



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

PUOLIVUOSIKATSAUS 2020

UPM puolivuosisikatsaus 2020:

Sulkutoimet vaikuttivat Q2:lla, strategiset kasvuhankkeet etenevät aikataulussa



Q2 2020 lyhyesti

- Liikevaihto laski 20 % ja oli 2 077 (Q2 2019: 2 605) miljoonaa euroa graafisten paperien toimitusten vähentymisen sekä sellun ja paperin hintojen laskun johdosta
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 41 % ja oli 203 (345) miljoonaa euroa, mikä oli 9,8 % (13,2 %) liikevaihdosta
- COVID-19-sulkutoimet vähensivät merkittävästi graafisten paperien kysyntää
- Tarrojen ja erikoispaperien kysyntä lisääntyi sulkutoimien aikana
- Liiketoiminnan rahavirta oli 156 (436) miljoonaa euroa
- UPM Chapellen paperitehdas ja UPM Jyväskylän vaneritehdas suljettiin

H1 2020 lyhyesti

- Liikevaihto laski 18 % ja oli 4 364 (H1 2019: 5 298) miljoonaa euroa graafisten paperien toimitusten vähentymisen sekä sellun ja paperin hintojen laskun johdosta
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 33 % ja oli 482 (719) miljoonaa euroa, mikä oli 11,0 % (13,6 %) liikevaihdosta
- UPM:n sellutehdashanke Uruguayssa ja biokemikaalihanke Saksassa etenevät suunnitellussa aikataulussa
- Liiketoiminnan rahavirta oli 293 (756) miljoonaa euroa
- Nettovelka laski 301 (366) miljoonaa euroon
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 2,0 miljardia euroa kesäkuun lopussa

Tunnuslukuja

	Q2/2020	Q2/2019	Q1/2020	Q1-Q2/2020	Q1-Q2/2019	Q1-Q4/2019
Liikevaihto, milj. euroa	2 077	2 605	2 287	4 364	5 298	10 238
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	320	466	398	719	954	1 851
% liikevaihdosta	15,4	17,9	17,4	16,5	18,0	18,1
Liikevoitto, milj. euroa	148	319	243	391	692	1 344
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	203	345	279	482	719	1 404
% liikevaihdosta	9,8	13,2	12,2	11,0	13,6	13,7
Voitto ennen veroja, milj. euroa	138	300	240	378	664	1 307
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	193	325	276	469	691	1 367
Kauden voitto, milj. euroa	103	245	192	295	549	1 073
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	157	271	231	388	576	1 119
Tulos per osake (EPS), euroa	0,19	0,46	0,36	0,55	1,03	1,99
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,29	0,51	0,43	0,72	1,08	2,07
Oman pääoman tuotto (ROE), %	4,3	10,0	7,7	6,0	11,4	10,7
Vertailukelpoinen ROE, %	6,6	11,1	9,3	7,9	11,9	11,2
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	5,4	11,2	8,9	7,2	12,8	12,3
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,5	12,2	10,2	8,8	13,3	12,8
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	156	436	137	293	756	1 847
Liiketoiminnan rahavirta per osake, milj. euroa	0,29	0,82	0,26	0,55	1,42	3,46
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	17,50	17,91	17,90	17,50	17,91	18,87
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	10 767	10 820	11 009	10 767	10 820	11 474
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	301	366	-405	301	366	-453
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,19	0,19	-0,23	0,19	0,19	-0,24
Henkilöstö kauden lopussa	19 029	19 760	18 573	19 029	19 760	18 742

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

Toimitusjohtaja Jussi Pesonen kommentoi Q2 2020 tulosta:

“Vuoden toisella neljänneksellä COVID-19-pandemia ja siihen liittyvät sulkutoimet vaikuttivat ihmisiin ja yrityksiin kaikkialla maailmassa. Vaikutukset UPM:ään olivat kaksijakoiset.

Graafisten paperien kysyntä kärsi huomattavasti sulkutoimista, kun taas tarrojen ja erikoispaperien kysyntä oli vahvaa ja tuloskehitys erinomaista. Yhtiön taloudellinen asema on vahva, ja strategiset kasvuhankkeet etenevät suunnitellusti.

Olemme suojautuneet aktiivisesti ja tehneet mittavia toimia, joilla olemme varmistaneet työntekijöiden turvallisuuden ja toimintojen jatkuvuuden. Vain harvat UPM:n työntekijät ovat sairastuneet, ja olemme voineet palvella asiakkaitamme keskeytyksettä. Tämä on ehdottoman hieno saavutus, ja osin tämän ansiosta teimme tyydyttävän tuloksen erittäin poikkeuksellisissa olosuhteissa.

Liikevaihto laski 20 % ja oli 2 077 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevoitto laski 41 % ja oli 203 miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirta oli 156 miljoonaa euroa. Nettovelka laski viime vuoden vertailuajankohdasta 301 miljoonaan euroon, ja likviditeettimme oli katsauskauden lopussa 2,0 miljardia euroa.

Yritysten, toimistojen ja koulujen sulkeminen vähensi tuntuvasti printtimainontaa ja kopiopaperien käyttöä. Toisella vuosineljänneksellä graafisten paperien kysyntä Euroopassa laski 32 % viime vuodesta. Säästimme merkittävästi kiinteissä kustannuksissa, mikä ei kuitenkaan riittänyt kumoamaan markkinoiden huonoa kehitystä. UPM Communication Papersin vuosineljännes oli tappiollinen ensimmäisen kerran viiteen vuoteen.

Samaan aikaan sulkutoimet vaikuttivat myönteisesti UPM:n joihinkin liiketoimintoihin. UPM Raflatac ja UPM Specialty Papers hyötyivät päivittäistavaroiden voimakkaasta kysynnästä ja verkkokaupan kasvusta, mikä lisäsi etikettien ja pakkausratkaisujen tarvetta. Euroopassa tarrojen kysyntä kasvoi toisella vuosineljänneksellä 10 % viime vuodesta. Kummankin liiketoiminta-alueen erinomainen tulos oli seurausta suotuisista markkinoista sekä pitkäaikaisista pyrkimyksistä parantaa marginaaleja.

UPM Biorefiningissa sellutoimitukset jatkuivat vahvoina toisella vuosineljänneksellä. Pandemian vuoksi huoltoseisokit on lykätty viimeiselle vuosineljännekselle, ja sellukapasiteetti oli täydessä käytössä. Hinnat olivat kuitenkin matalat, joten liiketoiminta-alueen tulokseen jäi parantamisen varaa.

UPM Energyn tulos oli hyvä huolimatta alemmista hinnoista entistä voimakkaammin vaihtelevilla markkinoilla. UPM Plywoodin neljännes oli suhteellisen vakaa, mutta koivuvanerimarkkina on edelleen heikko.

Tulevilla vuosineljänneksillä keskitymme erityisesti kahteen asiaan. Ensinnäkin varmistamme kaikkien liiketoimintojemme hyvän tulostason näinä poikkeuksellisina aikoina. Toiseksi toteutamme päättäväisesti kasvuhankkeemme Uruguayssa ja Saksassa.

Nykyisessä epävarmassa tilanteessa olemme sopeuttaneet toimintojamme muun muassa tilapäisten lomautusten ja vuorojärjestelyjen avulla. Lisäksi olemme tehneet ja jatkamme edelleen toimia, joilla kannattavuus ja kilpailukyky varmistetaan niin nykyisessä laskusuhdanteessa kuin pitkällä aikavälillä. Viime viikolla ilmoitimme UPM Chapellen tehtaan sulkemisesta, mikä vähentää sanomalehtipaperikapasiteettiamme 240 000 tonnia. Tällä viikolla päätimme sulkea pysyvästi UPM Jyväskylän vaneritehtaan.

Ilokseni voin todeta, että kasvuhankkeemme etenevät suunnitellusti. Monista Latinalaisen Amerikan maista poiketen Uruguay soveltaa tiukkoja pandemian vastaisia toimia ja on onnistunut pitämään tartuntojen määrän vähäisenä koko maassa. Viranomaistomien ja UPM:n omien turvallisuusprosessien ansiosta UPM:n Uruguayn toimipaikoissa ei ole todettu yhtään COVID-19-tartuntaa. Paso de los Torosissa on alettu rakentaa tehtaan perustuksia, ja majoitustilat valmistautuvat ottamaan vastaan kasvavan joukon työntekijöitä syksyllä. Saksan biokemikaalialojastamon suunnittelu on edistynyt hyvin, ja työt tontilla Leunassa ovat alkamassa.

UPM:n arvonluonti tänään ja tulevaisuudessa perustuu kestävien tuotteiden ja ratkaisujen tarjoamiseen kuluttajille ja yrityksille. Luotamme Biofore-strategiaamme, ja olemme sitoutuneet kasvattamaan liiketoimintoja, jotka tarjoavat tulevaisuuden vaihtoehtoja fossiilille ratkaisuille.”

Näkymät vuodelle 2020

COVID-19-pandemia, siihen liittyvät sulkutoimenpiteet ja laskusuhdanne aiheuttavat edelleen suurta epävarmuutta vuoden 2020 jälkimmäisellä puoliskolla.

COVID-19-sulkutoimenpiteillä oli erittäin negatiivinen vaikutus graafisten paperien kysyntään. Sulkutoimet myös tukivat merkittävästi tarramateriaalien ja erikoispaperien kysyntää vuoden 2020 ensimmäisellä puoliskolla. Väliaikaisten kysyntävaikutusten, niin positiivisten kuin negatiivisten, normalisoitumisesta on joitain varhaisia merkkejä. Kehitys on kuitenkin epävarmaa ja todennäköisesti asteittaista sen mukaan, miten sulkutoimia puretaan ja miten kuluttajakäyttäytyminen muuttuu.

Yleinen taloudellinen toimeliaisuus samoin kuin taloudellisen toipumisen laajuus ja nopeus vaikuttavat useimpien UPM:n tuotteiden kysyntään.

Paperin hintojen odotetaan laskevan hieman vuoden 2020 jälkipuoliskolla alkuvuoteen verrattuna. Sellun myyntihinnat ovat alhaiset vuoden jälkimmäisen puoliskon alkaessa.

Toisella vuosipuoliskolla huoltotoimenpiteitä tehdään enemmän kuin vuoden alkupuoliskolla erityisesti siksi, että kahden sellutehtaan huoltoseisokit siirtyvät toiselta vuosineljännekseltä viimeiselle neljännekselle.

UPM jatkaa toimenpiteitä kiinteiden ja muuttuvien kustannusten vähentämiseksi.

UPM:n vertailukelpoisen liikevoiton 2020 odotetaan jäävän selvästi vuoden 2019 liikevoitosta.

COVID-19-pandemian vaikutukset

COVID-19 pandemia ja siihen liittyvät rajoitustoimenpiteet ympäri maailmaa aiheuttavat merkittävä epävarmuutta loppuvuoteen.

Maailmantalous

Talousasiantuntijat 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 merkitsevät epävarmuuden lisääntymistä.

Turvallisuus ja liiketoiminnan jatkuvuus

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

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 todennäköisesti väliaikainen negatiivinen vaikutus painettuun mainontaan ja graafisten paperien kysyntään.

Sulkutoimenpiteillä tulee todennäköisesti olemaan väliaikainen vaikutus myös sähkön kysyntään.

Graafisten paperien kysyntä Euroopassa laski 32 % vuoden 2020 toisella neljänneksellä viime vuodesta, kun sulkutoimenpiteet Euroopassa vaikuttivat erityisesti mainontalähtöisen paperin kulutukseen ja toimistopapereiden kysyntään.

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

Tarralaminaattien kysyntä kasvoi sulkutoimenpiteiden aikana, kun kulutus siirtyi osittain kodin ulkopuolisesta kulutuksesta pakattuihin päivittäisiin kulutustavaroihin. Verkkokaupan kasvu jatkui ja se tuki joidenkin tarramateriaalien kysynnän kasvua. Toisella neljänneksellä tarralaminaattien kysyntä Euroopassa kasvoi 10 % viime vuodesta. Samat kysynnän ajurit tukivat UPM:n erikoispaperien kysyntää vuoden 2020 toisella neljänneksellä.

Sopeutuminen eri skenaarioihin

Mahdolliset vaikutukset UPM:ään tulevat todennäköisesti vaihtelevaan liiketoiminnoittain pandemian ja taantumun eri vaiheissa. UPM suunnittelee turvautuvansa vuorojärjestelyihin, määräaikaisiin lomautuksiin tai työaikojen lyhentämiseen

tarpeen mukaan sopeuttaakseen toimintojaan kulloisenkin tilanteen mukaan.

Hankkeet ja kunnossapitoseisokit

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

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

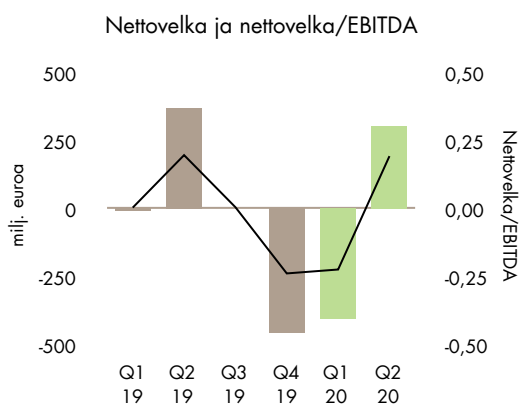
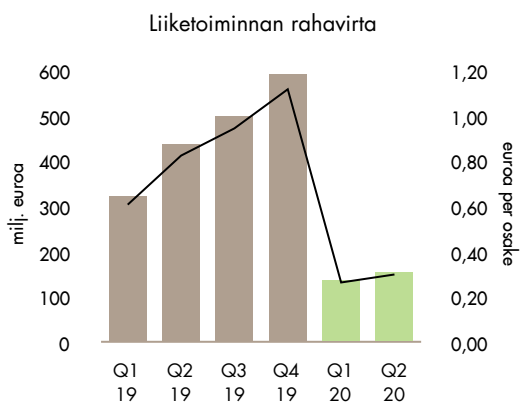
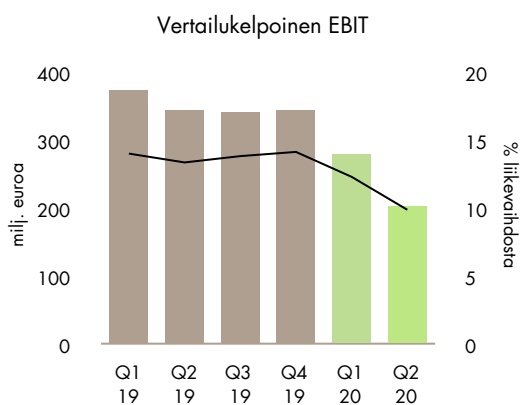
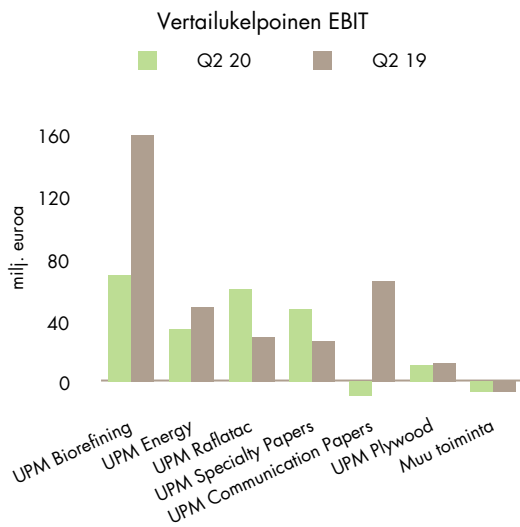
UPM on siirtänyt kahden sellutehtaansa kunnossapitoseisokit vuoden 2020 toiselta neljännekseltä vuoden viimeiselle neljännekselle.

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 301 miljoonaa euroa vuoden 2020 toisen neljänneksen lopussa ajanjaksolla maksettujen 693 miljoonan euron osinkojen jälkeen. Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat yhteensä 2,0 miljardia euroa vuoden 2020 toisen 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 kovenanteja.



Tulos

Q2 2020 verrattuna Q2 2019

Vuoden 2020 toisen neljänneksen liikevaihto oli 2 077 miljoonaa euroa, 20 % vähemmän kuin vuoden 2019 toisen neljänneksen liikevaihto 2 605 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku johtui graafisten paperien alemmista toimitusmääristä ja alemmista sellun ja paperin myyntihinnoista. 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 41 % ja oli 203 (345) miljoonaa euroa eli 9,8 % (13,2 %) liikevaihdosta.

Myyntihinnat laskivat kaikilla UPM:n liiketoiminta-alueilla. Konsernitason alempien myyntihintojen negatiivinen vaikutus oli selvästi suurempi kuin alempien muuttuvien kustannusten positiivinen vaikutus.

Kiinteät kustannukset laskivat 61 miljoonaa euroa, josta noin puolet oli seurausta väliaikaisista toimenpiteistä COVID-19-tilanteeseen sopeutumiseksi. Lisäksi vertailukaudella oli yhden sellutehtaan huoltoseisokki. Alemmat kiinteät kustannukset kumosivat alempien toimitus- ja tuotantomäärien negatiivisen vaikutuksen. Toimitus- ja tuotantomäärät olivat alemmat erityisesti UPM Communication Papers-liiketoiminta-alueella.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 119 (118) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 19 (18) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 1 (-3) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 148 (319) miljoonaa euroa.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -55 (-26) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 33 miljoonaa euroa UPM Chapellen paperitehtaan sulkemiseen liittyviä kuluja ja 22 miljoonaa euroa Jyväskylän vaneritehtaan sulkemiseen liittyviä rakennejärjestelykuluja.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -9 miljoonaa (-19) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käyppien arvojen muutokset olivat -1 (-1) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat 34 (55) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 1 (-1) miljoonaa euroa.

Vuoden 2020 toisen neljänneksen voitto oli 103 (245) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 157 (271) miljoonaa euroa.

Q2 2020 verrattuna Q1 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 27 % ja oli 203 (279) miljoonaa euroa eli 9,8 % (12,2 %) liikevaihdosta pääosin UPM Communication Papers-liiketoiminta-alueen alempien tuotanto- ja toimitusmäärien seurauksena.

Myyntihinnat olivat alemmat. Myyntihinnat laskivat eniten UPM Communication Papers- ja UPM Specialty Papers-liiketoiminta-alueilla.

Kiinteät kustannukset laskivat 6 miljoonaa euroa. Muuttuvat kustannukset laskivat hieman. Toimitusmäärät laskivat erityisesti UPM Communication Papers-liiketoiminta-alueella.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 119 (120) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 1 (-1) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 148 (243) miljoonaa euroa.

Tammi-kesäkuu 2020 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2019

Vuoden 2020 tammi-kesäkuun liikevaihto oli 4 364 miljoonaa euroa, 18 % vähemmän kuin vuoden 2019 vastaavan ajanjakson liikevaihto 5 298 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 33 % ja oli 482 (719) miljoonaa euroa eli 11,0 % (13,6 %) liikevaihdosta.

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

Kiinteät kustannukset laskivat 94 miljoonaa euroa osin seurauksena väliaikaisista toimenpiteistä COVID-19-tilanteeseen sopeutumiseksi. Teollisuudenalan lakko Suomessa vaikutti sekä toimitusmääriin että kiinteisiin kustannuksiin vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 238 (238) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 37 (35) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 0 (2) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 391 (692) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -91 (-27) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyy 78 miljoonaa euroa UPM Chapellen paperitehtaan sulkemiseen liittyviä kuluja ja 22 miljoonaa euroa Jyväskylän vaneritehtaan sulkemiseen liittyviä rakennejärjestelykuluja.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 13 (28) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 0 (-1) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -83 (-115) miljoonaa euroa.

Vuoden 2020 tammi-kesäkuun voitto oli 295 (549) miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 388 (576) miljoonaa euroa.

Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2020 tammi-kesäkuun liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 293 (756) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi katsauskauden aikana 287 (64) miljoonaa euroa pääosin kausiluoteisista syistä johtuen.

Nettovelka laski 301 (366) miljoonaan euroon katsauskauden lopussa. Velkaantumisaste 30.6.2020 oli 3 % (4 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDAan perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 0,19 (0,19).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.6.2020 yhteensä 2,0 miljardia euroa.

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

Investoinnit

Vuoden 2020 tammi-kesäkuun investoinnit olivat 337 (133) miljoonaa euroa eli 7,7 (2,5) % liikevaihdosta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

UPM:n kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoidaan vuonna 2020 olevan noin 1 100 miljoonaa euroa. Tähän sisältyy investointeja noin 700 miljoonaa euroa (800 miljoonaa US-dollaria) Uruguayssa uuteen sellutehtaaseen, satamatoimintoihin ja muihin tehtaan ulkopuolisiin paikallisiin investointeihin.

Huhtikuussa 2018 UPM ilmoitti uudistavansa paperikone 2:n Nordlandin tehtaalla Dörpenissä, Saksassa, ja muuntavansa sen hienopaperituotannosta glassiinipapereiden tuotantoon. Koneeseen asennettiin uusi viimeistely-yksikkö ja tuotanto käynnistyi vuoden 2020 ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Kapasiteetti uudistuksen jälkeen on 110 000 tonnia glassiinia vuodessa. Nordlandin kokonaisinvestointi 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 paperitehtaalalle Saksaan. Laitos on tarkoitus 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-kesäkuussa UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 18 726 (19 262) henkilöä. Vuoden 2020 alussa henkilöstön määrä oli 18 742 ja katsauskauden lopussa 19 029.

Investointi sellutehtaaseen Uruguayssa

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

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

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

Kilpailukykyinen puunhankinta

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

Huippuluokan tehdas

Tehtas 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.

Tehtas 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. Toimissaan tehdas tuottaa yli 110 MW uusiutuvaa sähköä myyntiin.

Tehokas logistinen kokonaisuus

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

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

UPM etenee selluterminaalien 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 toiminnolle Uruguayssa.

UPM on sopinut satamaterminaalien toimiluvasta vuonna 2019 ja suunnittelee sopimusta rautatiepalveluista, jotka ovat IFRS 16 mukaisia vuokrasopimuksia. Vuokrattujen hyödykkeiden vuokramaksujen arvioidaan olevan 200 miljoonaa dollaria.

Merkittävä vaikutus Uruguayn talouteen

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

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

Tehtas 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.

Projekti aikataulu ja pääoman käyttö

Tehtaan arvioidaan käynnistyvän vuoden 2022 toisella puoliskolla. Projekti etenee suunnitellun aikataulun mukaisesti. Tehdasalueella Paso de los Torosissa maatyöt ja tietyt jatkuivat. Rakentaminen on aloitettu suunnitellusti ja se etenee. Piipun ja muiden prosessirakennusten perustusten rakentaminen etenee. Myös projekti-toimistojen, ruokalan ja sairastuvan rakentaminen edistyy.

Montevideon sataman selluterminaalien laitureiden ja allasalueen rakentaminen edistyy. Selluvaraston rakentaminen on aloitettu paalutuksella.

Tehtasalueen ulkopuoliset investoinnit, kuten väliaikaiset ja pysyvät asunnot Paso de los Toroksessa etenevät suunnitellun aikataulun mukaisesti.

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 biokemikaaliallostamoon

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

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

Teollisen mittakaavan biojalostamo hyödyntää puuta uuden sukupolven biokemikaalien eli biomonooetyleeniglykolin (bMEG) ja uusiutuvien, ligniinipohjaisten toiminnallisten täyteaineiden valmistuksessa. Lisäksi biojalostamo tuottaa biomonopropyleeniglykolia (bMPG) ja teollisia sokereita. Kun biojalostamo on täydessä käynnissä ja tuotanto optimoitu, sen arvioidaan ylittävän 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 aikoo tehdä palvelusopimuksia koskien tuotantohyödykkeitä sekä puun ja jätevesien käsittelyä. Nämä sopimukset kirjataan IFRS 16:n mukaisesti vuokratuiksi käyttömaisuushyödykkeiksi ja vuokrasopimusveloiksi. Riippuen lopullisista sopimuksista niiden arvioidaan olevan kokonaisuudessaan noin 40-100 miljoonaa euroa.

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

OL3-voimalaitoshanke

Teollisuuden Voima Oyj (TVO) rakennuttaa kolmatta ydinvoimalaitosyksikköä, OL3 EPR, Olkiluodossa (OL3). UPM osallistuu osakeomistuksensa Pohjola Voima Oyj:n (PVO) kautta OL3:een, koska PVO on TVO:n suurin osakkeenomistaja. UPM:n epäsuora osuus OL3:sta on noin 31 %. OL3 on rakenteilla oleva ydinvoimalaitosyksikkö, joka on tilattu kiinteähintaisena avaimet käteen -periaatteella konsortiolta (laitostoimittaja), jonka muodostavat AREVA GmbH, AREVA NP SAS ja Siemens AG.

Laitosyksikön kaupallisen sähköntuotannon piti alkuperäisen aikataulun suunnitelman mukaan alkaa huhtikuussa 2009. Laitostoimittaja on uudelleenarvioinut aikataulua useaan otteeseen. TVO ilmoitti joulukuussa 2019 saaneensa tiedon laitostoimittajan aikataulupäivityksestä, jonka mukaan polttoaine ladattaisiin kesäkuussa 2020 ja OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaisi maaliskuussa 2021. Huhtikuussa 2020 TVO ilmoitti jättäneensä OL3:n polttoaineen latauslupahakemuksen. Samalla TVO ilmoitti myös, että COVID-19-pandemiasta johtuen polttoainetta ei asenneta reaktoriin laitostoimittajan aiemmin ilmoittaman aikataulun mukaisesti kesäkuussa 2020 ja on mahdollista, että myös säännöllisen sähköntuotannon aloittaminen siirtyy vastaavasti.

Katsauskauden jälkeen TVO julkaisi pörssitiedotteen 2.7.2020, jossa TVO totesi saaneensa laitostoimittajalta väliaikatieta OI3:n aikataulun päivittäisestä. Laitostoimittaja päivittää OI3 -projektin aikataulua, ja aikataulutuksen arvioidaan valmistuvan elokuussa 2020. Laitostoimittajaosapuoli Arevan uusi johto valmistelee taloudellista ratkaisua projektin loppuunsaattamiseksi päivitettävän aikataulun mukaisesti. Myös TVO käy laitostoimittajan kanssa neuvotteluita projektin loppuunsaattamisen ehtoista.

Valmistuttuaan OI3 toimittaa osakkailleen sähköä omakustannusperiaatteen "Mankala-periaatteen" mukaisesti, joka on laajassa käytössä Suomen energiateollisuudessa. Mankala-periaatteen mukaan osakkaille toimitetaan sähköä ja/tai lämpöä omistussuhteissa, ja kukin osakas vastaa osuksiensa mukaisesti sähkön ja lämmön tuotantokustannuksista kuten yhtiöjärjestyksessä on määritelty. OI3 lisää UPM Energyn sähköntuotantokapasiteettia merkittävästi. Uuden voimalaitosyksikön odotetaan olevan erittäin tehokas, ja se täyttää korkeimpien turvallisuusstandardien vaatimukset. Se tuottaa sähköä ilman hiilidioksidipäästöjä, ja käytetyn polttoaineen loppusijoitukseen on Olkiluodossa turvallinen ratkaisu.

Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

27.1. Useat suomalaiset ammattiliitot aloittivat laajat työtaistelutoimet suomalaisessa metsäteollisuudessa.

27.1. UPM ilmoitti allekirjoittaneensa YK:n Global Compact -aloitteen 1,5 asteen ilmastositoumuksen. Sitoumuksen allekirjoittaneet yritykset lupaavat tehdä tieteelliseen tutkimukseen perustuvia toimenpiteitä ilmaston lämpenemisen rajoittamiseksi 1,5 asteeseen. UPM:n tavoitteena on hillitä ilmastonmuutosta ja luoda lisäarvoa 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 biokemikaalijalostamoon Leunassa, Saksassa. Biojalostamon odotetaan käynnistyvän vuoden 2022 loppuun mennessä.

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

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 tiiverkoston 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.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

2.7. TVO ilmoitti saaneensa laitostoimittajalta Areva-Siemens -konsortiolta väliaikatieta OI3 ERP -laitosyksikön aikataulun päivittäisestä. Aikataulutuksen arvioidaan valmistuvan elokuussa 2020.

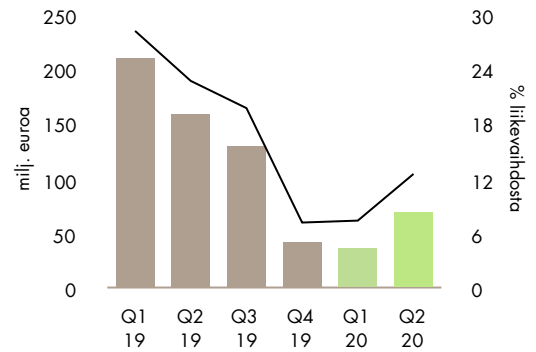
16.7. UPM ilmoitti päätöksestä sulkea pysyvästi UPM Chapellen sanomalehtipaperitehdas. Tehtaan sulkeminen pienentää vuosittaista sanomalehtipaperikapasiteettia 240 000 tonnia. Tämä vaikuttaa yhteensä 228 työpaikkaan. UPM kirjaa rakennejärjestelykuluina yhteensä 78 miljoonaa euroa, josta 61 miljoonaa 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.

UPM Biorefining

UPM Biorefining muodostuu sellu-, saha- ja biopolttoaineliiketoiminnoista. UPM Pulp tarjoaa monipuolisen, kestävästi tuotetun selluvalikoiman erilaisiin käyttökohteisiin, kuten pehmo- ja erikoispapereihin, graafisiin papereihin ja pakkauskartonkiin. UPM Timber tarjoaa sertifioitua sahatavaraa mm. rakentamiseen, huonekaluihin ja puusepänteollisuuteen. UPM Biofuels tuottaa kaikkiin dieselmootoreihin soveltuvaa puupohjaista uusiutuvaa dieseliä sekä 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



	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q2/20	Q1- Q2/19	Q1- Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	563	509	592	660	708	753	1 072	1 461	2 712
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	113	81	96	171	203	254	194	457	724
% liikevaihdosta	20,1	15,9	16,3	25,9	28,6	33,8	18,1	31,3	26,7
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	0	-1	-11	1	-1	-1	0	-1	-11
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	1	1	1	1	1	1	1	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-44	-44	-44	-43	-42	-42	-88	-84	-171
Liikevoitto, milj. euroa	70	37	42	130	161	212	107	373	544
% liikevaihdosta	12,4	7,3	7,1	19,7	22,7	28,2	10,0	25,5	20,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	70	37	42	130	161	212	107	373	544
% liikevaihdosta	12,4	7,3	7,1	19,7	22,7	28,2	10,0	25,5	20,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 664	3 561	3 436	3 468	3 491	3 481	3 612	3 486	3 469
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,6	4,2	4,9	15,0	18,4	24,4	5,9	21,4	15,7
Toimitukset, sellu, 1000 t	943	864	943	979	877	915	1 806	1 793	3 715

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

- Hyvä sellun tuotanto ja toimitukset COVID-19-tilanteesta huolimatta
- Suunniteltu huoltoseisokki biojalostamolla

Tulos

Q2 2020 verrattuna Q2 2019

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sellun myyntihintojen johdosta. Kiinteät kustannukset laskivat pääosin vertailuajanjaksolla olleen UPM Kymen sellutehtaan suunnitellun huoltoseisokin johdosta. Puukustannukset ja muut muuttuvat kustannukset laskivat. Toimitusmäärät kasvoivat.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 26 %.

Q2 2020 verrattuna Q1 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa korkeampien sellun tuotantomäärien ja alempien muuttuvien kustannusten ansiosta. Toimitusmäärät kasvoivat ja vertailuajanjaksolla niihin vaikutti lakko Suomessa.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 3 %.

Tammi-kesäkuu 2020 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2019

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sellun myyntihintojen johdosta. Kiinteät kustannukset laskivat pääosin vuoden 2019 toisella neljänneksellä olleen UPM Kymen sellutehtaan suunnitellun huoltoseisokin johdosta. Puukustannukset ja muut muuttuvat kustannukset laskivat. Toimitusmäärät kasvoivat hieman ja lakko Suomessa vaikutti niihin vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 30 %.

Markkinaympäristö

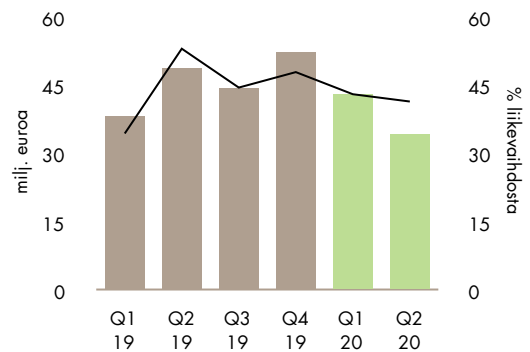
- Sellun maailmanlaajuinen kysyntä oli hyvällä tasolla vuoden 2020 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Markkinasellutoimitukset kasvoivat maailmanlaajuisesti heikkoon vuoden 2019 vertailuajanjaksoon nähden.
- Euroopassa ja Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta nousi vuoden 2020 toisella neljänneksellä vuoden 2020 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna. Valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousi Euroopassa ja Kiinassa vuoden 2020 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.
- Havupuusellun keskimääräinen euromääräinen Euroopan markkinahinta vuoden 2020 ensimmäisellä vuosipuoliskolla oli 22 % alempi ja lehtipuusellun markkinahinta 28 % alempi vuoden 2019 ensimmäiseen vuosipuoliskoon verrattuna. Kiinassa havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta oli 17 % alempi ja lehtipuusellun markkinahinta 30 % alempi viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.
- Kehittyneen uusiutuvan dieselin ja naftan kysyntä jatkui hyvällä tasolla.
- Sahatavaran kysyntä jatkui alhaisena. Markkinahinnat nousivat hieman vuoden 2020 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Lähteet: FOEX, UPM

UPM Energy

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q2/20	Q1- Q2/19	Q1- Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	83	101	110	101	93	113	184	206	417
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	36	45	55	48	51	41	82	92	195
% liikevaihdosta	43,6	44,8	49,7	47,5	55,1	36,0	44,3	44,7	46,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-3	-2	-2	-4	-4	-9
Liikevoitto, milj. euroa	34	43	53	45	49	39	78	87	184
% liikevaihdosta	41,2	42,9	47,7	44,3	52,2	34,2	42,1	42,3	44,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	—	—	—	—	-1	—	—	-1	-1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	34	43	53	45	49	39	78	88	185
% liikevaihdosta	41,2	42,9	47,7	44,3	52,9	34,2	42,1	42,6	44,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 336	2 434	2 441	2 452	2 460	2 463	2 385	2 462	2 454
Vertailukelpoinen ROCE, %	5,9	7,1	8,6	7,3	8,0	6,3	6,5	7,1	7,5
Toimitukset, sähkö, GWh	2 162	2 487	2 285	2 040	2 121	2 173	4 649	4 294	8 619

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

- UPM ilmoitti myyvänsä 50 % osuutensa Kainuun Voimasta Kajaanin Energiatuotanto Oy:lle
- Olkiluodon ydinvoimalan huoltoseisokki

Tulos

Q2 2020 verrattuna Q2 2019

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

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 12 % ja oli 34,3 (38,9) euroa/MWh.

Q2 2020 verrattuna Q1 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto laski ydinvoiman alemman tuotantomäärän johdosta, johon vaikutti Olkiluodon ydinvoimalan huoltoseisokki.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 2 % ja oli 34,3 (34,9) euroa/MWh.

Tammi-kesäkuu 2020 verrattuna tammi-kesäkuuhun 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 16 % ja oli 34,7 (41,3) euroa/MWh.

Markkinaympäristö

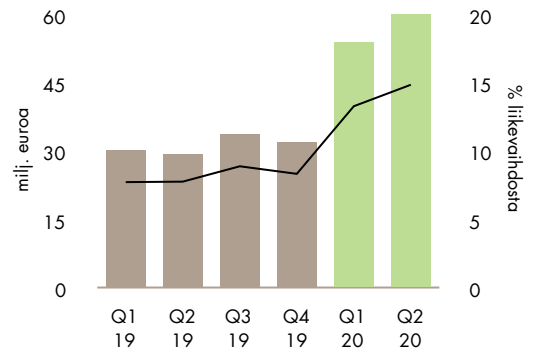
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat yli normaalitason vuoden 2020 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Suomen vesitilanne normalisoitui vuoden 2020 toisen neljänneksen loppua kohti poikkeuksellisen hyvän ensimmäisen neljänneksen jälkeen.
- Kivihiilen hinta laski vuoden 2020 toisella neljänneksellä viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Hiilidioksidipäästö-oikeuksien hinta oli vuoden 2020 toisen neljänneksen lopussa 26,9 euroa/tonni, mikä oli korkeampi kuin vuoden 2019 toisella neljänneksellä (26,3 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2020 ensimmäisellä vuosipuoliskolla oli 23,2 euroa/MWh, mikä on 45 % alempi kuin viime vuoden vastaavalla ajanjaksolla (42,4 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintaa vuodeksi eteenpäin oli kesäkuussa 33,7 euroa/MWh, mikä oli 23 % korkeampi kuin vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen lopussa (27,4 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



	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q2/20	Q1- Q2/19	Q1- Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	403	408	389	382	385	398	812	783	1 555
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	70	64	43	44	40	40	133	80	166
% liikevaihdosta	17,2	15,6	10,9	11,4	10,3	10,1	16,4	10,2	10,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-40
Liikevoitto, milj. euroa	60	51	33	36	30	26	111	56	124
% liikevaihdosta	14,9	12,5	8,4	9,3	7,8	6,5	13,7	7,1	8,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	—	-3	1	2	—	-5	-3	-5	-2
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	60	54	32	34	30	31	114	60	126
% liikevaihdosta	14,8	13,3	8,3	8,8	7,7	7,7	14,0	7,7	8,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	560	549	563	578	590	586	554	588	579
Vertailukelpoinen ROCE, %	42,8	39,5	22,9	23,4	20,1	20,9	41,1	20,5	21,8

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

- Kannattavuus ennätystasolla
- Toimenpiteitä liiketoiminnan jatkuvuuden ja joustavuuden turvaamiseksi COVID-19-pandemian aikana
- Jatkuva kiinteiden kustannusten vähentäminen
- Toimenpiteitä tuotevalikoiman parantamiseksi ja uusien kestäväen kehityksen mukaisten tuotteiden tuontia markkinoille jatkettiin

Tulos

Q2 2020 verrattuna Q2 2019

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

Q2 2020 verrattuna Q1 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi alempien kiinteiden kustannusten ja parantuneen tuotevalikoiman ja marginaalien hallinnan ansiosta. Toimitusmäärät olivat hieman alemmat.

Tammi-kesäkuu 2020 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2019

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

Markkinaympäristö

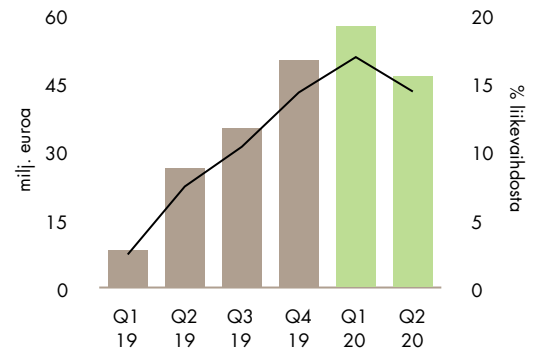
- Maailmanlaajuinen tarralaminaattien kysynnän kasvu jatkuu vuoden 2020 toisella neljänneksellä. Kysyntä oli vahvaa erityisesti ruokapakkauksiin liittyvissä kuluttajatuotteissa.

Lähteet: UPM, FINAT, TLMi

UPM Specialty Papers

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q2/20	Q1- Q2/19	Q1- Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	325	342	353	344	359	357	668	716	1 412
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	66	75	67	53	45	29	141	74	194
% liikevaihdosta	20,3	21,8	18,9	15,4	12,5	8,2	21,1	10,4	13,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-19	-17	-16	-18	-19	-21	-36	-39	-74
Liikevoitto, milj. euroa	50	58	50	35	26	8	108	35	120
% liikevaihdosta	15,5	16,9	14,3	10,3	7,4	2,4	16,2	4,9	8,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	4	—	—	—	—	—	4	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	47	58	50	35	26	8	104	35	120
% liikevaihdosta	14,3	16,9	14,3	10,3	7,4	2,4	15,6	4,9	8,5
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	900	937	920	895	892	908	919	900	904
Vertailukelpoinen ROCE, %	20,7	24,7	21,9	15,8	11,8	3,7	22,7	7,7	13,3
Toimitukset, paperi, 1 000 t	382	387	394	383	390	386	769	776	1 552

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

- Joustava tuotantomalli osoitti vahvuutensa erikoistuotteiden korkean kysynnän kaudella
- Painopiste Aasian ja Tyynenmeren alueen hienopaperihintojen puolustamisessa
- Tuotekehitysaloitteet jatkuivat

Tulos

Q2 2020 verrattuna Q2 2019

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

Q2 2020 verrattuna Q1 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Alempien hienopapereiden myyntihintojen vaikutus ylitti alempien tuotantopanosten kustannusten positiivisen vaikutuksen.

Tammi-kesäkuu 2020 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2019

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

Markkinaympäristö

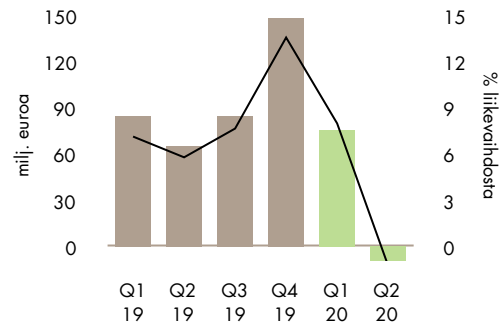
- Aasian ja Tyynenmeren alueella hienopaperien kysyntä heikkeni vuoden 2020 toisella neljänneksellä.
- Hienopaperien markkinahinnat laskivat Kiinassa vuoden 2020 toisella neljänneksellä.
- Tarra-, tausta- ja pakkauspaperin kysyntä oli vahva vuoden 2020 ensimmäisellä vuosipuoliskolla etenkin Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Kysyntää lisäsi kulutustavarat ja verkkokauppa, kun taas COVID-19 ja talouden epävarmuudet heikensivät kestokulutustavaroitten kysyntää. Myyntihinnat säilyivät tasaisina vuoden 2020 toisella 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 1,5 tehokasta paperitehdasta Euroopassa ja Yhdysvalloissa, maailmanlaajuinen myyntiverkosto sekä tehokas logistiikka-järjestelmä. Asiakkaita ovat pääasiassa kustantajat, luettelokustantajat, vähittäiskauppa, painotalot ja tukkurit.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q2/20	Q1- Q2/19	Q1- Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	741	966	1 098	1 116	1 138	1 200	1 707	2 338	4 552
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	21	110	181	117	98	118	131	215	513
% liikevaihdosta	2,9	11,4	16,4	10,5	8,6	9,8	7,7	9,2	11,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-1	0	1	0	0	0	-1	0	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-42	-34	-34	-43	-34	-33	-75	-67	-145
Liikevoitto, milj. euroa	-37	31	147	57	36	85	-6	121	324
% liikevaihdosta	-5,0	3,2	13,3	5,1	3,2	7,1	-0,3	5,2	7,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-27	-45	-2	-28	-29	—	-72	-29	-58
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-10	76	148	85	65	85	67	150	383
% liikevaihdosta	-1,3	7,9	13,5	7,6	5,7	7,1	3,9	6,4	8,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 473	1 529	1 541	1 627	1 663	1 759	1 501	1 711	1 647
Vertailukelpoinen ROCE, %	-2,7	20,0	38,5	20,8	15,6	19,3	8,9	17,5	23,2
Toimitukset, paperi, 1000 t	1 188	1 515	1 681	1 681	1 666	1 746	2 703	3 412	6 774

¹⁾ Vuoden 2020 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 33 miljoonaa euroa Chapellen sanomalehtipaperitehtaan sulkemiseen liittyviä kuluja, 5 miljoonaa euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja ja 1 miljoonaa euroa aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin liittyviä tuotteita. 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.

- COVID-19 ja siihen liittyvät sulkutoimenpiteet vaikuttivat merkittävästi kysyntään
- Markkinalähtöisiä seisokkeja ja tilapäisiä lomautuksia
- UPM Chapellen sanomalehtipaperitehdas suljettiin Ranskassa

Myyntihinnat laskivat ja kumosivat alempien kuitukustannusten positiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset laskivat merkittävästi.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 8 %.

Tulos

Q2 2020 verrattuna Q2 2019

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski 29 % alempien toimitusmäärien seurauksena, kun COVID-19-pandemia ja siihen liittyvät sulkutoimenpiteet vaikuttivat graafisten paperien kysyntään. Kiinteät kustannukset laskivat merkittävästi, mutta kumosivat vain osan alempien toimitusmäärien negatiivisesta vaikutuksesta. Myyntihinnat laskivat, mikä kumosi alempien kuitukustannusten vaikutuksen.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 9 %.

Q2 2020 verrattuna Q1 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien tuotanto- ja toimitusmäärien seurauksena. Myyntihinnat laskivat ja kumosivat alempien muuttuvien kustannusten positiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset laskivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 2 %.

Tammi-kesäkuu 2020 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2019

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

Markkinaympäristö

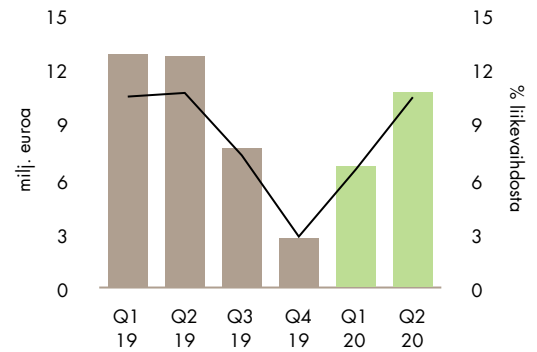
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa vuoden 2020 ensimmäisellä vuosipuoliskolla 20 % alempi kuin vuoden 2019 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 19 %, aikakauslehtipaperien 19 % ja hienopaperien 21 % verrattuna vuoden 2019 ensimmäiseen vuosipuoliskoon.
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa vuoden 2020 toisella neljänneksellä 32 % alempi kuin vuoden 2019 toisella neljänneksellä. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 28 %, aikakauslehtipaperien 31 % ja hienopaperien 37 % verrattuna vuoden 2019 toiseen neljännekseen.
- Vuoden 2020 toisella neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat Euroopassa 1 % alemmat kuin vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat 12 % alemmat verrattuna vuoden 2019 toiseen neljännekseen. Vuoden 2020 toisella neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa olivat 2 % alemmat verrattuna edelliseen neljännekseen. Hienopaperien hinnat olivat keskimäärin 7 % alemmat verrattuna vuoden 2019 toiseen neljännekseen.
- Vuoden 2020 ensimmäisellä vuosipuoliskolla aikakauslehtipaperien kysyntä oli Pohjois-Amerikassa 22 % alempi kuin vuoden 2019 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta laski 1 % vuoden 2020 toisella neljänneksellä verrattuna vuoden 2020 ensimmäiseen neljännekseen ja 6 % verrattuna vuoden 2019 toiseen 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



	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q2/20	Q1- Q2/19	Q1- Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	104	105	101	106	120	123	208	243	450
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	18	14	9	14	19	19	31	38	61
% liikevaihdosta	17,1	13,0	9,4	13,0	15,6	15,3	15,0	15,5	13,5
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-14	-7	-7	-6	-6	-6	-21	-12	-25
Liikevoitto, milj. euroa	-12	7	3	8	13	13	-5	26	36
% liikevaihdosta	-11,1	6,5	2,8	7,2	10,7	10,5	-2,3	10,6	8,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-22	—	—	—	—	—	-22	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	11	7	3	8	13	13	18	26	36
% liikevaihdosta	10,4	6,5	2,8	7,2	10,7	10,5	8,4	10,6	8,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	298	307	328	332	336	321	303	328	329
Vertailukelpoinen ROCE, %	14,5	8,8	3,4	9,3	15,2	16,1	11,6	15,6	11,0
Toimitukset, vaneri, 1000 m ³	173	173	169	181	193	196	347	389	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 vaneritehtaan sulkeminen
- Liiketoiminnan jatkuvuus turvattiin COVID-19-pandemian aikana
- Tehokas kiinteiden kustannusten hallinta
- Vettä hylkivä WISA-SpruceWR-vaneri tuotiin markkinoille

Tulos

Q2 2020 verrattuna Q2 2019

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman alempien toimitusmäärien ja myyntihintojen seurauksena. Kiinteät ja muuttuvat kustannukset laskivat.

Q2 2020 verrattuna Q1 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien toimitusmäärien ja parantuneen tehokkuuden ansiosta. Vertailuajanjaksoon vaikutti neljän viikon lakko Suomessa. Muuttuvat kustannukset laskivat. Kiinteät kustannukset olivat korkeammat.

Tammi-kesäkuu 2020 verrattuna tammi-kesäkuuhun 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.

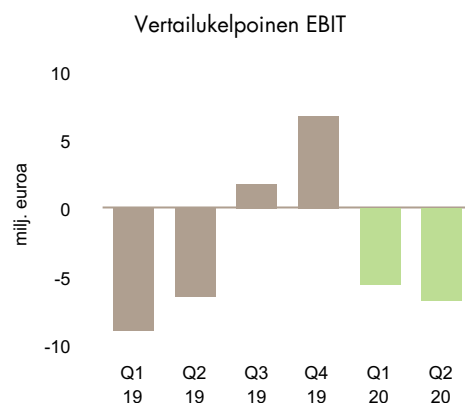
Markkinaympäristö

- Vaatimaton markkinakysyntä jatkui vuoden 2020 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Kuusivanerin kysyntä oli vakaata. COVID-19 vaikutti negatiivisesti koivuvaneriin liittyvien teollisten sovellusten kysyntään ja kilpailu kiristyi. Rakentamiseen liittyvien loppukäyttäjien kysyntä oli tasaista.

Lähde: UPM

Muu toiminta

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



	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q2/20	Q1- Q2/19	Q1- Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	60	50	62	63	72	68	110	140	264
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-1	1	-17	4	3	-8	0	-5	-18
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	0	0	31	4	-3	6	0	3	38
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	0	0	0	0	0	1	0	0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-7	-6	-7	-6	-7	-6	-13	-13	-27
Liikevoitto, milj. euroa	-7	-6	7	1	-9	-9	-12	-18	-10
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	—	—	—	-1	-2	—	—	-2	-4
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-7	-6	7	2	-6	-9	-12	-15	-7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 916	1 879	1 864	1 823	1 807	1 801	1 897	1 804	1 824
Vertailukelpoinen ROCE, %	-1,4	-1,2	1,4	0,4	-1,4	-2,0	-1,3	-1,7	-0,4

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

Tulos

Q2 2020 verrattuna Q2 2019

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 0 (-3) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 14 (13) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 14 (15) miljoonaa euroa.

Q2 2020 verrattuna Q1 2020

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

Tammi-kesäkuu 2020 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2019

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 0 (3) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 30 (28) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 30 (25) 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 taluskehityksestä.

COVID-19-pandemia aiheuttaa parhaillaan merkittäviä epävarmuuksia. Talusasiiantuntijat odottavat maailmanlaajuisia taantumaa, joka voi olla vakavampi kuin finanssikriisi ja joka vaikuttaa käytännössä kaikkialla maailmassa. Pandemia kestoa sekä taantumien kestoa 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 talusalueiden 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. TVO ilmoitti joulukuussa 2019 saaneensa tiedon laitostoimittajan aikataulupäivityksestä, jonka mukaan polttoaine ladattaisiin kesäkuussa 2020 ja OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaisi maaliskuussa 2021. TVO ilmoitti huhtikuussa 2020, 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.

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

Huhtikuussa 2020 TVO ilmoitti jättäneensä OL3-laitosyksikön polttoaineen latauslupahakemuksen Säteilyturvakeskukselle (STUK). TVO:n arvion mukaan luvan saaminen kestää muutampia kuukausia.

Lisäksi TVO ilmoitti huhtikuussa 2020, että työt Olkiluoto 3:lla eivät ole edenneet täysin suunnitelmien mukaan. Koronavirusepidemian (COVID-19) leviämisen ehkäisemiseksi OL3-työmaalla on tehty merkittävässä määrin toimenpiteitä, joilla on pyritty minimoimaan pandemiariskin vaikutukset liiketoimintaan. Projektin etenemiseen liittyy kuitenkin koronavirusepidemian vuoksi merkittävä epävarmuutta.

Katsauskauden jälkeen TVO julkaisi pörssi tiedotteon 2.7.2020, jossa TVO totesi saaneensa laitostoimittajalta väliaikatieta OL3:n aikataulun päivitystyöstä. Laitostoimittaja päivittää OL3-projektin aikataulua, ja aikataulutyon arvioidan valmistuvan elokuussa 2020. Laitostoimittajaosapuoli Arevan uusi johto valmistelee taloudellista ratkaisua projektin loppuunsaattamiseksi päivitettyä aikataulun mukaisesti. Myös TVO käy laitostoimittajan kanssa neuvotteluita projektin loppuunsaattamisen ehdoista.

TVO:n ilmoituksen mukaan Areva-yhtiöiden rahoittama rahastomekanismia on täydennetty sovintosopimuksen ehtojen mukaisesti. TVO on kokonaissovintosopimuksen mukaisesti kirjannut katsauskauden loppuun mennessä kertyneen lisäkorvauksen osalta saamisen laitostoimittajalta. Lisäkorvaus vähentää taseen aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintamenoa.

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

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

Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2019 vuosikertomuksen

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

Osakkeet

Vuoden 2020 tammi–kesäkuussa UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ Helsingin pörsissä oli yhteensä 5 223 (4 828) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta yli 50 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 31,50 euroa tammikuussa ja alin 20,31 euroa maaliskuussa.

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

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

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 30.6.2020 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

30.6.2020 yhtiön hallussa oli 411 653 omaa osaketta, mikä oli noin 0,08 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä. Hallitus voi päättää yhtiön omien osakkeiden pitämisestä, luovuttamisesta tai mitätöinnistä.

Riita-asiat

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

Helsingissä, heinäkuun 23. päivänä 2020

UPM-Kymmene Oyj
Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q2/2020	Q2/2019	Q1-Q2/2020	Q1-Q2/2019	Q1-Q4/2019
Liikevaihto	2 077	2 605	4 364	5 298	10 238
Liiketoiminnan muut tuotot	24	33	66	52	97
Liiketoiminnan kulut	-1 816	-2 196	-3 783	-4 421	-8 531
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	1	-3	0	2	26
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	1	2	1	3
Poistot ja arvonalentumiset	-138	-120	-258	-239	-490
Liikevoitto	148	319	391	692	1 344
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	-1	-1	0	-1	0
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-9	-19	-13	-28	-38
Voitto ennen veroja	138	300	378	664	1 307
Tuloverot	-34	-55	-83	-115	-234
Kauden voitto	103	245	295	549	1 073
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	101	245	292	549	1 061
Määräysvallattomille omistajille	2	0	4	0	12
	103	245	295	549	1 073
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,19	0,46	0,55	1,03	1,99
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,19	0,46	0,55	1,03	1,99

Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q2/2020	Q2/2019	Q1-Q2/2020	Q1-Q2/2019	Q1-Q4/2019
Kauden voitto	103	245	295	549	1 073
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä					
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:					
Etuuspoijaisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-128	-3	-15	-71	-58
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	-157	-18	-212	-17	-13
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:					
Muuntoerot	-51	-46	-44	36	67
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	2	4	-3	-3	-6
Rahavirran suojaukset	10	16	-39	-17	-50
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	-325	-48	-312	-73	-58
Kauden laaja tulos	-222	197	-17	477	1 014
Laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	-220	197	-20	476	987
Määräysvallattomille omistajille	-2	0	3	0	27
	-222	197	-17	477	1 014

Konsernin tase

MILJ. EUROA	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
VARAT			
Liikearvo	238	236	238
Muut aineettomat hyödykkeet	364	326	326
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4 161	4 033	4 083
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	579	580	590
Metsävarat	2 135	1 972	2 097
Energiasakkeet	1 927	2 139	2 145
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	201	186	170
Laskennalliset verosaamiset	427	404	395
Etuspohjaiset eläkevarat, netto	17	11	38
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	34	33	33
Muut pitkäaikaiset varat	22	23	23
Pitkäaikaiset varat	10 105	9 942	10 140
Vaihto-omaisuus	1 348	1 542	1 367
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 599	1 798	1 576
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	66	91	59
Tuloverosaamiset	40	48	26
Rahavarat	729	678	1 536
Lyhytaikaiset varat	3 782	4 156	4 565
Myytävänä oleviksi luokitellut varat	16	—	18
Varat	13 903	14 098	14 722
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerorahasto	232	265	278
Muut rahastot	1 452	1 733	1 711
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	5 488	5 394	5 912
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	9 332	9 552	10 062
Määräysvallattomien omistajien osuus	125	5	113
Oma pääoma	9 457	9 556	10 175
Laskennalliset verovelat	577	543	549
Etuspohjaiset eläkevelat, netto	747	739	759
Varaukset	188	141	144
Pitkäaikaiset korolliset velat	1 205	1 126	1 195
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	97	74	83
Pitkäaikaiset velat	2 814	2 623	2 730
Lyhytaikaiset korolliset velat	96	138	104
Ostovelat ja muut velat	1 441	1 721	1 654
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	50	31	33
Tuloverovelat	35	30	27
Lyhytaikaiset velat	1 623	1 919	1 818
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat	9	—	—
Velat	4 446	4 542	4 548
Oma pääoma ja velat	13 903	14 098	14 722

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

MILJ. EUROA	OSAKE- PÄÄOMA	OMAT OSAKKEET	MUUNTO- ERO- RAHASTO	MUUT RAHASTOT	SIIJOITETUN 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	—	—	—	—	—	292	292	4	295
Muuntoerot	—	—	-43	—	—	—	-43	—	-44
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	-7	—	—	-7	—	-7
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-31	—	—	-31	-1	-32
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-3	—	—	—	-3	—	-3
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-214	—	1	-212	—	-212
Etuusperusteisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	-15	-15	—	-15
Kauden laaja tulos, yhteensä	—	—	-46	-252	—	278	-20	3	-17
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-8	—	-9	-17	—	-17
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	-23	-716
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	32	32
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	—	—	—	-8	—	-702	-710	9	-700
Oma pääoma 30.6.2020	890	-2	232	1 452	1 273	5 488	9 332	125	9 457
Oma pääoma 1.1.2019	890	-2	232	1 778	1 273	5 617	9 786	5	9 791
Kauden voitto	—	—	—	—	—	549	549	—	549
Muuntoerot	—	—	36	—	—	—	36	—	36
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	3	—	—	3	—	3
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-20	—	—	-20	—	-20
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-3	—	—	—	-3	—	-3
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-18	—	1	-17	—	-17
Etuusperusteisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	-71	-71	—	-71
Kauden laaja tulos, yhteensä	—	—	33	-35	—	479	476	—	477
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-10	—	-8	-18	—	-18
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	—	-693
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	—	—	—	-10	—	-702	-711	—	-711
Oma pääoma 30.6.2019	890	-2	265	1 733	1 273	5 394	9 552	5	9 556

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q1-Q2/2020	Q1-Q2/2019	Q1-Q4/2019
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta			
Kauden voitto	295	549	1 073
Oikaisut	376	387	719
Käyttöpääoman muutos	-287	-64	276
Nettorahoituskulut	-21	-24	-45
Maksetut tuloverot	-71	-92	-176
Liiketoiminnan rahavirta	293	756	1 847
Investoinneista kertynyt rahavirta			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-343	-143	-359
Metsävarojen lisäykset	-39	-24	-44
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	36	-26	-12
Investointien rahavirta	-346	-193	-415
Rahoituksesta kertynyt rahavirta			
Lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-18	-40	-29
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-45	-41	-82
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	-693	-693	-693
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-23	—	—
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	32	—	21
Rahoituksen rahavirta	-748	-774	-783
Rahavarojen muutos	-801	-211	649
Rahavarat kauden alussa	1 536	888	888
Rahavarojen muuntoerot	-6	0	-1
Rahavarojen muutos	-801	-211	649
Rahavarat kauden lopussa	729	678	1 536

Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q2/20	Q1- Q2/19	Q1- Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	2 077	2 287	2 447	2 493	2 605	2 693	4 364	5 298	10 238
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	320	398	442	455	466	488	719	954	1 851
% liikevaihdosta	15,4	17,4	18,1	18,2	17,9	18,1	16,5	18,0	18,1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	203	279	343	342	345	374	482	719	1 404
% liikevaihdosta	9,8	12,2	14,0	13,7	13,2	13,9	11,0	13,6	13,7
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	193	276	331	345	325	366	469	691	1 367
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	10 888	11 241	11 323	10 996	11 069	10 946	11 120	10 698	11 024
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,5	10,2	12,2	12,9	12,2	13,7	8,8	13,3	12,8
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	157	231	261	281	271	305	388	576	1 119
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	9 564	9 923	10 015	9 706	9 804	9 924	9 816	9 677	9 986
Vertailukelpoinen ROE, %	6,6	9,3	10,4	11,6	11,1	12,3	7,9	11,9	11,2
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	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	0,43	0,49	0,50	0,51	0,57	0,72	1,08	2,07
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-55	-36	-7	-26	-26	-1	-91	-27	-60
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	1	-2	10	5	-1	0	-2	0	14
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	156	137	592	500	436	320	293	756	1 847
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,29	0,26	1,11	0,94	0,82	0,60	0,55	1,42	3,46
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	301	-405	-453	-2	366	-5	301	366	-453
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,19	-0,23	-0,24	0,00	0,19	0,00	0,19	0,19	-0,24
Velkaantumisaste, %	3	-4	-4	0	4	0	3	4	-4
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	17,50	17,90	18,87	18,28	17,91	18,84	17,50	17,91	18,87
Investoinnit, milj. euroa	173	165	166	79	71	62	337	133	378
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	173	165	166	79	71	62	337	133	378
Omavaraisuusaste, %	68,3	64,8	69,2	68,3	67,9	68,1	68,3	67,9	69,2
Henkilöstö kauden lopussa	19 029	18 573	18 742	19 020	19 760	19 008	19 029	19 760	18 742

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

Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q2/20	Q1- Q2/19	Q1- Q4/19
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät									
Arvonalentumiset	-19	0	-1	-11	-1	0	-19	-1	-13
Rakennejärjestelyt	-34	-48	0	-18	-28	-5	-83	-33	-52
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-9	12	-6	1	6	4	3	10	5
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	8	0	0	2	-2	0	8	-2	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-55	-36	-7	-26	-26	-1	-91	-27	-60
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	1	-2	10	5	-1	0	-2	0	14
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-54	-39	2	-21	-26	-1	-93	-27	-46
Vertailukelpoinen EBITDA									
Liikevoitto	148	243	336	316	319	373	391	692	1 344
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	119	120	120	119	118	120	238	238	477
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	-1	1	-19	-5	3	-5	0	-2	-26
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-2	-1	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	55	36	7	26	26	1	91	27	60
Vertailukelpoinen EBITDA	320	398	442	455	466	488	719	954	1 851
% liikevaihdosta	15,4	17,4	18,1	18,2	17,9	18,1	16,5	18,0	18,1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)									
Liikevoitto	148	243	336	316	319	373	391	692	1 344
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	55	36	7	26	26	1	91	27	60
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)	203	279	343	342	345	374	482	719	1 404
% liikevaihdosta	9,8	12,2	14,0	13,7	13,2	13,9	11,0	13,6	13,7
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja									
Voitto ennen veroja	138	240	324	319	300	364	378	664	1 307
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	55	36	7	26	26	1	91	27	60
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	193	276	331	345	325	366	469	691	1 367
Vertailukelpoinen ROCE, %									
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	193	276	331	345	325	366	469	691	1 367
Korko- ja muut rahoituskulut	10	11	14	10	11	8	22	20	44
	203	288	346	355	337	374	490	711	1 411
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	10 888	11 241	11 323	10 996	11 069	10 946	11 120	10 698	11 024
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,5	10,2	12,2	12,9	12,2	13,7	8,8	13,3	12,8
Vertailukelpoinen kauden voitto									
Kauden voitto	103	192	263	260	245	304	295	549	1 073
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	54	39	-2	21	26	1	93	27	46
Vertailukelpoinen kauden voitto	157	231	261	281	271	305	388	576	1 119
Vertailukelpoinen EPS, euroa									
Vertailukelpoinen kauden voitto	157	231	261	281	271	305	388	576	1 119
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-2	-2	2	-14	0	0	-4	0	-12
	155	229	263	267	271	305	384	576	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
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,29	0,43	0,49	0,50	0,51	0,57	0,72	1,08	2,07
Vertailukelpoinen ROE, %									
Vertailukelpoinen kauden voitto	157	231	261	281	271	305	388	576	1 119
Oma pääoma, keskiarvo	9 564	9 923	10 015	9 706	9 804	9 924	9 816	9 677	9 986
Vertailukelpoinen ROE, %	6,6	9,3	10,4	11,6	11,1	12,3	7,9	11,9	11,2
Nettovelka									
Pitkäaikaiset velat	1 205	1 234	1 195	1 179	1 126	1 139	1 205	1 126	1 195
Lyhytaikaiset velat	104	105	104	137	138	127	104	138	104
Velat yhteensä	1 309	1 338	1 299	1 316	1 264	1 267	1 309	1 264	1 299
Pitkäaikaiset korolliset varat	213	219	180	201	184	177	213	184	180
Rahavarat	729	1 460	1 536	1 080	678	1 064	729	678	1 536
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	66	65	35	38	36	31	66	36	35
Korolliset varat yhteensä	1 008	1 744	1 752	1 318	898	1 272	1 008	898	1 752
Nettovelka	301	-405	-453	-2	366	-5	301	366	-453

Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	Q1-Q4/19
Liikevaihto									
UPM Biorefining	563	509	592	660	708	753	1 072	1 461	2 712
UPM Energy	83	101	110	101	93	113	184	206	417
UPM Raflatac	403	408	389	382	385	398	812	783	1 555
UPM Specialty Papers	325	342	353	344	359	357	668	716	1 412
UPM Communication Papers	741	966	1 098	1 116	1 138	1 200	1 707	2 338	4 552
UPM Plywood	104	105	101	106	120	123	208	243	450
Muu toiminta	60	50	62	63	72	68	110	140	264
Sisäinen liikevaihto	-202	-194	-259	-280	-269	-320	-396	-590	-1 129
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-1	0	1	1	1	2	-2	2	4
Liikevaihto, yhteensä	2 077	2 287	2 447	2 493	2 605	2 693	4 364	5 298	10 238
Vertailukelpoinen EBITDA									
UPM Biorefining	113	81	96	171	203	254	194	457	724
UPM Energy	36	45	55	48	51	41	82	92	195
UPM Raflatac	70	64	43	44	40	40	133	80	166
UPM Specialty Papers	66	75	67	53	45	29	141	74	194
UPM Communication Papers	21	110	181	117	98	118	131	215	513
UPM Plywood	18	14	9	14	19	19	31	38	61
Muu toiminta	-1	1	-17	4	3	-8	0	-5	-18
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-2	9	8	4	8	-4	7	4	17
Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä	320	398	442	455	466	488	719	954	1 851
Liikevoitto									
UPM Biorefining	70	37	42	130	161	212	107	373	544
UPM Energy	34	43	53	45	49	39	78	87	184
UPM Raflatac	60	51	33	36	30	26	111	56	124
UPM Specialty Papers	50	58	50	35	26	8	108	35	120
UPM Communication Papers	-37	31	147	57	36	85	-6	121	324
UPM Plywood	-12	7	3	8	13	13	-5	26	36
Muu toiminta	-7	-6	7	1	-9	-9	-12	-18	-10
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-12	21	2	5	14	0	9	14	21
Liikevoitto, yhteensä	148	243	336	316	319	373	391	692	1 344
% liikevaihdosta	7,1	10,6	13,7	12,7	12,3	13,9	9,0	13,1	13,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa									
UPM Biorefining	—	—	—	—	—	—	—	—	—
UPM Energy	—	—	—	—	-1	—	—	-1	-1
UPM Raflatac	—	-3	1	2	—	-5	-3	-5	-2
UPM Specialty Papers	4	—	—	—	—	—	4	—	—
UPM Communication Papers	-27	-45	-2	-28	-29	—	-72	-29	-58
UPM Plywood	-22	—	—	—	—	—	-22	—	—
Muu toiminta	—	—	—	-1	-2	—	—	-2	-4
Eliminoinnit ja täsmäytykset ¹⁾	-9	12	-6	1	6	4	3	10	5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä	-55	-36	-7	-26	-26	-1	-91	-27	-60
Vertailukelpoinen EBIT									
UPM Biorefining	70	37	42	130	161	212	107	373	544
UPM Energy	34	43	53	45	49	39	78	88	185
UPM Raflatac	60	54	32	34	30	31	114	60	126
UPM Specialty Papers	47	58	50	35	26	8	104	35	120
UPM Communication Papers	-10	76	148	85	65	85	67	150	383
UPM Plywood	11	7	3	8	13	13	18	26	36
Muu toiminta	-7	-6	7	2	-6	-9	-12	-15	-7
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-2	9	8	4	8	-4	7	4	17
Vertailukelpoinen EBIT, yhteensä	203	279	343	342	345	374	482	719	1 404
% liikevaihdosta	9,8	12,2	14,0	13,7	13,2	13,9	11,0	13,6	13,7

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

Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q2/2020	Q2/2019	Q1-Q2/2020	Q1-Q2/2019	Q1-Q4/2019
Milj. euroa						
UPM Biorefining	UPM Pulp UPM Biofuels UPM Timber	445	554	852	1 135	2 096
UPM Energy	UPM Energy	61	45	132	89	180
UPM Raflatac	UPM Raflatac	403	385	812	783	1 555
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	279	309	574	605	1 203
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	732	1 128	1 689	2 318	4 516
UPM Plywood	UPM Plywood	98	113	198	230	427
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biochemicals UPM Biomedicals UPM Biocomposites	59	70	108	136	258
Eliminoinnit ja täsmäytykset		-1	1	-2	2	4
Yhteensä		2 077	2 605	4 364	5 298	10 238

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

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

MILJ. EUROA	Q1-Q2/2020	Q1-Q2/2019	Q1-Q4/2019
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 083	4 186	4 186
Siirrot vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin (IFRS 16)	—	-91	-71
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin	-2	0	-11
Investoinnit	316	121	351
Vähennykset	-1	-3	-6
Poistot	-196	-197	-392
Arvon alentumiset	-19	-1	-13
Muuntoerot ja muut muutokset	-21	19	41
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	4 161	4 033	4 083

Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

MILJ. EUROA	30.6.2020				30.6.2019				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	—	25	—	25	—	28	—	28	—	17	—	17
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	17	205	—	222	46	174	—	220	23	166	—	189
Energiaosakkeet	—	—	1 927	1 927	—	—	2 139	2 139	—	—	2 145	2 145
Yhteensä	17	231	1 927	2 174	46	201	2 139	2 387	23	183	2 145	2 351
Rahoitusvelat												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	10	—	10	—	8	—	8	—	7	—	7
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	16	28	—	43	4	21	—	25	7	22	—	28
Yhteensä	16	38	—	53	4	28	—	33	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 valuutanvaihtosopimusten käypä arvo on tulevien rahavirtojen nykyarvo, joka on laskettu käyttäen havainnoitavissa olevia markkinakorkoja. Hyödykejohdannaisten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinahintoihin.

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

MILJ. EUROA	ENERGIAOSAKKEET		
	Q1-Q2/2020	Q1-Q2/2019	Q1-Q4/2019
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 145	2 159	2 159
Vähennykset	-2	-1	-1
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	-217	-19	-13
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	1 927	2 139	2 145

UPM Energy -liiketoiminta-alueen energiaosakkeiden (Pohjan 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 diskonttaus korko on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta. Diskonttaustekijässä 0,5 %:n 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 toisen vuosineljänneksen aikana taloudelliset näkymät ovat heikentyneet COVID-19 -pandemiasta ja siitä seuranneista hillitsemistoimenpiteistä johtuen. Mahdolliset muutokset näkymissä saattavat vaikuttaa energian kysynnän odotuksiin ja sähkön termiinhintoihin, millä puolestaan voi olla vaikutus energiaosakkeiden arvostukseen. Muutoksilla toimintaa koskevassa sääntelyssä ja verotuksessa voi myös olla vaikutusta energiaomistusten arvoon.

Kirjanpitoarvoon arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

MILJ. EUROA	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
Pitkäaikaiset velat ilman johdannaissopimuksia ja vuokratvelloja	672	676	682

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

Vastuusitoumukset

MILJ. EUROA	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
Omien velkojen vakuudeksi			
Kiinnitykset	—	1	1
Muiden puolesta			
Takaukset	2	2	2
Muut vastuusitoumukset			
Leasingvastuut, erääntyminen seuraavien 12 kuukauden aikana IFRS 16 mukaisesti	4	5	6
Muut vastuusitoumukset	101	73	104
Yhteensä	108	81	113

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän jälkeen, ovat noin 130 miljoonaa euroa ja ne liittyvät pääasiassa pitkäaikaisiin rahtausopimuksiin.

Investointisitoumukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖN- OTTO	KOKONAIS- KUSTANNUKSET	31.12.2019 MENNESSÄ	Q1-Q2/2020	30.06.2020 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	Q4 2022	550	—	24	526
CHP voimalaitos / Saksa	Q3 2022	95	—	12	83
Uusi sellutehdas / Uruguay	Q3 2022	2 730	46	168	2 516
Peruskorjaus ja uudenaikaistaminen / Kuusankosken vesivoimalaitos	Q4 2022	22	3	1	18

Johdannaissopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
Korkoterminisopimukset	1 216	1 623	1 729
Koronvaihtosopimukset	335	330	334
Valuuttaterminisopimukset	2 747	2 684	2 491
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	—	3	14
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	—	6	10
Valuuttavaihtosopimukset	174	171	172
Hyödykejohdannaiset	727	921	913

Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat

Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat 30.6.2020 liittyvät Kainuun Voima Oy omistusosuuden myyntiin Kajaanin Energiatuotanto Oy:lle. Myynti toteutui heinäkuussa 2020.

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

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 esitetyistä 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 esiinrajoituksia 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 arvostusparametrit 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 30.6.2020 oli 301 miljoonaa euroa toisen vuosineljänneksen aikana maksettujen 693 miljoonan osinkojen jälkeen. Rahavarat ja nostamattomat luottolimiitit olivat 2,0 miljardia euroa. Tähän sisältyy vuoden 2020 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana allekirjoitettu kestävä 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 rahoituskovenantteja.

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