kokonaisinvestointi oli 124 miljoonaa euroa.

Tammikuussa 2019 UPM ilmoitti investoivansa Kuusankosken vesivoimalan peruskorjaukseen. Kuusankosken voimalan keskimääräisen vuosittaisen tuotannon odotetaan kasvavan nykyisestä 180 GWh:sta 195 GWh:iin. Investointi valmistuu vuoden 2022 loppuun mennessä.

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

Lokakuussa 2019 UPM ilmoitti 95 miljoonan euron investoinnista lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitokseen (CHP) UPM Nordlandin paperitehtaalte Saksaan. Laitos on tarkoitettu kytkeä sähköverkkoon vuoden 2022 kolmannella vuosineljänneksellä. Investointi tuo yli 10 miljoonan euron vuosittaiset kustannussäästöt vuodesta 2023 alkaen. Investoinnin arvioidaan pienentävän UPM:n CO₂-jalanjälkeä 300 000 tonnia.

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

Henkilöstö

Vuoden 2020 tammi-syyskuussa UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 18 705 (19 306) henkilöä. Vuoden 2020 alussa henkilöstön määrä oli 18 742 ja katsauskauden lopussa 18 349.

Investointi sellutehtaaseen Uruguayssa

23.7.2019 UPM ilmoitti 2,7 miljardin dollarin (USD) investoinnista 2,1 miljoonan tonnin eukalyptussellutehtaan rakentamiseksi Paso de los Toroksen kaupungin lähelle Uruguayn keskiosissa. Tehdasinvestoinnin lisäksi UPM investoi noin 280 miljoonaa dollaria satamatoimintoihin Montevideossa ja 70 miljoonaa dollaria tehtaan ulkopuolisiin paikallisiin investointeihin, mukaan lukien uuteen asuinalueeseen Paso de los Toroksessa. Tehtaan arvioidaan käynnistyvän vuoden 2022 toisella puoliskolla.

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

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

Kilpailukykyinen puunhankinta

Eukalyptuksen saatavuus tehtaalle on varmistettu UPM:n omilta ja vuokratuilla puuviljelmiltä sekä yhteistyösopimuksin yksityisten maanomistajien kanssa. UPM:llä on Uruguayssa 424 000 hehtaaria omia ja vuokrattuja puuviljelmiä. Niiltä toimitetaan puuta nykyiselle UPM Fray Bentosin tehtaalle ja uudelle tehtaalle Paso de los Toroksen lähelle.

Huippuluokan tehdas

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

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

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

Tehokas logistinen kokonaisuus

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

Public-Private-Partnership -sopimus Uruguayn hallituksen ja rautatien rakentamisesta vastaavan yhtiön välillä allekirjoitettiin toukokuussa 2019. Työt rautatien rakentamiseksi etenevät maansiirtotöillä ja maan tasoituksella. Rautatiehanke on kuitenkin kokonaisuudessaan usean kuukauden jäljessä alkuperäisestä aikataulusta. UPM:llä on mahdollisen viiveen varalta suunnitelma logistiikan turvaamiseksi rekkakuljetuksin.

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

UPM on sopinut satamaterminalin toimiluvasta vuonna 2019 ja lokakuussa 2020 UPM allekirjoitti sopimuksen rautatiepalveluista. Molemmat sopimukset ovat IFRS 16 mukaisia vuokrasopimuksia. Vuokrattujen hyödykkeiden vuokramaksujen arvioidaan olevan 200 miljoonaa US-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 tehtaan arvioidaan luovan Uruguayn talouteen noin 10 000 pysyvää työpaikkaa, joista noin 4 000 olisi UPM:n ja sen suorien alihankkijoiden palveluksessa. Noin 600 yrityksen arvioidaan toimivan tehtaan arvoketjussa.

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

Projektiakataulu ja pääoman käyttö

Tehtaan arvioidaan käynnistyvän vuoden 2022 toisella puoliskolla. Projekti etenee suunnitellun aikataulun mukaisesti. Noin 2 500 työntekijää työskentelee parhaillaan projektin eri rakennustyömailla.

Tehdasalueella Paso de los Torosissa maatyöt ja tietyt jaikuvat. Rakentaminen etenee suunnitellusti. Piipun rakentaminen on loppuvaiheessa, ja muiden prosessirakennusten perustusten rakentaminen etenee. Projektiomistojen ja ruokalan rakentaminen on saatu päätökseen.

Montevideon sataman selluterminalin laitureiden ja allasalueen rakentaminen edistyy. Selluvaraston ja laustasalueen paalutus on meneillään.

Välikaisten ja pysyvien asuntojen rakentaminen etenee myös suunnitellusti ja ensimmäiset asuntoalueet on otettu rakennustyöntekijöiden käyttöön.

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

Investointi biokemikaalialostamoon

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

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

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

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

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

Biojalostamon rakentaminen Leunassa on aloitettu. Lupaprosessi on edennyt Saksan lainsäädännön mukaisesti ja ensimmäiset luvat on saatu suunnitellusti. Projektin yksityiskohtainen suunnittelu ja hankinnat etenevät täydellä vauhdilla.

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. TVO ilmoitti elokuussa 2020 saaneensa päivitetyn aikataulun OL3 EPR -laitosyksikön käyttöönotosta laitostoimittajalta. Aikataulun mukaan polttoaine ladataan reaktoriin maaliskuussa 2021, laitosyksikkö liitetään valtakunnan sähköverkkoon saman vuoden lokakuussa ja säännöllinen sähköntuotanto alkaa helmikuussa 2022.

Laitostoimittajaosapuoli Arevan uusi johto valmistelee taloudellista ratkaisua projektin loppuunsaattamiseksi takuuajan loppuun mennessä. Myös TVO käy laitostoimittajan kanssa neuvotteluita projektin loppuunsaattamisen ehtoista.

Valmistuttuaan OL3 toimittaa osakkailleen sähköä omakustannuseriaa "Mankala-periaatteen" mukaisesti, joka on laajassa käytössä Suomen energiateollisuudessa. Mankala-periaatteen mukaan osakkaille toimitetaan sähköä ja/tai lämpöä omistussuhteiden suhteessa, ja kukin osakas vastaa osuusiensa mukaisesti sähkön ja lämmön tuotantokustannuksista kuten yhtiöjärjestyksessä on määritelty. OL3 lisää UPM Energyn sähköntuotantokapasiteettia merkittävästi. Uuden voimalaitosyksikön odotetaan olevan erittäin tehokas, ja se täyttää korkeimpien turvallisuusstandardien vaatimukset. Se tuottaa sähköä ilman hiilidioksidipäästöjä, ja käytetyn polttoaineen loppusijoituksen on Olkiluodossa turvallinen ratkaisu.

Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

27.1. Useat suomalaiset ammattiliitot aloittivat laajat työtaistelutoimet suomalaisessa metsäteollisuudessa.

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

28.1. UPM ilmoitti, että yhteistoimintaneuvottelut UPM Chapellen sanomalehtipaperitehtaan mahdollisesta sulkemisesta käynnistyvät Ranskan Grand-Couronnassa.

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

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

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

15.5. UPM ilmoitti sopineensa Uruguayn uuden hallituksen kanssa UPM:n kasvuhankkeeseen liittyvistä avoimista asioista. UPM nopeuttaa aiemmin suunniteltua 60 miljoonan US-dollarin investointiaan tieverkoston kehittämiseen ja investoi 68 miljoonaa US-dollaria sähköverkon vahvistamiseen.

18.5. UPM ilmoitti myyvänsä 50 % osuutensa Kainuun Voima Oy:stä Kajaanin kaupungin omistamalle Kajaanin Energiatuotanto Oy:lle. Lisäksi Kajaanin kaupunki ostaa suoraan omistukseensa UPM:n omistamat viisi kiinteistöä. Osake- ja kiinteistökauppojen yhteissumma on 19 miljoonaa euroa. Myynti saatiin päätökseen 1.7.

2.6. UPM ilmoitti, että yhteistyöneuvottelut UPM Jyväskylän vaneritehtaan mahdollisesta sulkemisesta käynnistyvät. Vaneritehdas valmistaa havu- ja koivuvaneria, ja tehtaalla työskentelee 167 henkilöä. UPM kirjasi vuoden 2020 toisen neljänneksen vertailukelpoiseen tulokseen vaikuttavina rakennejärjestelykuluina 22 miljoonaa euroa. Suunnitelman odotetaan tuovan noin 11 miljoonan euron vuosittaiset säästöt.

16.7. UPM ilmoitti päätöksestä sulkea pysyvästi UPM Chapellen sanomalehtipaperitehdas. Tehtaan sulkeminen pienentää vuosittaista sanomalehtipaperikapasiteettia 240 000 tonnia. Tämä vaikuttaa yhteensä 228 työpaikkaan. UPM kirjaa rakennejärjestelykuluina yhteensä 78 miljoonaa euroa, josta 61 miljoonaa euroa kassakustannuksina. 45 miljoonaa euroa kirjattiin vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä ensimmäisellä neljänneksellä 2020 ja 33 miljoonaa euroa toisella neljänneksellä 2020. Toimenpiteet tuovat noin 30 miljoonan euron vuosittaiset säästöt.

21.7. UPM ilmoitti päätöksestä sulkea pysyvästi UPM Jyväskylän vaneritehdas. Sulkemisesta johtuva henkilöstövähennys on 147 henkilöä.

26.8 UPM ilmoitti suunnitelmista sulkea Kaipolan paperitehdas pysyvästi Suomessa, myydä Shottonin paperitehdas Walesissa sekä tehostaa UPM Communication Papersin liiketoimintatiimin toimintaa.

Suunnitelma Kaipolan tehtaan pysyvästä sulkemisesta viimeistään vuoden 2020 loppuun mennessä koskee kolmea paperikoneetta ja vaikuttaa noin 450 työpaikkaan. Suunnitelma vähentää graafisten paperien kapasiteettia 720 000 tonnia, mistä 450 000 tonnia on sanomalehtipaperia ja 270 000 tonnia päällystettyä mekaanista painopaperia. UPM Communication Papersin suunnitelmat järjestellä ja tehostaa liiketoiminnan tukitoimintoja vaikuttavat toteutuessaan noin 170 työpaikkaan yli kymmenessä maassa. UPM:n suunnitelma myydä UPM Shottonin paperitehdas muunnettavaksi toiselle tuotealueelle vaikuttaa 250 000 tonnin sanomalehtipaperin vuosituotantoon.

Lisäksi UPM ilmoitti UPM Biorefining- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueiden tehostamisjärjestelyistä, jotka koskevat yhtiön suomalaisia sellutehtaita, UPM Metsää ja UPM Tervasaaren tehdasta. UPM aloittaa Kymin, Kaukaan ja Pietarsaaren sellutehtailla yhteistoimintaneuvottelut. Enimmillään suunnitelma johtaa 110 työpaikan vähentämiseen. Suomen metsätoimintoja koskeva suunnitelma johtaa enimmillään 60 työpaikan vähentämiseen. UPM Specialty Papersin suunnitellut toimet vaikuttavat toteutuessaan noin 50 työpaikkaan Tervasaaren tehtaalla.

UPM kirjaa Q3 2020 tulokseen noin 115 miljoonan euron rakennejärjestelykulut (55 miljoonan euron kassavaikutus ja 60 miljoonan euron alaskirjaukset) vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä. Valtaosa kirjauksista liittyy suunniteltuihin toimenpiteisiin UPM Communication Papersissa. Suunnitelluista toimenpiteistä arvioidaan syntyvän noin 75 miljoonan euron vuotuiset säästöt.

28.8. TVO ilmoitti saaneensa laitostoimittaja Areva-Siemens-konsortiolta päivitetyn aikataulun OL3 EPR -laitosyksikön käyttöönotosta. Sen mukaan polttoaine ladataan reaktoriin maaliskuussa 2021, laitosyksikkö liitetään valtakunnan sähköverkkoon saman vuoden lokakuussa ja säännöllinen sähköntuotanto alkaa helmikuussa 2022.

21.9. UPM ilmoitti tulleen nimetyksi Global Compact LEAD-jäseneksi tunnustuksena vastuullisesta liiketoiminnastaan. Yhtiöllä on ollut LEAD-status vuodesta 2016 lähtien.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

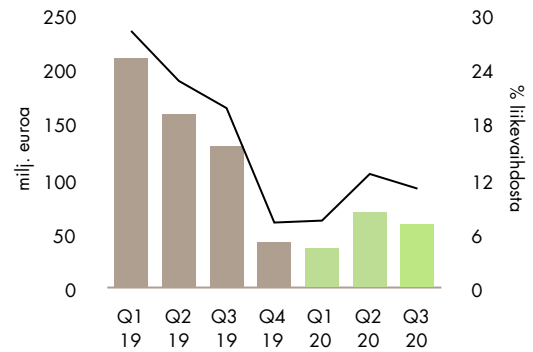
6.10. UPM ilmoitti suunnitelmista yksinkertaistaa organisaatiota ja lisätä tehokkuutta UPM Raflatacissa ja globaaleissa funktioissa. Suunnitelmat vähentäisivät noin 100 tehtävää UPM Raflatacin organisaatiossa ja 70 tehtävää globaaleissa funktioissa. Suunnitelmista arvioidaan tuovan toteutuessaan noin 12 miljoonan euron vuotuiset kustannussäästöt.

15.10. UPM ilmoitti, että yhteistoimintaneuvottelut on saatettu päätökseen ja Kaipolan tehdas suljetaan pysyvästi joulukuun puoliväliin mennessä. Tämä vaikuttaa yhteensä 448 työpaikkaan.

UPM Biorefining

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q3/20	Q1- Q3/19	Q1- Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	541	563	509	592	660	708	753	1 613	2 121	2 712
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	104	113	81	96	171	203	254	298	628	724
% liikevaihdosta	19,2	20,1	15,9	16,3	25,9	28,6	33,8	18,5	29,6	26,7
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-2	0	-1	-11	1	-1	-1	-2	0	-11
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	1	1	1	1	1	1	2	2	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-44	-44	-44	-44	-43	-42	-42	-132	-127	-171
Liikevoitto, milj. euroa	58	70	37	42	130	161	212	165	502	544
% liikevaihdosta	10,8	12,4	7,3	7,1	19,7	22,7	28,2	10,2	23,7	20,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	58	70	37	42	130	161	212	165	502	544
% liikevaihdosta	10,8	12,4	7,3	7,1	19,7	22,7	28,2	10,2	23,7	20,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 592	3 664	3 561	3 436	3 468	3 491	3 481	3 605	3 480	3 469
Vertailukelpoinen ROCE, %	6,5	7,6	4,2	4,9	15,0	18,4	24,4	6,1	19,3	15,7
Toimitukset, sellu, 1000 t	932	943	864	943	979	877	915	2 738	2 772	3 715

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

- Suunnitelmat tehostamisjärjestelyistä, yhtiön suomalaisilla sellutehtailla
- Hyvä sellun tuotanto ja kaikkien aikojen tuotantoennätys biopolttolaineliiketoiminnoissa

Tulos

Q3 2020 verrattuna Q3 2019

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sellun myyntihintojen ja epäsuotuisan valuuttakurssikehityksen seurauksena. Toimitusmäärät laskivat. Puukustannukset laskivat.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 19 %.

Q3 2020 verrattuna Q2 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto laski pääasiassa epäsuotuisan valuuttakurssikehityksen ja hieman alempien sellun myyntihintojen seurauksena.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 9 %.

Tammi-syyskuu 2020 verrattuna tammi-syyskuuhun 2019

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sellun myyntihintojen johdosta. Puukustannukset ja muut muuttuvat kustannukset laskivat. Kiinteät kustannukset laskivat pääosin vuoden 2019 toisella neljänneksellä olleen UPM Kymmin sellutehtaan suunnitellun huoltoseisokin johdosta. Lakko Suomessa vaikutti toimitusmääriin vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 26 %.

Markkinaympäristö

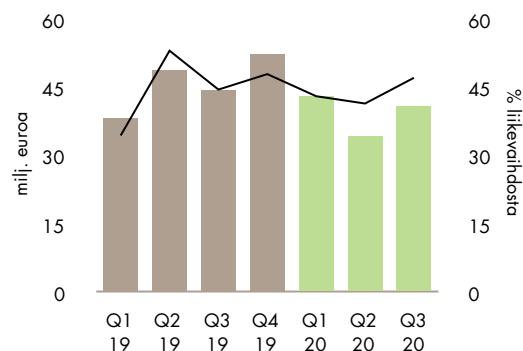
- Sellun maailmanlaajuinen kysyntä oli hyvällä tasolla vuoden 2020 tammi-syyskuussa. Markkinasellutoimitukset kasvoivat maailmanlaajuisesti heikkoon vuoden 2019 vertailuajanjaksoon nähden.
- Euroopassa ja Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta laski vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä vuoden 2020 toiseen neljännekseen verrattuna. Valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta laski Euroopassa ja Kiinassa vuoden 2020 toiseen neljännekseen verrattuna.
- Havupuusellun keskimääräinen euromääräinen Euroopan markkinahinta vuoden 2020 tammi-syyskuussa oli 19 % alempi ja lehtipuusellun markkinahinta 26 % alempi vuoden 2019 tammi-syyskuuhun verrattuna. Kiinassa havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta oli 12 % alempi ja lehtipuusellun markkinahinta 24 % alempi viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.
- Kehittyneen uusiutuvan dieselin ja naftan kysyntä jatkui hyvällä tasolla.
- Sahatavaran kysyntä oli hyvällä tasolla. Markkinahinnat nousivat vuoden 2020 kolmannen neljänneksen aikana.

Lähteet: FOEX, UPM

UPM Energy

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q3/20	Q1- Q3/19	Q1- Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	88	83	101	110	101	93	113	272	306	417
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	43	36	45	55	48	51	41	124	140	195
% liikevaihdosta	48,8	43,6	44,8	49,7	47,5	55,1	36,0	45,7	45,6	46,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-3	-2	-2	-6	-7	-9
Liikevoitto, milj. euroa	58	34	43	53	45	49	39	136	132	184
% liikevaihdosta	66,1	41,2	42,9	47,7	44,3	52,2	34,2	49,9	43,0	44,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	17	—	—	—	—	-1	—	17	-1	-1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	41	34	43	53	45	49	39	119	132	185
% liikevaihdosta	46,9	41,2	42,9	47,7	44,3	52,9	34,2	43,7	43,2	44,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 229	2 336	2 434	2 441	2 452	2 460	2 463	2 333	2 458	2 454
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,4	5,9	7,1	8,6	7,3	8,0	6,3	6,8	7,2	7,5
Toimitukset, sähkö, GWh	2 082	2 162	2 487	2 285	2 040	2 121	2 173	6 731	6 334	8 619

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

- TVO ilmoitti päivitetyn aikataulun OL3 EPR -laitosyksikön käyttöönotosta. Sen mukaan polttoaine ladataan reaktoriin maaliskuussa 2021, laitosyksikkö liitetään valtakunnan sähköverkkoon saman vuoden lokakuussa ja säännöllinen sähköntuotanto alkaa helmikuussa 2022.

Tulos

Q3 2020 verrattuna Q3 2019

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sähkön myyntihintojen seurauksena. Vesivoiman tuotantomäärät olivat korkeammat.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 11 % ja oli 38,5 (43,3) euroa/MWh.

Q3 2020 verrattuna Q2 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sähkön myyntihintojen ja ydinvoiman korkeamman tuotantomäärän johdosta, johon vaikutti Olkiluodon ydinvoimalan huoltoseisoksi vertailuajanjaksoilla. Vesivoiman tuotantomäärät laskivat vertailuajanjakson tulvakauden jälkeen.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 12 % ja oli 38,5 (34,3) euroa/MWh.

Tammi–syyskuu 2020 verrattuna tammi–syyskuuhun 2019

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sähkön myyntihintojen seurauksena. Vesivoiman tuotantomäärät olivat korkeammat. Ydinvoiman kiinteät kustannukset nousivat verrattuna matalaan vertailuajanjaksoon.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 15 % ja oli 35,8 (41,9) euroa/MWh.

Markkinaympäristö

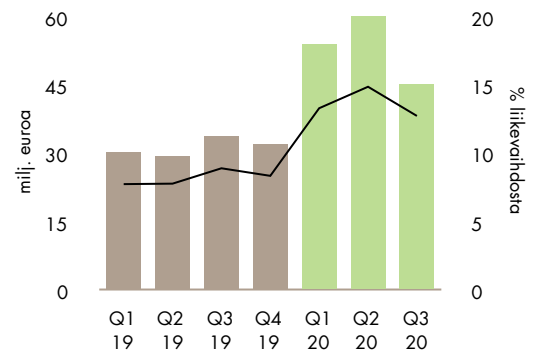
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat yli normaalitason syyskuun lopussa. Suomen vesitilanne oli lähellä normaalitasoa.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2020 kolmannen neljänneksen lopussa 26,9 euroa/tonni, mikä oli korkeampi kuin vuoden 2019 kolmannella neljänneksellä (24,7 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2020 tammi-syyskuussa oli 26,4 euroa/MWh, mikä on 40 % alempi kuin viime vuoden vastaavalla ajanjaksolla (44,2 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintana vuodeksi eteenpäin oli syyskuussa 40,5 euroa/MWh, mikä oli 20 % korkeampi kuin vuoden 2020 toisen neljänneksen lopussa (33,7 euroa/MWh).

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

UPM Raflatac

UPM Raflatac valmistaa tarralaminaattia tuote- ja informaatioetiketointiin mm. elintarvike-, juoma-, hygienia- ja lääketieteellisyydessä sekä vähittäiskaupassa. UPM Raflatac on maailman toiseksi suurin tarralaminaattiin valmistaja.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q3/20	Q1- Q3/19	Q1- Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	358	403	408	389	382	385	398	1 170	1 165	1 555
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	55	70	64	43	44	40	40	188	124	166
% liikevaihdosta	15,3	17,2	15,6	10,9	11,4	10,3	10,1	16,1	10,6	10,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-9	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-29	-30	-40
Liikevoitto, milj. euroa	45	60	51	33	36	30	26	157	91	124
% liikevaihdosta	12,7	14,9	12,5	8,4	9,3	7,8	6,5	13,4	7,8	8,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	—	—	-3	1	2	—	-5	-3	-3	-2
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	45	60	54	32	34	30	31	159	94	126
% liikevaihdosta	12,7	14,8	13,3	8,3	8,8	7,7	7,7	13,6	8,1	8,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	532	560	549	563	578	590	586	547	585	579
Vertailukelpoinen ROCE, %	34,1	42,8	39,5	22,9	23,4	20,1	20,9	38,9	21,4	21,8

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

- Toimenpiteet tuotevalikoiman parantamiseksi ja kustannusten hallitsemiseksi jatkuivat
- U.S. Plastic Pact -sitoumus kiertotalouden tavoitteiden saavuttamiseksi vuoteen 2025 mennessä
- Painopiste käyttöpääoman hallinnassa varastosyklin muutoksen aikana

Tulos

Q3 2020 verrattuna Q3 2019

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääosin parantuneen tuotevalikoiman ja marginaalien hallinnan ansiosta. Kiinteät kustannukset olivat alemmat. Toimitusmäärät laskivat.

Q3 2020 verrattuna Q2 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitusmäärien seurauksena. Kiinteät kustannukset olivat alemmat.

Tammi-syyskuu 2020 verrattuna tammi-syyskuuhun 2019

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääosin parantuneen tuotevalikoiman ja marginaalien hallinnan ansiosta. Toimitusmäärät olivat korkeammat.

Markkinaympäristö

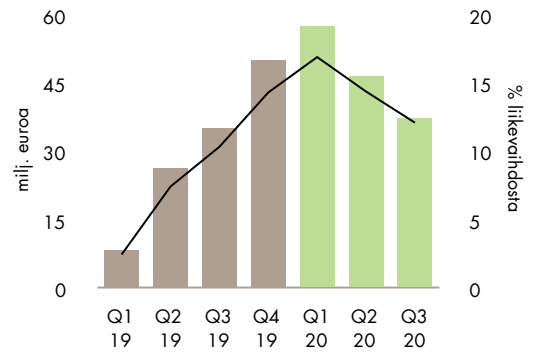
- Kysyntä laski Euroopassa asiakasvarastojen vähenemisen seurauksena vuoden kolmannella neljänneksellä verrattuna edelliseen neljännekseen. Vuoden 2020 ensimmäisellä puoliskolla tarratuotteiden kysyntä oli vahvaa erityisesti kulutustavaroissa ja verkkokaupassa, joihin vaikutti COVID-19 -pandemiaan liittyvät sulkutoimet ja muutokset kuluttajakäyttäytymisessä. Kysyntä oli vakaata Pohjois- ja Etelä-Amerikassa. Aasiassa kysyntä elpyi.

Lähteet: UPM, FINAT, TMI

UPM Specialty Papers

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q3/20	Q1- Q3/19	Q1- Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	311	325	342	353	344	359	357	979	1 059	1 412
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	56	66	75	67	53	45	29	197	127	194
% liikevaihdosta	18,0	20,3	21,8	18,9	15,4	12,5	8,2	20,1	12,0	13,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-18	-19	-17	-16	-18	-19	-21	-55	-57	-74
Liikevoitto, milj. euroa	40	50	58	50	35	26	8	148	70	120
% liikevaihdosta	12,9	15,5	16,9	14,3	10,3	7,4	2,4	15,1	6,6	8,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	3	4	—	—	—	—	—	6	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	37	47	58	50	35	26	8	142	70	120
% liikevaihdosta	12,0	14,3	16,9	14,3	10,3	7,4	2,4	14,5	6,6	8,5
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	871	900	937	920	895	892	908	903	898	904
Vertailukelpoinen ROCE, %	17,2	20,7	24,7	21,9	15,8	11,8	3,7	21,0	10,4	13,3
Toimitukset, paperi, 1 000 t	397	382	387	394	383	390	386	1 166	1 159	1 552

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

- Hyvä kokonaistehokkuus hienopapereissa, painopiste hintojen puolustamisessa jatkui
- Erikoistuotteet hyötyivät joustavasta tuotantomallista
- Useita tuotekehitysaloitteita uusissa erikoistuotteissa
- Kiinteiden kustannusten tiukka kontrolli jatkui, suunnitelma tehostamisjärjestelyistä UPM Tervasaaren tehtaalla

Tulos

Q3 2020 verrattuna Q3 2019

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääosin merkittävästi alempien tuotantoponosten kustannusten ansiosta. Toimitusmäärät kasvoivat. Myyntihinnat laskivat.

Q3 2020 verrattuna Q2 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto laski pääosin Aasian alempien hienopapereiden myyntihintojen seurauksena. Toimitusmäärät kasvoivat.

Tammi-syyskuu 2020 verrattuna tammi-syyskuuhun 2019

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääosin alempien tuotantoponosten kustannusten ansiosta. Toimitusmäärät kasvoivat. Myyntihinnat laskivat.

Markkinaympäristö

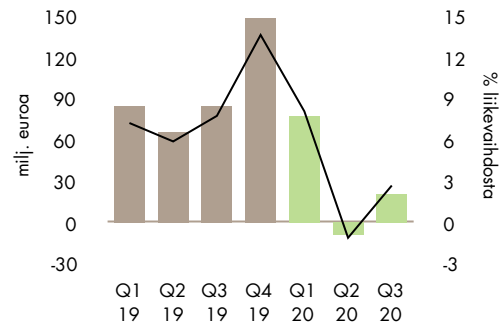
- Aasian ja Tyynenmeren alueella hienopapereiden kysyntä parani vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä.
- Hienopapereiden markkinahinnat Kiinassa pysyivät matalalla tasolla vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä.
- Tarr-, tausta- ja pakkauspaperin kysynnän kasvu oli vahva vuoden 2020 tammi-syyskuussa. Kysyntää lisäsivät kulutustavarat ja verkkokauppa, kun taas COVID-19 ja talouden epävarmuudet heikensivät kestokulutustavaroitten kysyntää. Myyntihinnat säilyivät tasaisina vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä.

Lähteet: UPM, RISI, Pöyry, AWA

UPM Communication Papers

UPM Communication Papers tarjoaa laajan valikoiman graafisia papereita mainontaan, sanoma- ja aikakauslehtiin sekä koti- ja toimistokäyttöön. Liiketoiminta-alue koostuu laajoista matalan kustannustason toiminnoista. Sillä on 14 tehokasta paperitehdasta Euroopassa ja Yhdysvalloissa, maailmanlaajuinen myyntiverkosto sekä tehokas logistiikka-järjestelmä. Asiakkaita ovat pääasiassa kustantajat, luettelokustantajat, vähittäiskauppa, painotalot ja tukkurit.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q3/20	Q1- Q3/19	Q1- Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	784	741	966	1 098	1 116	1 138	1 200	2 491	3 454	4 552
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	48	21	110	181	117	98	118	179	333	513
% liikevaihdosta	6,1	2,9	11,4	16,4	10,5	8,6	9,8	7,2	9,6	11,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	-1	0	1	0	0	0	0	0	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-82	-42	-34	-34	-43	-34	-33	-157	-111	-145
Liikevoitto, milj. euroa	-95	-37	31	147	57	36	85	-101	178	324
% liikevaihdosta	-12,1	-5,0	3,2	13,3	5,1	3,2	7,1	-4,0	5,1	7,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-114	-27	-45	-2	-28	-29	—	-187	-57	-58
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	19	-10	76	148	85	65	85	86	234	383
% liikevaihdosta	2,5	-1,3	7,9	13,5	7,6	5,7	7,1	3,5	6,8	8,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 413	1 473	1 529	1 541	1 627	1 663	1 759	1 472	1 683	1 647
Vertailukelpoinen ROCE, %	5,5	-2,7	20,0	38,5	20,8	15,6	19,3	7,8	18,6	23,2
Toimitukset, paperi, 1000 t	1 320	1 188	1 515	1 681	1 681	1 666	1 746	4 023	5 093	6 774

¹⁾ Vuoden 2020 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 46 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 53 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen Kaipolan paperitehtaan suunniteltuun sulkemiseen sekä 15 miljoonaa euron kulut liittyen tukitoimintojen tehostamistoimiin. Vuoden 2020 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 33 miljoonaa euroa Chapellen sanomalehtipaperitehtaan sulkemiseen liittyviä kuluja, 5 miljoonaa euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa ja 1 miljoonaa euroa aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin liittyviä tuottoja. Vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen erät liittyvät Chapellen tehtaan sulkemiseen. Vuoden 2019 viimeisen neljänneksen erät liittyvät aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin. Vuoden 2019 kolmannen neljänneksen erät sisältävät 17 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 11 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen Rauman tehtaan paperikone 2:n sulkemiseen. Toisen neljänneksen erät sisältävät 28 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 1 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen Plattlingin tehtaan paperikone 10 sulkemiseen Saksassa.

- Päätös sulkea Kaipolan paperitehdas pysyvästi Suomessa ja suunnitelmata myydä Shottonin paperitehdas Walesissa sekä tehostaa UPM Communication Papers-liiketoimintatiimien toimintaa

kuitukustannusten positiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset laskivat merkittävästi.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 9 %.

Tulos

Q3 2020 verrattuna Q3 2019

UPM Communication Papers-liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski johtuen 21 % alemmista toimitusmääristä, kun COVID-19-pandemia vaikutti graafisten paperien kysyntään. Myyntihinnat laskivat, mikä kumosi osittain alempien kuitukustannusten vaikutuksen. Kiinteät kustannukset laskivat. UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 11 %.

Q3 2020 verrattuna Q2 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien tuotanto- ja toimitusmäärien seurauksena. Kiinteät kustannukset laskivat. Myyntihinnat laskivat ja ylittivät alempien muuttuvien kustannusten positiivisen vaikutuksen.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 5 %.

Tammi-syyskuu 2020 verrattuna tammi-syyskuuhun 2019

UPM Communication Papers-liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitusmäärien seurauksena. COVID-19-pandemia ja siihen liittyvät sulkutoimenpiteet vaikuttivat graafisten paperien kysyntään. Lakko Suomessa vaikutti tuotantoon vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä. Myyntihinnat laskivat ja ylittivät alempien

Markkinaympäristö

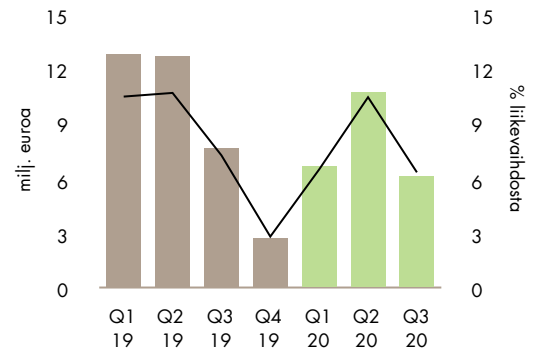
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa vuoden 2020 tammi-syyskuussa 20 % alempi kuin vuoden 2019 tammi-syyskuussa. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 20 %, aikakauslehtipaperien 19 % ja hienopaperien 20 % verrattuna vuoden 2019 tammi-syyskuuhun.
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä 18 % alempi kuin vuoden 2019 kolmannella neljänneksellä. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 20 %, aikakauslehtipaperien 19 % ja hienopaperien 17 % verrattuna vuoden 2019 kolmanteen neljännekseen.
- Vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat Euroopassa 5 % alemmat kuin vuoden 2020 toisella neljänneksellä. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat 11 % alemmat verrattuna vuoden 2019 kolmanteen neljännekseen. Vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa olivat 3 % alemmat verrattuna edelliseen neljännekseen. Hienopaperien hinnat olivat keskimäärin 5 % alemmat verrattuna vuoden 2019 kolmanteen neljännekseen.
- Vuoden 2020 tammi-syyskuussa aikakauslehtipaperien kysyntä oli Pohjois-Amerikassa 25 % alempi kuin vuoden 2019 tammi-syyskuussa. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta laski 1 % vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä verrattuna vuoden 2020 toiseen neljännekseen ja 7 % verrattuna vuoden 2019 kolmanteen neljännekseen.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

UPM Plywood

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q3/20	Q1- Q3/19	Q1- Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	98	104	105	101	106	120	123	306	349	450
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	13	18	14	9	14	19	19	44	51	61
% liikevaihdosta	12,9	17,1	13,0	9,4	13,0	15,6	15,3	14,3	14,7	13,5
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-14	-7	-7	-6	-6	-6	-28	-18	-25
Liikevoitto, milj. euroa	6	-12	7	3	8	13	13	1	33	36
% liikevaihdosta	6,3	-11,1	6,5	2,8	7,2	10,7	10,5	0,5	9,6	8,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	—	-22	—	—	—	—	—	-22	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	6	11	7	3	8	13	13	24	33	36
% liikevaihdosta	6,3	10,4	6,5	2,8	7,2	10,7	10,5	7,8	9,6	8,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	284	298	307	328	332	336	321	297	330	329
Vertailukelpoinen ROCE, %	8,7	14,5	8,8	3,4	9,3	15,2	16,1	10,7	13,5	11,0
Toimitukset, vaneri, 1000 m ³	168	173	173	169	181	193	196	515	569	739

¹⁾ Vuoden 2020 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 15 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 8 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen Jyväskylän vaneritehtaan sulkemiseen.

- UPM Jyväskylän vaneritehdas suljettiin pysyvästi
- COVID-19 ei vaikuttanut liiketoimintojen jatkuvuuteen
- Markkinaympäristö pysyi haastavana

Tulos

Q3 2020 verrattuna Q3 2019

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitusmäärien seurauksena. Puukustannukset ja kiinteät kustannukset laskivat.

Q3 2020 verrattuna Q2 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto laski pääosin alempien tuotanto- ja toimitusmäärien seurauksena. Puukustannukset laskivat.

Tammi–syyskuu 2020 verrattuna tammi–syyskuuhun 2019

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitusmäärien ja myyntihintojen seurauksena. Toimitusmääriin vaikutti lakko Suomessa vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä. Kiinteät kustannukset olivat merkittävästi alemmat.

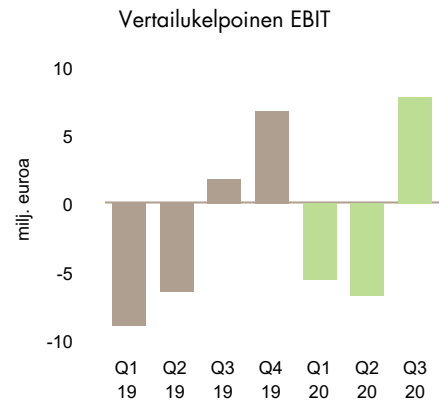
Markkinaympäristö

- Kuusivanerin kysyntä oli vahva vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä. Koivuvaneriin liittyvien teollisten sovellusten kysyntä pysyi vaatimattomana, mutta osoitti joitain merkkejä elpymisestä.

Lähde: UPM

Muu toiminta

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



	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q3/20	Q1- Q3/19	Q1- Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	57	60	50	62	63	72	68	167	202	264
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	15	-1	1	-17	4	3	-8	14	-1	-18
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	1	0	0	31	4	-3	6	1	7	38
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-8	-7	-6	-7	-6	-7	-6	-21	-20	-27
Liikevoitto, milj. euroa	7	-7	-6	7	1	-9	-9	-5	-17	-10
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-1	—	—	—	-1	-2	—	-1	-3	-4
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	8	-7	-6	7	2	-6	-9	-4	-14	-7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 908	1 916	1 879	1 864	1 823	1 807	1 801	1 901	1 810	1 824
Vertailukelpoinen ROCE, %	1,6	-1,4	-1,2	1,4	0,4	-1,4	-2,0	-0,3	-1,0	-0,4

¹⁾ Vuoden 2020 kolmannen neljänneksen sekä vuoden 2019 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät rakennejärjestelyihin ja toisen neljänneksen erät Voikkaan tehdasalueen myyntiin Suomessa.

- Suunnitelmat tehostamisjärjestelyistä UPM Metsän organisaatiossa
- UPM:n ensimmäinen kliininen tuote, UPM Biomedicals:n nanoselluloosasta valmistama FibDex® -haavasidos, tuotiin markkinoille

Tulos

Q3 2020 verrattuna Q3 2019

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 1 (4) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 16 (15) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 15 (12) miljoonaa euroa.

Q3 2020 verrattuna Q2 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 1 (0) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 16 (14) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 15 (14) miljoonaa euroa.

Tammi-syyskuu 2020 verrattuna tammi-syyskuuhun 2019

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 1 (7) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 46 (43) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 45 (37) miljoonaa euroa.

Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

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

COVID-19-pandemia aiheuttaa parhaillaan merkittäviä epävarmuuksia. Ekonomistit odottavat maailmanlaajuisia taantumaa, joka voi olla vakavampi kuin finanssikriisi ja joka vaikuttaa käytännössä kaikkialla maailmassa. Pandemian kesto sekä taantumien kesto ja muotoa ei tiedetä. Pandemia itsessään, sulkutoimenpiteet ja rajoittamistoimet sekä niistä seuraava maailmanlaajuinen taantuma voivat kaikki vaikuttaa UPM:n toimintoihin ja toimitusketjuun tai UPM:n tuotteiden ja keskeisten tuotantopanosten kysyntään, tarjontaan tai hinnoitteluun. COVID-19-pandemiasta ja siihen liittyvistä tekijöistä on kerrottu aikaisemmin tässä raportissa.

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

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

Suomessa UPM osallistuu osakeomistuksensa Pohjolan Voima Oyj:n kautta ydinvoimalaitosyksikön, Olkiluoto 3 EPR (OL3), rakennuttamiseen. Pohjolan Voima Oyj on Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) suurin osakkeenomistaja 58,5 % omistusosuudella. UPM:n epäsuora osuus OL3:sta on noin 31 %.

TVO:n mukaan OL3 on tilattu kiinteähintaisena avaimet käteen -periaatteella konsortiolta (laitostoimittaja), jonka muodostavat Areva GmbH, Areva NP SAS ja Siemens AG. Konsortioon kuuluvat yhtiöt ovat laitostoimitussopimuksen mukaisesti yhteisvastuussa sopimusvelvoitteista.

OL3-laitosyksikön kaupallisen sähköntuotannon piti alkuperäisen suunnitelman mukaan alkaa huhtikuussa 2009. Hanke on kuitenkin viivästynyt. Laitostoimittaja on uudelleen-arvioinut aikataulua useaan otteeseen.

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

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

TVO on ilmoittanut, että sopimuksen ehtojen mukaan:

- Järjestääkseen ja ylläpitääkseen OL3-projektin loppuunsaattamiseen tarvittavat riittävät ja pätevät tekniset ja henkilöresurssit, Areva hankkii tarpeelliset lisäresurssit Framatome S.A.S -yhtiöltä, jonka enemmistöomistaja on EDF.
- Laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt sitoutuvat siihen, että OL3-projektin loppuunsaattamiseen tarkoitettavat varat ovat riittävät ja ne kattavat myös kaikki asianmukaiset takuukaudet. Tätä varten on perustettu Areva-yhtiöiden rahoittama rahastomekanismi turvaamaan OL3-projektin loppuunsaattamisesta aiheutuvien kustannusten kattamisen.
- OL3-laitostoimitussopimuksen avaimet käteen -periaate ja laitostoimittajakonsortioon kuuluvien yhtiöiden yhteisvastuu sopimusvelvoitteista ovat edelleen täysimittaisesti voimassa.

- Sopimuksella myös todettiin laitostoimittajan sopimuksen allekirjoittamishetkellä voimassa ollut aikataulu, jonka mukaan laitosyksikön säännöllinen sähköntuotanto olisi alkanut toukokuussa 2019.
- Kansainvälisen kauppakamarin (ICC) sääntöjen mukainen välimiesmenettely koskien OL3 EPR -projektin valmistuksen viivästymisestä aiheutuneita kustannuksia ja menetyksiä on sovittu 450 miljoonan euron korvauksella, jonka laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt maksavat TVO:lle kahdessa erässä.
- Osapuolet vetäytyvät käynnissä olevista OL3-projektiin liittyvistä oikeustoimista, mukaan lukien välimiesmenettelyistä ja Euroopan unionin yleisessä tuomioistuimessa olevista valituksista.
- Mikäli laitostoimittaja-konsortioon kuuluvat yhtiöt eivät saisi OL3-projektia valmiiksi vuoden 2019 loppuun mennessä, ne maksavat valmistuksen ajankohdasta riippuen enimmillään 400 miljoonan euron lisäkorvauksen TVO:lle. Huhtikuussa 2020 TVO ilmoitti jättäneensä OL3-laitosyksikön polttoaineen latauslupahakemuksen Säteilyturvakeskukselle (STUK).

TVO ilmoitti elokuussa 2020 saaneensa päivitetyn aikataulun OL3 EPR -laitosyksikön käyttöönotosta laitostoimittajalta. Aikataulun mukaan polttoaine ladataan reaktoriin maaliskuussa 2021, laitosyksikkö liitetään valtakunnan sähköverkkoon saman vuoden lokakuussa ja säännöllinen sähköntuotanto alkaa helmikuussa 2022. TVO:n mukaan projekti aikataulua ovat viivästyttäneet hitaasti edenneet järjestelmätestaukset, testauksissa havaitut tekniset ongelmat sekä kunnossapitotöiden määrän kasvaminen projektin viivästytyä. Myös tarvittavien varaosien puutteet ovat vieneet aikaa. Laitosyksikössä esille nousseet tekniset ongelmat on nyt saatu ratkaistua ja niiden korjaustyöt ovat parhaillaan meneillään.

Projektin etenemiseen liittyy kuitenkin korona-virusepidemian vuoksi merkittävää epävarmuutta. TVO:n mukaan konsernissa on tehty mittavia toimenpiteitä koronavirustartuntojen leviämisen ehkäisemiseksi. Koronarajoituksista huolimatta työt ovat voineet jatkua erityisjärjestelyin.

TVO:n ilmoituksen mukaan laitostoimittajaosapuoli Arevan uusi johto valmistelee taloudellista ratkaisua projektin loppuunsaattamiseksi takuujan loppuun mennessä. Myös TVO käy laitostoimittajan kanssa neuvotteluita projektin loppuunsaattamisen ehdoista.

Lisäksi TVO on kokonaissovintosopimuksen mukaisesti kirjannut vuoden 2020 kolmannen neljänneksen loppuun mennessä kertyneen lisäkorvauksen osalta saamisen laitostoimittajalta. Lisäkorvaus vähentää taseen aineellisten käyttöomaisuus-hyödykkeiden hankintamenoa.

Syyskuussa 2020 TVO ilmoitti, että Standard & Poor's (S&P) asetti TVO:n pitkäaikaisen luottoluokituksen 'BB' tarkkailuun mahdollista luottoluokituksen laskua varten (CreditWatch Negative). S&P perustelee toimenpidettä sillä, että OL3 -projektin läsviiveen seurauksena laitostoimittajan ja TVO:n vuonna 2018 sovitun sovintosopimuksen mukainen kompensatiomekanismi ei kattaisi kaikkia TVO:lle viiveestä aiheutuvia projekti-kustannuksia. Tämä voisi johtaa TVO:n lisävelkaantumiseen. Lisäksi S&P näkee riskejä Arevan taloudellisessa kyvyssä vastata sopimusvelvoitteistaan projektin takuujan loppuun asti.

OL3-hankkeen läsymyöhästymisillä voisi olla haitallinen vaikutus PVO:n liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan, UPM:n energiaosakkeiden käypään arvoon PVO:ssa ja/tai OL3:sta hankittuun sähkön kustannuksiin, kun OL3 on valmistunut. On mahdollista, että OL3:lta hankittu energian hinta on laitoksen säännöllisen sähköntuotannon alkaessa korkeampi kuin sähkön markkinahinta samalla hetkellä.

Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2019 vuosikertomuksen sivuilla 160–161. Riskit ja mahdollisuudet esitellään sivuilla 28–29 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 129–131.

Osakkeet

Vuoden 2020 tammi–syyskuussa UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ Helsingin pörssissä oli yhteensä 7 521 (7 491) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta yli 70 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 31,50 euroa tammikuussa ja alin 20,31 euroa maaliskuussa.

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

31.3.2020 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siinä suhteessa kuin osakkeenomistajat ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia vanhoja osakkeita yhteensä enintään 25 000 000 kappaletta sisältäen ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten oikeuksien nojalla. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

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

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 30.9.2020 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

30.9.2020 yhtiön hallussa oli 411 653 omaa osaketta, mikä oli noin 0,08 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä. Hallitus voi päättää yhtiön omien osakkeiden pitämisestä, luovuttamisesta tai mitätöinnistä.

Riita-asiat

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa olennaisia vuoden 2020 tammi-syyskuun aikaisia riita-asioita.

Helsingissä, lokakuun 27. päivänä 2020

UPM-Kymmene Oyj
Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q3/2020	Q3/2019	Q1-Q3/2020	Q1-Q3/2019	Q1-Q4/2019
Liikevaihto (Liite 3)	2 028	2 493	6 392	7 791	10 238
Liiketoiminnan muut tuotot	36	28	102	80	97
Liiketoiminnan kulut	-1 778	-2 081	-5 561	-6 502	-8 531
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-1	5	-1	7	26
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	1	3	2	3
Poistot ja arvonalentumiset	-169	-130	-427	-369	-490
Liikevoitto	117	316	508	1 009	1 344
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	-2	0	-2	-1	0
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-6	3	-19	-25	-38
Voitto ennen veroja	109	319	487	983	1 307
Tuloverot	-26	-59	-109	-174	-234
Kauden voitto	83	260	378	810	1 073
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	82	247	373	796	1 061
Määräysvallattomille omistajille	1	14	5	14	12
	83	260	378	810	1 073
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,15	0,46	0,70	1,49	1,99
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,15	0,46	0,70	1,49	1,99

Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q3/2020	Q3/2019	Q1-Q3/2020	Q1-Q3/2019	Q1-Q4/2019
Kauden voitto	83	260	378	810	1 073
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä					
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:					
Etuuspoijaisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	0	-59	-15	-130	-58
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	26	-1	-186	-18	-13
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:					
Muuntoerot	-109	76	-152	112	67
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	4	-9	1	-13	-6
Rahavirran suojaukset	15	-36	-24	-53	-50
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	-65	-29	-377	-101	-58
Kauden laaja tulos	18	232	1	708	1 014
Laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	18	201	-1	677	987
Määräysvallattomille omistajille	0	31	2	31	27
	18	232	1	708	1 014

Konsernin tase

MILJ. EUROA	30.9.2020	30.9.2019	31.12.2019
VARAT			
Liikearvo	234	241	238
Muut aineettomat hyödykkeet	367	332	326
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	4 127	4 036	4 083
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	560	600	590
Metsävarat	2 115	2 073	2 097
Energiaosakkeet (Liite 5)	1 953	2 138	2 145
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	186	196	170
Laskennalliset verosaamiset	442	403	395
Etuspohjaiset eläkevarat, netto	33	1	38
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	33	34	33
Muut pitkäaikaiset varat	22	24	23
Pitkäaikaiset varat	10 072	10 078	10 140
Vaihto-omaisuus	1 307	1 500	1 367
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 497	1 636	1 576
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	102	97	59
Tuloverosaamiset	31	33	26
Rahavarat	886	1 080	1 536
Lyhytaikaiset varat	3 823	4 345	4 565
Myytävänä oleviksi luokitellut varat (Liite 9)	—	19	18
Varat	13 895	14 442	14 722
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerorahasto	131	314	278
Muut rahastot	1 493	1 700	1 711
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	5 570	5 575	5 912
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	9 353	9 749	10 062
Määräysvallattomien omistajien osuus	126	106	113
Oma pääoma	9 479	9 855	10 175
Laskennalliset verovelat	564	525	549
Etuspohjaiset eläkevelat, netto	758	814	759
Varaukset (Liite 8)	239	155	144
Pitkäaikaiset korolliset velat	1 154	1 179	1 195
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	96	74	83
Pitkäaikaiset velat	2 810	2 748	2 730
Lyhytaikaiset korolliset velat	88	137	104
Ostovelat ja muut velat	1 432	1 602	1 654
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	37	69	33
Tuloverovelat	48	31	27
Lyhytaikaiset velat	1 605	1 839	1 818
Velat	4 416	4 587	4 548
Oma pääoma ja velat	13 895	14 442	14 722

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

MILJ. EUROA	OSAKE- PÄÄOMA	OMAT OSAKKEET	MUUNTO- ERO- RAHASTO	MUUT RAHASTOT	SIOJITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTYNEET VOITTO- VARAT	EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS- VALLATTO- MIEN OMISTAJIEN OSUUS	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
Oma pääoma 1.1.2020	890	-2	278	1 711	1 273	5 912	10 062	113	10 175
Kauden voitto	—	—	—	—	—	373	373	5	378
Muuntoerot	—	—	-148	—	—	—	-148	-4	-152
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	-16	—	—	-16	—	-16
Rahavirran suojaukset - siirrettyä käyttöomaisuuteen	—	—	—	-1	—	—	-1	—	-1
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-8	—	—	-8	2	-7
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	1	—	—	—	1	—	1
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-188	—	1	-186	—	-186
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	-15	-15	—	-15
Kauden laaja tulos, yhteensä	—	—	-147	-213	—	360	-1	2	1
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-5	—	-9	-14	—	-14
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	-22	-715
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	32	32
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	—	—	—	-5	—	-702	-707	10	-697
Oma pääoma 30.9.2020	890	-2	131	1 493	1 273	5 570	9 353	126	9 479
Oma pääoma 1.1.2019	890	-2	232	1 778	1 273	5 617	9 786	5	9 791
Kauden voitto	—	—	—	—	—	796	796	14	810
Muuntoerot	—	—	91	—	—	—	91	21	112
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	6	—	—	6	—	6
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-58	—	—	-58	—	-58
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-9	—	—	—	-9	-4	-13
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-19	—	1	-18	—	-18
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	-130	-130	—	-130
Kauden laaja tulos, yhteensä	—	—	82	-71	—	667	677	31	708
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-6	—	-8	-15	—	-15
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	—	-693
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa	—	—	—	—	—	-6	-6	71	64
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	—	—	—	-6	—	-708	-715	71	-644
Oma pääoma 30.9.2019	890	-2	314	1 700	1 273	5 575	9 749	106	9 855

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q3/2020	Q3/2019	Q1-Q3/2020	Q1-Q3/2019	Q1-Q4/2019
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta					
Kauden voitto	83	260	378	810	1 073
Oikaisut ¹⁾	187	168	564	555	719
Käyttöpääoman muutos	122	112	-165	49	276
Nettorahoituskulut	-4	-8	-24	-32	-45
Maksetut tuloverot	-23	-33	-94	-126	-176
Liiketoiminnan rahavirta	365	500	659	1 256	1 847
Investoinneista kertynyt rahavirta					
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-173	-78	-515	-222	-359
Metsävarojen lisäykset	-8	-8	-47	-32	-44
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	5	10	41	-16	-12
Investointien rahavirta	-176	-77	-522	-270	-415
Rahoituksesta kertynyt rahavirta					
Lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-6	-10	-24	-49	-29
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-21	-21	-66	-62	-82
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	—	—	-693	-693	-693
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	—	—	-23	—	—
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	0	9	32	9	21
Rahoituksen rahavirta	-27	-22	-775	-795	-783
Rahavarojen muutos	163	401	-638	191	649
Rahavarat kauden alussa	729	678	1 536	888	888
Rahavarojen muuntoerot	-6	1	-11	1	-1
Rahavarojen muutos	163	401	-638	191	649
Rahavarat kauden lopussa	886	1 080	886	1 080	1 536

¹⁾ Oikaisut

MILJ. EUROA	Q3/2020	Q3/2019	Q1-Q3/2020	Q1-Q3/2019	Q1-Q4/2019
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakuut	1	-5	1	-7	-26
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-1	-3	-2	-3
Poistot ja arvonalentumiset	169	130	427	369	490
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-15	-2	-24	-1	-1
Rahoitustuotot ja -kulut	8	-3	21	25	37
Tuloverot	26	59	109	174	234
Käytetyt varaukset	-11	-5	-31	-16	-29
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	58	16	128	46	43
Muut oikaisut	-48	-20	-64	-34	-25
Yhteensä	187	168	564	555	719

Tilinpäätöksen liitetiedot

1 Laatimisperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2019 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan.

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

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

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 30.9.2020 oli 89 miljoonaa euroa toisen vuosineljänneksen aikana maksettujen 693 miljoonan osinkojen jälkeen. Rahavarat ja nostamattomat luottolimiitit olivat 2,3 miljardia euroa. Tähän sisältyy vuoden 2020 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana allekirjoitettu kestävän kehityksen tavoitteisiin sidottu viisivuotinen 750 miljoonan euron valmiusluottolimiitti sekä vuoden 2020 toisen vuosineljänneksen aikana allekirjoitetut 550 miljoonan euron bilateraaliset luottolimiitit. Luottolimiitteihin tai UPM:n olemassa olevaan velkaan ei liity rahoituskovenanteja.

2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q3/20	Q1- Q3/19	Q1- Q4/19
Liikevaihto										
UPM Biorefining	541	563	509	592	660	708	753	1 613	2 121	2 712
UPM Energy	88	83	101	110	101	93	113	272	306	417
UPM Rafflatac	358	403	408	389	382	385	398	1 170	1 165	1 555
UPM Specialty Papers	311	325	342	353	344	359	357	979	1 059	1 412
UPM Communication Papers	784	741	966	1 098	1 116	1 138	1 200	2 491	3 454	4 552
UPM Plywood	98	104	105	101	106	120	123	306	349	450
Muu toiminta	57	60	50	62	63	72	68	167	202	264
Sisäinen liikevaihto	-208	-202	-194	-259	-280	-269	-320	-604	-870	-1 129
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-1	-1	0	1	1	1	2	-2	3	4
Liikevaihto, yhteensä	2 028	2 077	2 287	2 447	2 493	2 605	2 693	6 392	7 791	10 238
Vertailukelpoinen EBITDA										
UPM Biorefining	104	113	81	96	171	203	254	298	628	724
UPM Energy	43	36	45	55	48	51	41	124	140	195
UPM Rafflatac	55	70	64	43	44	40	40	188	124	166
UPM Specialty Papers	56	66	75	67	53	45	29	197	127	194
UPM Communication Papers	48	21	110	181	117	98	118	179	333	513
UPM Plywood	13	18	14	9	14	19	19	44	51	61
Muu toiminta	15	-1	1	-17	4	3	-8	14	-1	-18
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-1	-2	9	8	4	8	-4	6	8	17
Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä	331	320	398	442	455	466	488	1 050	1 409	1 851
Liikevoitto										
UPM Biorefining	58	70	37	42	130	161	212	165	502	544
UPM Energy	58	34	43	53	45	49	39	136	132	184
UPM Rafflatac	45	60	51	33	36	30	26	157	91	124
UPM Specialty Papers	40	50	58	50	35	26	8	148	70	120
UPM Communication Papers	-95	-37	31	147	57	36	85	-101	178	324
UPM Plywood	6	-12	7	3	8	13	13	1	33	36
Muu toiminta	7	-7	-6	7	1	-9	-9	-5	-17	-10
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-3	-12	21	2	5	14	0	6	19	21
Liikevoitto, yhteensä	117	148	243	336	316	319	373	508	1 009	1 344
% liikevaihdosta	5,8	7,1	10,6	13,7	12,7	12,3	13,9	7,9	12,9	13,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät										
UPM Biorefining	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
UPM Energy	17	—	—	—	—	-1	—	17	-1	-1
UPM Rafflatac	—	—	-3	1	2	—	-5	-3	-3	-2
UPM Specialty Papers	3	4	—	—	—	—	—	6	—	—
UPM Communication Papers	-114	-27	-45	-2	-28	-29	—	-187	-57	-58
UPM Plywood	—	-22	—	—	—	—	—	-22	—	—
Muu toiminta	-1	—	—	—	-1	-2	—	-1	-3	-4
Eliminoinnit ja täsmäytykset ¹⁾	-2	-9	12	-6	1	6	4	1	11	5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä	-98	-55	-36	-7	-26	-26	-1	-189	-53	-60
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)										
UPM Biorefining	58	70	37	42	130	161	212	165	502	544
UPM Energy	41	34	43	53	45	49	39	119	132	185
UPM Rafflatac	45	60	54	32	34	30	31	159	94	126
UPM Specialty Papers	37	47	58	50	35	26	8	142	70	120
UPM Communication Papers	19	-10	76	148	85	65	85	86	234	383
UPM Plywood	6	11	7	3	8	13	13	24	33	36
Muu toiminta	8	-7	-6	7	2	-6	-9	-4	-14	-7
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-1	-2	9	8	4	8	-4	6	8	17
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä	215	203	279	343	342	345	374	697	1 061	1 404
% liikevaihdosta	10,6	9,8	12,2	14,0	13,7	13,2	13,9	10,9	13,6	13,7

¹⁾ Sisältävät realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksen.

Vertailukelpoisuuden 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 taloudellista kehitystä ja parantaa vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vuonna 2020, vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Communication Papers -liiketoiminta-alueella liittyvät pääosin uudelleenjärjestelykuluihin ja arvonalentumisiin johtuen UPM Chapellen paperitehtaan sulkemisesta sekä UPM Kaipolan paperitehtaan suunnitellusta sulkemisesta. Plywood-liiketoiminta-alueella vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät Jyväskylän vaneritehtaan sulkemisesta aiheutuneisiin rakennejärjestelykuluihin. Vuonna 2019, vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Communication Papers -liiketoiminta-alueella liittyivät pääosin UPM Rauman tehtaan paperikone 2 sulkemisesta ja UPM Plattingin tehtaan paperikone 10 sulkemisesta Saksassa aiheutuneisiin rakennejärjestelykuluihin ja arvonalentumisiin.

MILJ. EUROA	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q3/20	Q1- Q3/19	Q1- Q4/19
Vertailukelpoinen kauden voitto	158	157	231	261	281	271	305	546	857	1 119
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät										
Arvonalentumiset	-53	-19	0	-1	-11	-1	0	-72	-12	-13
Rakennejärjestelyt	-57	-34	-48	0	-18	-28	-5	-140	-51	-52
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-2	-9	12	-6	1	6	4	1	11	5
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	14	8	0	0	2	-2	0	23	0	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-98	-55	-36	-7	-26	-26	-1	-189	-53	-60
Verokannan muutos	0	-4	0	0	0	0	0	-3	0	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	22	4	-2	10	5	-1	0	24	5	14
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	22	1	-2	10	5	-1	0	21	5	14
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-75	-54	-39	2	-21	-26	-1	-168	-48	-46
Kauden voitto	83	103	192	263	260	245	304	378	810	1 073

3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q3/2020	Q3/2019	Q1-Q3/2020	Q1-Q3/2019	Q1-Q4/2019
Milj. euroa						
UPM Biorefining	UPM Pulp UPM Biofuels UPM Timber	420	510	1 273	1 645	2 096
UPM Energy	UPM Energy	50	35	182	124	180
UPM Raflatac	UPM Raflatac	358	382	1 170	1 165	1 555
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	276	295	850	900	1 203
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	776	1 108	2 465	3 426	4 516
UPM Plywood	UPM Plywood	93	101	291	331	427
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biochemicals UPM Biomedicals UPM Biocomposites	56	61	164	197	258
Eliminoinnit ja täsmäytykset		-1	1	-2	3	4
Yhteensä		2 028	2 493	6 392	7 791	10 238

LIIKETOIMINTA	TUOTEVALIKOIMA
UPM Pulp	Havu-, koivu- ja eukalyptussellu
UPM Biofuels	Puupohjainen uusiutuva dieselpolttoaine ja uusiutuva nafta liikennekäyttöön ja petrokemikaaleihin
UPM Timber	Vakio- ja erikoissahatavara
UPM Energy	Sähkö ja siihen liittyvät palvelut
UPM Raflatac	Paperi- ja filmipohjaiset tarralaminaatit
UPM Specialty Papers	Tarramateriaalit, irrokepaperit, joustopakkausmateriaalit, toimisto- ja graafiset paperit
UPM Communication Papers	Graafiset paperit lukuisiin loppukäyttökohteisiin
UPM Plywood	Vaneri- ja viilutuotteet
UPM Metsä	Puu ja puupohjainen biomassa (tukit, kuitupuu hake, hakkuutähteet jne.), kattavat metsäpalvelut
UPM Biochemicals	Ligniinituotteet teollisuuskäyttöön
UPM Biomedicals	Puupohjaiset tuotteet biolääketieteellisiin sovelluksiin
UPM Biocomposites	UPM ProFi -terassituotteet ja UPM Formi -granulaatit

4 Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

MILJ. EUROA	Q1-Q3/2020	Q1-Q3/2019	Q1-Q4/2019
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 083	4 186	4 186
Siirrot vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin (IFRS 16)	—	-91	-71
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin, netto	-2	-11	-11
Investoinnit	498	194	351
Vähennykset	-7	-6	-6
Poistot	-290	-295	-392
Arvon alentumiset	-72	-12	-13
Muuntoerot ja muut muutokset	-84	71	41
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	4 127	4 036	4 083

Vuoden 2020 investoinnit liittyvät pääasiassa uuden sellutehtaan rakentamiseen Uruguayssa. Arvon alentumiset vuoden 2020 aikana liittyvät pääasiassa UPM Chapellen paperitehtaan sulkemiseen Ranskassa, UPM Kaipolan paperitehtaan suunniteltuun sulkemiseen sekä Jyväskylän vaneritehtaan sulkemiseen.

5 Rahoitusvarat ja -velat

Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

MILJ. EUROA	30.9.2020				30.9.2019				31.12.2019			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	29	—	29	—	39	—	39	—	17	—	17
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	7	231	—	238	43	186	—	229	23	166	—	189
Energiaosakkeet	—	—	1 953	1 953	—	—	2 138	2 138	—	—	2 145	2 145
Yhteensä	7	260	1 953	2 220	43	225	2 138	2 406	23	183	2 145	2 351
Rahoitusvelat												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	14	—	14	—	9	—	9	—	7	—	7
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	9	20	—	28	12	53	—	65	7	22	—	28
Yhteensä	9	34	—	43	12	62	—	74	7	29	—	36

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 valuutta-parien volatilitetteja. Koron- ja valuuttavaihtosopimusten käypä arvo on tulevien rahavirtojen nykyarvo, joka on laskettu käyttäen havainnoitavissa olevia markkinakorkoja. Hyödykejohdannaisten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinahintoihin.

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

MILJ. EUROA	ENERGIAOSAKKEET		
	Q1-Q3/2020	Q1-Q3/2019	Q1-Q4/2019
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 145	2 159	2 159
Vähennykset	-2	-1	-1
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	-190	-19	-13
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	1 953	2 138	2 145

UPM Energy -liiketoiminta-alueen energiaosakkeiden (Pohjolan Voima Oy:n A-, B-, B2-, C-, C2-, M- ja V-osakkeet, Kemijoki Oy:n osakkeet ja Länsi-Suomen Voima Oy:n osakkeet) käyvän arvon määrittely perustuu diskontatun rahavirran malliin. Konsernin arvio sähkön hinnasta perustuu fundamenttipohjaiseen simulointiin Suomen aluehinnasta. Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 350 miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin.

Mallissa käytetty 5,39 %:n diskonttauskorko on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta. Diskonttaustekijässä 0,5 prosenttiyksikön nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 300 miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin. Muut omaisuuden arvostukseen liittyvät epävarmuus- ja riskitekijät koskevat Olkiluoto 3 -ydinvoimalan kiinteähintaisen, avaimet käteen -projektin käynnistysaikataulua. UPM:n epäsuora osuus Olkiluoto 3 EPR:n kapasiteetista on noin 31 % PVO B2-osakkeiden kautta.

Vuoden 2020 aikana taloudelliset näkymät ovat heikentyneet COVID-19 -pandemiasta ja siitä seuranneista hillitsemistoimenpiteistä johtuen. Mahdolliset muutokset näkymissä saattavat vaikuttaa energian kysynnän odotuksiin ja sähkön termiinihintoihin, millä puolestaan voi olla vaikutus energiaosakkeiden arvostukseen. Muutoksilla toimintaa koskevassa sääntelyssä ja verotuksessa voi myös olla vaikutusta energiaomistusten arvoon.

Käyvän arvon lasku vuoden 2020 tammi-syyskuun aikana aiheutui pääasiassa sähkön termiinihintojen ja pitkän aikavälin sähkön hintaennusteiden laskusta, johtuen jo osin heikentyneistä taloudellisista näkymistä.

Jaksotettuun hankintameroon arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

MILJ. EUROA	30.9.2020	30.9.2020	30.9.2019	30.9.2019	31.12.2019	31.12.2019
	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo
Joukkovelkakirjalainat	440	415	455	429	431	417
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaissopimuksia ja vuokratvelkoja	241	253	263	269	260	265
Yhteensä	681	668	718	699	691	682

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

6 Vastuusitoumukset

MILJ. EUROA	30.9.2020	30.9.2019	31.12.2019
Omien velkojen vakuudeksi			
Kiinnitykset	—	1	1
Muiden puolesta			
Takaukset	2	2	2
Muut vastuusitoumukset			
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	4	6	6
Muut vastuusitoumukset	98	105	104
Yhteensä	105	114	113

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän jälkeen, ovat noin 130 miljoonaa euroa 30.9.2020 ja ne liittyvät pääasiassa pitkäaikaisiin rahtausopimuksiin. Vastaavat leasingvastuut 30.9.2019 olivat 0 miljoonaa euroa ja 31.12.2019 100 miljoonaa euroa.

Investointisitoumukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖN-OTTO	KOKONAIS-KUSTANNUKSET	31.12.2019 MENNESSÄ	Q1-Q3/2020	30.09.2020 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	Q4 2022	550	—	42	508
CHP voimalaitos / Saksa	Q3 2022	95	—	21	74
Uusi sellutehdas / Uruguay	Q3 2022	2 730	46	301	2 383
Peruskorjaus ja uudenaikaistaminen / Kuusankosken vesivoimalaitos	Q4 2022	22	3	2	17

7 Johdannaisopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	30.9.2020	30.9.2019	31.12.2019
Korkofutuurit	739	1 532	1 729
Koronvaihtosopimukset	320	344	334
Valuuttatermiinisopimukset	3 219	2 572	2 491
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	—	8	14
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	—	16	10
Valuuttavaihtosopimukset	170	179	172
Hyödykejohdannaiset	742	966	913

8 Varaukset

MILJ. EUROA	RAKENNE- JÄRJESTELY- VARAUKSET	HENKILÖSTÖ- KULUVARAUKSET	YMPÄRISTÖ- KULUVARAUKSET	PÄÄSTÖOIKEUS- VARAUKSET	MUUT VARAUKSET	YHTEENSÄ
Varaukset 1.1.2020	30	36	20	18	41	144
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	43	94	7	18	3	165
Käytetyt varaukset	-5	-21	-1	-18	-4	-49
Käyttämättömien varausten peruutukset	-6	-7	0	-1	-7	-21
Muuntoerot	0	0	0	0	0	0
Varaukset 30.9.2020	61	102	26	17	33	239

Kauden aikana tehdyt rakennejärjestelyvaraukset ja henkilöstökuluvaraukset liittyvät UPM Kaipolan paperitehtaan suunniteltuun sulkemiseen, UPM Chapellen paperitehtaan sulkemiseen Ranskassa, Jyväskylän vaneritehtaan sulkemiseen sekä Communication Papers -liiketoiminta-alueen tukitoimintojen rakennejärjestelyihin.

9 Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat

Myytävänä oleviksi luokitellut varat 31.12.2019 ja 30.9.2019 liittyvät UPM Chapelle- paperitehtaan varoihin Ranskassa.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q3/20	Q1- Q3/19	Q1- Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	2 028	2 077	2 287	2 447	2 493	2 605	2 693	6 392	7 791	10 238
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	331	320	398	442	455	466	488	1 050	1 409	1 851
% liikevaihdosta	16,3	15,4	17,4	18,1	18,2	17,9	18,1	16,4	18,1	18,1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	215	203	279	343	342	345	374	697	1 061	1 404
% liikevaihdosta	10,6	9,8	12,2	14,0	13,7	13,2	13,9	10,9	13,6	13,7
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	207	193	276	331	345	325	366	676	1 036	1 367
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	10 744	10 888	11 241	11 323	10 996	11 069	10 946	11 097	10 873	11 024
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,9	7,5	10,2	12,2	12,9	12,2	13,7	8,5	13,1	12,8
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	158	157	231	261	281	271	305	546	857	1 119
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	9 468	9 564	9 923	10 015	9 706	9 804	9 924	9 827	9 826	9 986
Vertailukelpoinen ROE, %	6,7	6,6	9,3	10,4	11,6	11,1	12,3	7,4	11,6	11,2
Keskimmääinen 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	0,29	0,29	0,43	0,49	0,50	0,51	0,57	1,01	1,58	2,07
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-98	-55	-36	-7	-26	-26	-1	-189	-53	-60
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	22	1	-2	10	5	-1	0	21	5	14
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	365	156	137	592	500	436	320	659	1 256	1 847
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,69	0,29	0,26	1,11	0,94	0,82	0,60	1,23	2,35	3,46
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	89	301	-405	-453	-2	366	-5	89	-2	-453
Nettovelka/EBITDA (viim.12 kk)	0,06	0,19	-0,23	-0,24	0,00	0,19	0,00	0,06	0,00	-0,24
Velkaantumisaste, %	1	3	-4	-4	0	4	0	1	0	-4
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	17,54	17,50	17,90	18,87	18,28	17,91	18,84	17,54	18,28	18,87
Investoinnit, milj. euroa	201	173	165	166	79	71	62	538	212	378
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	201	173	165	166	79	71	62	538	212	378
Omavaraisuusaste, %	68,4	68,3	64,8	69,2	68,3	67,9	68,1	68,4	68,3	69,2
Henkilöstö kauden lopussa	18 349	19 029	18 573	18 742	19 020	19 760	19 008	18 349	19 020	18 742

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty muussa taloudellisessa tiedossa » UPM:n vuoden [2019 vuosikertomuksessa](#).

Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTÄ	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q3/20	Q1- Q3/19	Q1- Q4/19
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät										
Arvon alentumiset	-53	-19	0	-1	-11	-1	0	-72	-12	-13
Rakennearjojen arvonalentumiset	-57	-34	-48	0	-18	-28	-5	-140	-51	-52
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-2	-9	12	-6	1	6	4	1	11	5
Pitkäaikaisien varojen myyntivoitot ja tappiot	14	8	0	0	2	-2	0	23	0	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-98	-55	-36	-7	-26	-26	-1	-189	-53	-60
Verokannan muutos	0	-4	0	0	0	0	0	-3	0	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	22	4	-2	10	5	-1	0	24	5	14
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	22	1	-2	10	5	-1	0	21	5	14
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-75	-54	-39	2	-21	-26	-1	-168	-48	-46
Vertailukelpoinen EBITDA										
Liikevoitto	117	148	243	336	316	319	373	508	1 009	1 344
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä	117	119	120	120	119	118	120	355	357	477
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä	1	-1	1	-19	-5	3	-5	1	-7	-26
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-3	-2	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	98	55	36	7	26	26	1	189	53	60
Vertailukelpoinen EBITDA	331	320	398	442	455	466	488	1 050	1 409	1 851
% liikevaihdosta	16,3	15,4	17,4	18,1	18,2	17,9	18,1	16,4	18,1	18,1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)										
Liikevoitto	117	148	243	336	316	319	373	508	1 009	1 344
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	98	55	36	7	26	26	1	189	53	60
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)	215	203	279	343	342	345	374	697	1 061	1 404
% liikevaihdosta	10,6	9,8	12,2	14,0	13,7	13,2	13,9	10,9	13,6	13,7
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja										
Voitto ennen veroja	109	138	240	324	319	300	364	487	983	1 307
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	98	55	36	7	26	26	1	189	53	60
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	207	193	276	331	345	325	366	676	1 036	1 367
Vertailukelpoinen ROCE, %										
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	207	193	276	331	345	325	366	676	1 036	1 367
Korko- ja muut rahoituskulut	7	10	11	14	10	11	8	28	30	44
	213	203	288	346	355	337	374	704	1 066	1 411
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	10 744	10 888	11 241	11 323	10 996	11 069	10 946	11 097	10 873	11 024
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,9	7,5	10,2	12,2	12,9	12,2	13,7	8,5	13,1	12,8
Vertailukelpoinen kauden voitto										
Kauden voitto	83	103	192	263	260	245	304	378	810	1 073
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	75	54	39	-2	21	26	1	168	48	46
Vertailukelpoinen kauden voitto	158	157	231	261	281	271	305	546	857	1 119
Vertailukelpoinen EPS, euroa										
Vertailukelpoinen kauden voitto	158	157	231	261	281	271	305	546	857	1 119
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-1	-2	-2	2	-14	0	0	-5	-14	-12
	157	155	229	263	267	271	305	541	844	1 106
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 EPS, euroa	0,29	0,29	0,43	0,49	0,50	0,51	0,57	1,01	1,58	2,07
Vertailukelpoinen ROE, %										
Vertailukelpoinen kauden voitto	158	157	231	261	281	271	305	546	857	1 119
Oma pääoma, keskiarvo	9 468	9 564	9 923	10 015	9 706	9 804	9 924	9 827	9 826	9 986
Vertailukelpoinen ROE, %	6,7	6,6	9,3	10,4	11,6	11,1	12,3	7,4	11,6	11,2
Nettovelka										
Pitkäaikaiset velat	1 154	1 205	1 234	1 195	1 179	1 126	1 139	1 154	1 179	1 195
Lyhytaikaiset velat	88	104	105	104	137	138	127	88	137	104
Velat yhteensä	1 242	1 309	1 338	1 299	1 316	1 264	1 267	1 242	1 316	1 299
Pitkäaikaiset korolliset varat	198	213	219	180	201	184	177	198	201	180
Rahavarat	886	729	1 460	1 536	1 080	678	1 064	886	1 080	1 536
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	68	66	65	35	38	36	31	68	38	35
Korolliset varat yhteensä	1 152	1 008	1 744	1 752	1 318	898	1 272	1 152	1 318	1 752
Nettovelka	89	301	-405	-453	-2	366	-5	89	-2	-453

Ne tämän katsauksen kannanotot, jotka eivät koske jo toteutuneita tosiasioita, ovat tulevaisuutta koskevia arvioita. Tällaisia arvioita ovat esimerkiksi odotukset, jotka koskevat markkinoiden kasvua ja kehitystä, kasvua ja kannattavuutta koskevat odotukset sekä lausumat, joissa esiintyy sana "uskoa", "odottaa", "ennakoida", "aavistaa" tai muu vastaava ilmaisu. Koska nämä arviot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuus tekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niistä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) **toimintaedellytykset**, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotantopanosten saatavuus ja kustannukset, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) **alan olosuhteet**, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) **yleinen taloudellinen tilanne**, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset. Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2019 vuosikertomuksen sivuilla 160–161. Riskit ja mahdollisuudet esitellään vuosikertomuksen sivuilla 28–29 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 129–131.



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