

LUOMME BIOTALOUTEEN PERUSTUVAA TULEVAISUUTTA

OSAVUOSIKATSAUS 1.1.-31.3.2022



UPM Osavuositarkastus Q1 2022:

Tiukat markkinat tukivat vahvaa tulosta



Q1 2022 lyhyesti

- Liikevaihto kasvoi 12 % ja oli 2 507 (Q1 2021: 2 234) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto oli viime vuoden tasolla ja oli 277 (279) miljoonaa euroa eli 11,0 % (12,5 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 12 (217) miljoonaa euroa
- Nettovelka nousi 837 (83) miljoonaa euroon, ja nettovelan suhde EBITDAan oli 0,46 (0,06)
- Myyntihinnat nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla ja ylittivät korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen
- Lakko Suomessa vaikutti tuotanto- ja toimitusmääriin erityisesti sellu-, paperi- ja biopolttoaineliiketoiminnoissa
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 2,9 miljardia euroa katsauskauden lopussa
- Merkittävät kasvuhankkeet Uruguayssa ja Saksassa etenevät hyvin, Leunan biojalostamon kustannusarviota päivitetty
- UPM päätti keskeyttää toimitukset Venäjälle, puun ostamisen Venäjältä ja Venäjältä sekä UPM Chudovon vaneritehtaan toiminnan toistaiseksi
- Huhtikuussa UPM ja Paperiliitto solmivat ensimmäistä kertaa liiketoimintakohtaiset työehtosopimukset ja lakko Suomen tehtailla päättyi

Tunnuslukuja

	Q1/2022	Q1/2021	Q4/2021	Q1-Q4/2021
Liikevaihto, milj. euroa	2 507	2 234	2 673	9 814
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	377	389	470	1 821
% liikevaihdosta	15,0	17,4	17,6	18,6
Liikevoitto, milj. euroa	183	279	415	1 562
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	277	279	461	1 471
% liikevaihdosta	11,0	12,5	17,2	15,0
Voitto ennen veroja, milj. euroa	179	272	420	1 548
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	273	272	466	1 457
Kauden voitto, milj. euroa	139	227	340	1 307
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	232	228	373	1 204
Tulos per osake (EPS), euroa	0,25	0,42	0,63	2,41
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,42	0,42	0,69	2,22
Oman pääoman tuotto (ROE), %	5,0	9,7	12,6	12,7
Vertailukelpoinen ROE, %	8,4	9,7	13,8	11,7
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	5,8	9,5	12,7	12,4
Vertailukelpoinen ROCE, %	8,5	9,5	14,1	11,7
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	12	217	406	1 250
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,02	0,41	0,76	2,34
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	20,11	17,06	20,34	20,34
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	13 840	11 933	13 759	13 759
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	837	83	647	647
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,46	0,06	0,35	0,35
Henkilöstö kauden lopussa	16 843	17 670	16 966	16 966

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 [2021 vuosikertomuksessa](#).

Toimitusjohtaja Jussi Pesonen kommentoi Q1:n tulosta:

"Markkinakysyntä oli vahvaa, ja UPM:n liiketoiminnot menestyivät mainiosti. Ensimmäisen vuosineljänneksen tuloksemme on hyvä ja samalla tasolla kuin vuosi sitten vastaavaan aikaan. Hinnat nousivat merkittävästi kaikissa liiketoiminnoissa, ja hintojen nousun vaikutus oli suurempi kuin muuttuvien kustannusten nousun. Tulos on hieno saavutus, kun ottaa huomioon lakon useimmilla Suomen tehtailla sekä sodan Ukrainassa.

Vuosineljänneksen liikevaihto kasvoi 12 % ja oli 2 507 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevoitto oli viime vuoden tasolla ja oli 277 miljoonaa euroa, 11 % liikevaihdosta. Liiketoiminnan rahavirta oli 12 miljoonaa euroa. Luvussa näkyy inflaatio sekä energiaan liittyvien erien vaikutus käyttö pääomassa. Nettovelka maaliskuun lopussa oli 837 miljoonaa euroa. Rahavarat ja käyttämättömät luottolimitit olivat 2,9 miljardia euroa. Vahva maksuvalmius ja tase ovat tärkeä voimavara nyt, kun toteutamme merkittäviä kasvuhankkeita ja toimintaympäristön ennustettavuus on huono.

Hinnat nousivat kaikissa UPM:n liiketoiminnoissa, ja markkinahintojen nousu jatkuu edelleen myös UPM Fibres -liiketoiminta-alueella. Uruguay sellutehdas ja UPM Timber menestyivät erinomaisesti. Nykyiseen markkinatilanteeseen nähden liiketoiminta-alueen tulos jäi kuitenkin vaatimattomaksi, kun kaksi kolmasosaa sellutuotannosta seisoivat lakon johdosta.

UPM Communication Papersin palasi plussalle tiukkojen markkinoiden sekä oikea-aikaisten ja onnistuneiden kaupallisten toimenpiteiden ansiosta. Liiketoiminnan tuotantopanosten, erityisesti energian, kustannukset nousivat jyrkästi, mutta onnistuimme vastaavasti nostamaan myyntihintoja. Kolmannes graafisten paperien tuotannosta seisoivat Suomessa lakon takia, mutta pystyimme toimittamaan tilauksia varastoista ja Suomen ulkopuolisilta tehtailla.

UPM Specialty Papersin irroke- ja pakkauspapereiden markkinat olivat edelleen hyvät, ja hinnat nousivat. Toimitusmäärät kuitenkin laskivat lakon johdosta. Hienopapereiden hinnat nousivat Aasiassa. Korkeisiin tuotantokustannuksiin vastattiin monin toimenpitein.

UPM Raflatacin kysyntä ja marginaalit olivat edelleen terveellä pohjalla, vaikka raaka-aineiden, energian ja logistiikan kustannukset nousivat selvästi. Ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoiseen liikevoittoon sisältyy 13 miljoonan euron varaus Venäjän saataviin ennakoitujen luottotappioiden osalta. Toimitusmäärät laskivat, kun lakko Suomessa aiheutti raaka-ainepulan ja rajoitti tuotantoa.

UPM Plywood teki jälleen ennätystuloksen vahvan kysynnän ja korkeiden myyntihintojen ansiosta. Joulukuussa allekirjoitettu uusi liiketoimintakohtainen työehtosopimus lisäsi joustavuutta Suomen tehtaiden tuotannossa. Sillä on erityisen suuri merkitys nykyisillä vahvoilla markkinoilla ja venäläisen tuotannon laskiessa.

UPM Energy teki hyvän tuloksen Suomen korkeiden aluehintojen ansiosta. Hinnat ja liiketoiminta-alueen tulos laskivat kuitenkin viime vuoden viimeisen neljänneksen ennätystasolta. OL3-ydinvoimalaitosyksikkö kytkettiin valtakunnalliseen sähköverkkoon maaliskuussa, ja tuotanto kasvaa tasaisesti. Laitos aloittaa säännöllisen kaupallisen tuotannon vuoden kolmannella neljänneksellä, mikä lisää UPM:n hiilidioksidivapaata sähköntuotantoa merkittävästi. OL3 myös lisää Suomen sähköntuotannon omavaraisuutta.

Muussa toiminnassa UPM Biofuelsilla ei ollut tuotantoa eikä toimituksia lakon takia. Kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden markkinat olivat edelleen vahvat.

Euroopan geopoliittinen ympäristö on muuttunut dramaattisesti Venäjän hyökättyä Ukrainaan, ja Euroopan ja

maailmantalouden epävarmuus on lisääntynyt merkittävästi. Suurin huolestus kohdistuu sodasta kärsiviin ihmisiin, ja olemmekin alkaneet toimittaa Ukrainaan humanitaarista apua ja materiaaliutukea. UPM keskeytti toimitukset Venäjälle sekä puun ostamisen Venäjällä ja Venäjältä. Päätimme myös keskeyttää Chudovon vaneritehtaan tuotannon.

Paperiliiton pitkä lakko UPM Pulpin, UPM Communication Papersin, UPM Specialty Papersin, UPM Raflatacin ja UPM Biofuelsin tehtailla Suomessa vaikutti merkittävästi ensimmäisen neljänneksen tuotantomääriin. Liiketoimintakohtaiset sopimukset syntyivät 22. huhtikuuta, ja käynnistämme parhaillaan tuotantoa lakon piirissä olleilla tehtailla. Vaneritehtaatme ja sahat ovat toimineet normaalisti koko alkuvuoden ajan.

Lähdimme tämän kierroksen työehtosopimusneuvotteluihin pitkän aikavälin tavoittein varmistamaan liiketoimintojen tulevaisuuden kilpailukykyä. Saavutimme tavoitteemme, seitsemän liiketoimintakohtaisia sopimusta, joilla parannetaan yksiköiden tuottavuutta sekä tarjotaan työntekijöille kilpailukykyiset työehdot. Meillä on Suomessa yli 6 000 työntekijää ja lähes 10 miljardin euron omaisuus.

Vastuullamme on mahdollistaa menestyksen edellytykset liiketoiminnoillemme ja henkilöstöllemme Suomessa. Liiketoimintakohtaiset työehtosopimukset ovat siinä avainasemassa. Uudet sopimukset lisäävät joustavuutta tehtailla ja avaavat investointimahdollisuuksia. Paremmasta kilpailukykyä hyötyvät viime kädessä myös asiakkaamme.

Samaan aikaan suuret kasvuhankkeemme ovat rakennusvaiheessa Uruguayssa ja Saksassa sekä suunnitteilla Hollannissa. Hankkeet ovat tärkeä osa strategiaamme, tulevaisuuden arvonluontia ja tuloskasvua.

Paso de los Torosin sellutehdashanke etenee hyvin kohti käynnistymistään vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä. Kassakustannustasoltaan, 280 dollaria toimitettua sellutonnin kohti, erittäin kilpailukykyinen tehdas tuo merkittävää tuloskasvua tuotannon päästyä vauhtiin.

Myös Leunan biojalostamohanke edistyy nyt hyvin. Olemme täsmentäneet investoinnin kokonaiskustannusarviota 750 miljoonaa euroon. Luvussa on otettu huomioon jalostamon käynnistyminen vuoden 2023 loppuun mennessä sekä nykyinen korkea kustannustaso. Voimakkaan asiakaskysynnän ansiosta investointi on houkutteleva, ja biokemikaaliliiketoiminnan pitkän aikavälin kasvustrategia näyttää yhä kiinnostavammalta. Tiimimme onkin jo suunnittelemassa seuraavia kasvuvaiheita Leunan ensimmäisen jalostamon jälkeen.

Biopolttoaineissa mahdollisen uuden biojalostamon perussuunnittelu etenee täyhtiä vauhtiin, nyt Rotterdamissa. Ilmastoratkaisujen kysyntä kasvaa selvästi. Dramaattisesti muuttunut geopoliittinen tilanne vain korostaa tarvetta löytää nopeasti vaihtoehtoja fossiilisille polttoaineille. Uskon, että UPM:llä voi olla merkittävä rooli yhteiskunnan pyrkiessä vähähiilisyyteen ja luotaessa fossiilisista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta.

Tuoreimpana osoituksena UPM:n sitoutumisesta vastuullisuuteen julkistimme maaliskuussa uuden, vuoteen 2030 asti ulottuvan Forest Action -metsävastuullisuusohjelman. Se ohjaa yhtiön puunhankintaa globaalisti ja koskee UPM:n omia metsiä Suomessa ja Yhdysvalloissa sekä puuviljelmää Uruguayssa. Ohjelma ylittää nykyiset standardivaatimukset, ja sen toimenpiteet vaikuttavat myönteisesti kaikkiin kestävän metsätalouden osa-alueisiin: ilmastoon, luonnon monimuotoisuuteen, maaperään, vesistöihin ja toiminnan yhteiskunnallisiin vaikutuksiin. Konkreettisia toimia voimme tehdä 2020-luvusta kestävän kasvun vuosikymmenen."

Näkymät vuodelle 2022

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

Vuoden 2022 näkymiin liittyy merkittäviä epävarmuuksia, jotka liittyvät sotaan Ukrainassa, pandemiaan, talouskasvuun Euroopassa ja globaalisti poikkeukselliseen energiamarkkinatilanteeseen ja tiukoihin raaka-aine- ja logistiikkamarkkinoihin.

Useimpien UPM:n tuotteiden kysynnän arvioidaan jatkuvan hyvänä vuonna 2022. Vuoden alkupuoliskolla tuotantoon ja tulokseen vaikuttaa lakko suomalaisissa yksiköissä UPM Pulp-, UPM Biofuels-, UPM Raflatac-, UPM Specialty Papers- ja UPM Communication Papers -liiketoiminnoissa, sekä toiselle vuosineljännekselle suunnitellut kaksi sellutehdaskunnossapito-episodia Suomessa.

Myyntihintojen ja muuttuvien kustannusten odotetaan nousevan useimmissa UPM:n liiketoiminnoissa vuoden 2022 ensimmäisellä puoliskolla. UPM jatkaa marginaalien hallintaa tuotteiden hinnoittelulla, tuotteiden ja markkinoiden optimoinnilla, tuotantolaitosten tehokkaalla käytöllä sekä toimenpiteillä, joilla parannetaan muuttuvien ja kiinteiden kustannusten tehokkuutta.

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

COVID-19-pandemian vaikutukset

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

Maailmantalous

COVID-19-pandemia ja siihen liittyvät rajoitustoimenpiteet johtivat maailmanlaajuisen taantumaa vuonna 2020. Vuonna 2021 talous on alkoi elpyä, mutta on epävarmaa, kuinka pitkäkestoista talouden elpyminen on. Epidemian seuraavat aallot eri puolilla maailmaa ovat mahdollisia rokotusten edistymisestä huolimatta.

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

Turvallisuus ja liiketoiminnan jatkuvuus

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

UPM:n tuotteiden kysyntä

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

Rajoitustoimet ja talouden syklit ovat vaikuttaneet enemmän graafisten paperien kysyntään. Sulkutoimenpiteet rajoittavat

laajasti kuluttajapalveluita ja vähittäiskauppaa sekä toimistotyötä. Tällä on ollut negatiivinen vaikutus painettuun mainontaan ja graafisten paperien kysyntään pandemian aikana.

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

Graafisten paperien kysyntä Euroopassa laski 18 % vuonna 2020 edellisvuodesta, kun sulkutoimenpiteet Euroopassa vaikuttivat erityisesti mainontalähtöisen paperin kulutukseen ja toimituspapereiden kysyntään. Vuonna 2021 Euroopan talouksien vähitellen avautuessa graafisten paperien kysyntä kasvoi 4 % edellisvuoteen verrattuna.

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

Tarralaminaattien ja erikoispaperien kysyntä on kasvanut pandemian aikana, kun kulutus on siirtynyt osittain kodin ulkopuolisesta kulutuksesta pakattuihin päivittäiskulutus-tavaroihin. Verkkokaupan kasvu on jatkunut, mikä on tukenut joidenkin tarra- ja erikoispaperituotteiden kysynnän kasvua.

Sopeutuminen eri skenaarioihin

Mahdolliset vaikutukset UPM:ään tulevat todennäköisesti vaihtelevan liiketoimintoittain pandemian eri vaiheissa ja aalloissa sekä riippuen sulkutoimenpiteistä, kuluttajakäyttäytymisen muutoksista, taantumasta ja elpymisestä. UPM on käyttänyt vuorojärjestelyjä, määräaikaisia lomautuksia tai työaikojen lyhentämistä sopeuttaakseen toimintojaan kulloisenkin tilanteen mukaan.

Hankkeet ja kunnossapitoseisokit

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

Pandemiasta johtuen UPM siirsi Kymin sellutehtaan kunnossapitoseisokin vuoden 2021 toiselta neljännekseltä vuoden 2021 viimeiselle neljännekselle.

Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset vuonna 2022

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

Rahoitus

UPM:n rahoitusasema on vahva. UPM:n nettovelka oli 837 miljoonaa euroa vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen lopussa. Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat yhteensä 2,9 miljardia euroa kauden lopussa. Luku sisältää kestävän kehityksen mittareihin sidotun, vuonna 2027

erääntyvän 750 miljoonan euron luottolimiitin, vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä allekirjoitetut, kestävän kehityksen mittareihin sidotut 500 miljoonan euron bilateraaliset luottolimitit, joista 300 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2025 ja 200 miljoonaa euroa vuonna 2027, sekä 159 miljoonan euron kommitoidun tililimiitin. Vuoden 2020 neljänneksellä neljänneksellä UPM laski onnistuneesti liikkeeseen 750 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirjalainan EMTN-ohjelman (Euro Medium Term Note) alla. Toinen 500 miljoonan euron vihreä joukkovelkakirjalaina laskettiin liikkeeseen vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä. Luottolimitteihin tai UPM:n velkoihin ei liity kovenantteja.

Venäjän Ukrainan sodan vaikutukset

Vastareaktiona Venäjän Ukrainaa kohtaan tekemään hyökkäykseen Euroopan unioni, Yhdysvallat, Iso-Britannia sekä joukko muita valtioita ovat asettaneet laajoja pakotteita Venäjää, Donetskin ja Luhanskin kansantasavaltoja sekä Valko-Venäjää vastaan. 21.2.2022 alkaen nämä toimet ovat sisältäneet esimerkiksi henkilöiden ja yhtiöiden varojen jäädytyksiä ja matkustusrajoituksia sekä Venäjän ja Valko-Venäjän talouden eri sektoreihin kohdistuvia pakotteita ja diplomaattisia pakotteita.

Maailmantalous

Vaikka pakotteet kohdistuvat ensisijaisesti Venäjän kykyyn rahoittaa sotilaallisia toimia Ukrainassa ja vaikka ne aiheuttavat taloudellisia ja poliittisia kustannuksia niistä vastuussa oleville henkilöille, taloudellinen epävarmuus ja kustannusinflaatio voivat kasvaa erityisesti maissa, joilla on merkittävää taloudellista yhteistyötä Venäjän kanssa. Laajat tuontikiellot tulevat rajoittamaan raaka-aineiden saatavuutta ja nostavat kustannuksia useissa toimitusketjuissa, jotka ovat jo olleet kasvavan paineen alla COVID-19-pandemian aikana. Vientikiellot vaikuttavat erityisesti toimialoihin, jotka ovat riippuvaisia Venäjän markkinasta, ja tulevat ohjaamaan toimituksia ja palveluja muille markkinoille. Geopoliittinen epävarmuus vaikuttaa polttoaineen hintoihin, ja Venäjän Ukrainaan tekemän hyökkäyksen sekä Venäjän polttoaineita koskevien pakotteiden takia energian hinnan volatiliiteetti voi kasvaa, erityisesti jos pakotteet laajentuvat koskemaan venäläistä kaasua ja öljyä.

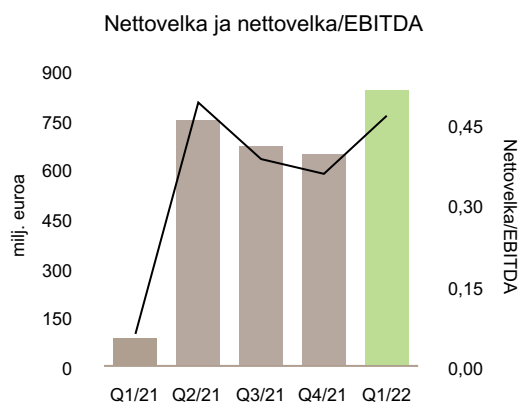
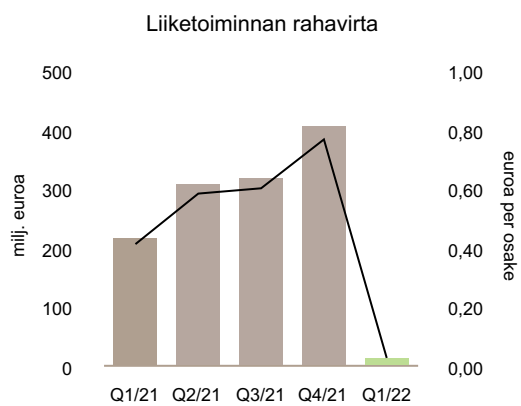
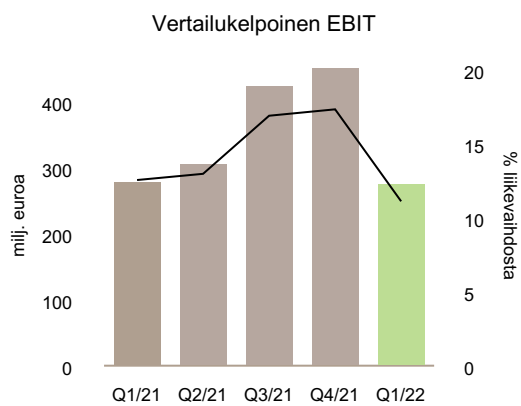
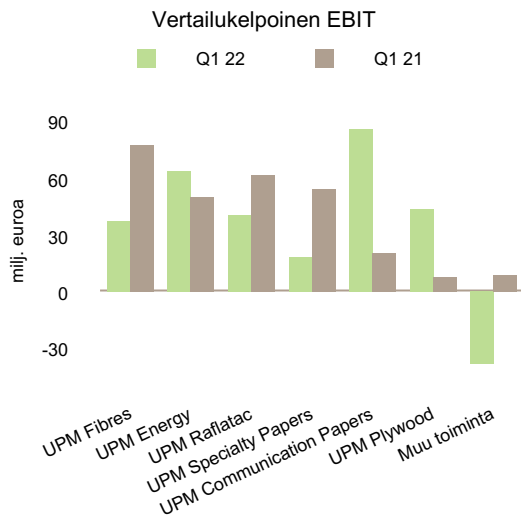
Vaikutus UPM:n liiketoimintoihin

EU on asettanut tuonti- ja vientikieltoja puutuotteille, EU:iin saapumiseen liittyviä kieltoja venäläisille liikennetoimijoille sekä pakotteita useita venäläisiä pankkeja vastaan. Kansainvälisen kaupankäynnin, ostojen ja maksuliikenteen häiriöt venäläisten vastapuolten kanssa ovat väistämättömiä. Keskeiset metsäsertifiointiorganisaatiot, kuten FSCTM ja PEFC, ovat myös sulkeneet venäläisen ja valkovenäläisen puun sertifiointijärjestelmiensä ulkopuolelle. UPM:n liiketoiminnot ovat keskeyttäneet toimitukset Venäjälle sekä puun ostamisen Venäjällä ja Venäjältä toistaiseksi. UPM Chudovon vaneritehtaan toiminta myös päätetty keskeyttää, tarkasti venäläistä lainsäädäntöä noudattaen ja paikalliset työntekijät, asiakkaat ja muut sidosryhmät huomioon ottaen. Johtuen huomattavista epävarmuuksista liittyen toimintaan Venäjällä ja Ukrainassa, UPM on vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä alaskirjannut kaikki sellaiset omaisuuserät ja saamiset, jotka sijaitsevat tai liittyvät toimintoihin näissä maissa. UPM on kirjannut vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä 95 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen käyttöomaisuuteen, varastoihin ja muihin saamisiin. Lisäksi konserni on nostanut myyntisaamisten luottotappioihin liittyvää yleisvarausta 17 miljoonalla eurolla, joka vaikuttaa vertailukelpoiseen liikevoittoon (EBIT). Vuonna 2021 Venäjän ja Ukrainan yhteenlaskettu osuus UPM:n liikevaihdosta oli noin 2 %. Yhtiön

varoista oli Venäjällä alle prosentti, ja alle 10 % yhtiön puunhankinnasta Suomeen tapahtui Venäjältä.

Sopeutuminen eri skenaarioihin

Nykyisten, mahdollisten uusien pakotteiden sekä vastapakotteiden täysi vaikutus tulee olemaan tiedossa vasta tilanteen kehittyessä. UPM on ryhtynyt toimenpiteisiin rajatakseen ja vähentääkseen negatiivisia seuraamuksia sellaisille työntekijöille, asiakkaille, toimittajille ja muille sidosryhmille sekä toimintoille, joihin pakotteet vaikuttavat. Mahdolliset lisävaikutukset UPM:ään tulevat todennäköisesti vaihtelemaan liiketoimintoittain riippuen pakotteiden kehittymisestä, laajuudesta ja kestosta, markkinahintojen reaktioista, toimitusketjujen kehittymisestä ja Ukrainan sodan kestosta. UPM seuraa tilannetta tarkasti ja valmistelee suunnitelmia sopeuttaakseen toimintojaan erilaisissa skenaarioissa.



Tulos

Q1 2022 verrattuna Q1 2021

Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli 2 507 miljoonaa euroa, 12 % enemmän kuin vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto 2 234 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Communication Papers-, UPM Raflatac-, UPM Plywood-, UPM Energy- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla korkeampien myyntihintojen seurauksena. Liikevaihto laski UPM Fibres -liiketoiminta-alueella.

Vertailukelpoinen liikevoitto oli viime vuoden tasolla ja oli 277 (279) miljoonaa euroa eli 11,0 % (12,5 %) liikevaihdosta.

Myyntihinnat nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla ja eniten UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella.

Muuttuvat kustannukset nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla ja erityisesti UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella. Erityisesti energiakustannukset nousivat merkittävästi suojauksesta huolimatta. Konsernitason korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus oli suurempi kuin korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivinen vaikutus.

Toimitusmäärät laskivat lähes kaikilla liiketoiminta-alueilla. Lakko Suomessa vaikutti toimitusmääriin etenkin UPM Fibres-, UPM Communication Papers- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla. Kiinteät kustannukset laskivat 30 miljoonaa euroa pääosin lakon seurauksena.

Kaiken kaikkiaan lakon arvioidaan vaikuttaneen osavuositulokseen noin 180–220 miljoonaa euroa, kun otetaan huomioon menetetty myynti, alemmat kiinteät kustannukset sekä erilaiset dynaamiset vaikutukset.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 111 (116) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 19 (18) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 12 (5) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 183 (279) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -94 (0) miljoonaa euroa. Vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 95 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen sellaisiin omaisuuseriin, joihin Venäjän Ukrainan sota vaikuttaa.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -5 (-6) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 1 (0) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat 40 (45) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 1 (0) miljoonaa euroa.

Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen voitto oli 139 (227) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 232 (228) miljoonaa euroa.

Q1 2022 verrattuna Q4 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 40 % ja oli 277 (461) miljoonaa euroa eli 11,0 % (17,2 %) liikevaihdosta. Liikevoiton laskuun vaikutti etenkin alemmat toimitusmäärät sekä merkittävästi korkeampi metsävarojen käyvän arvon nousu vertailuajanjaksolla.

Toimitusmäärät olivat alemmat lähes kaikilla liiketoiminta-alueilla. Lakko Suomessa vaikutti toimitusmääriin etenkin UPM Fibres-, UPM Communication Papers- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla.

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

Muuttuvat kustannukset nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla. Konsernitason korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus ylitti muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

Kiinteät kustannukset laskivat 103 miljoonaa euroa, mikä johtui kausiluoteisista tekijöistä, UPM Kymin sellutehtaan suunnitellusta kunnossapitoseisokista ja lakosta Suomessa vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 111 (113) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakuilla vähennettynä oli 12 (103) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 183 (415) miljoonaa euroa.

Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 12 (217) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 258 (122) miljoonaa euroa johtuen pääasiassa inflaatiosta ja energiaan liittyvistä eristä.

Nettovelka oli 837 (83) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Velkaantumistaso 31.3.2022 oli 8 % (1 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDA:n perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 0,46 (0,06).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.3.2022 yhteensä 2,9 miljardia euroa. Luku sisältää vuonna 2027 erääntyvän, kestävän kehityksen mittareihin sidotun 750 miljoonan euron luottolimiitin, kestävän kehityksen mittareihin sidotut 500 miljoonan euron bilateraaliset luottolimiitit, joista 300 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2025 ja 200 miljoonaa euroa vuonna 2027, sekä 159 miljoonan euron komitoidun tililimiitin.

31.12.2021 päättyneeltä tilikaudelta maksettiin osinkoa 1,30 euroa osakkeelta (yhteensä 693 miljoonaa euroa). Osingon maksupäivä oli 7.4.2022.

Investoinnit

Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen investoinnit olivat 256 (252) miljoonaa euroa eli 10,2 (11,3) % liikevaihdosta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

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

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

Heinäkuussa 2019 UPM ilmoitti investoinnista 2,1 miljoonan tonnin eukalyptussellutehtaan rakentamiseksi Paso de los Torosin kaupungin lähelle Uruguayn keskiosissa. Tehdasinvestoinnin lisäksi UPM investoi satamatoimintoihin Montevideossa ja tehtaan ulkopuolisiin paikallisiin investointeihin. Päivitetyin aikataulun mukaisesti tehdas käynnistyy vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä ja kokonaisinvestoinnin arvioidaan olevan 3,47 miljardia dollaria (USD).

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

Tammikuussa 2020 UPM ilmoitti investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalijalostamoon Leunassa, Saksassa. Biojalostamo käynnistyy päivitetyin aikataulun mukaisesti vuoden 2023 loppuun mennessä, ja kokonaisinvestoinnin arvioidaan olevan 750 miljoonaa euroa.

Joulukuussa 2021 UPM ilmoitti 10 miljoonan euron investoinnista UPM Plywoodin Joensuun vaneritehtaan kehittämiseen. Investointi sisältää uusia tuotantolinjoja, uusia

työtiloja sekä 720 neliometriä kokonaan uutta tuotantotilaa. Investointi valmistuu vuoden 2023 loppuun mennessä.

Henkilöstö

Vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 16 815 (17 704) henkilöä. Vuoden 2022 alussa henkilöstön määrä oli 16 966 ja katsauskauden lopussa 16 843.

Investointi sellutehtaaseen Uruguayssa

23.7.2019 UPM ilmoitti 2,72 miljardin dollarin (USD) investoinnista 2,1 miljoonan tonnin eukalyptussellutehtaan rakentamiseksi Paso de los Torosin kaupungin lähelle Uruguayn keskiosissa. Tehdasinvestoinnin lisäksi UPM investoi noin 280 miljoonaa dollaria satamatoimintoihin Montevideossa ja 70 miljoonaa dollaria tehtaan ulkopuolisiin paikallisiin investointeihin, mukaan lukien uuteen asuinalueeseen Paso de los Torosissa. Toukokuussa 2020 projektikokonaisuuteen lisättiin 70 miljoonan dollarin investointi sähköverkon vahvistamiseen, jotta yhtiö pystyisi käyttämään ja myymään tehtaan ylijäämäsihtön täysimittaisesti.

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

Kilpailukykyisen puunhankintansa, suuren kokonsa, parhaan saatavilla olevan tuotantotekniikkansa ja tehokkaan logistiikkansa ansiosta uuden tehtaan arvioidaan saavuttavan kilpailukykyisen kassakustannustason eli noin 280 dollaria toimitettua sellutonnina kohden. Lukuun 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 500 098 hehtaaria omia ja vuokrattuja puuviljelmiä. Niiltä toimitetaan puuta nykyiselle UPM Fray Bentosin tehtaalle ja uudelle tehtaalle Paso de los Torosin lähelle.

Huippuluokan tehdas

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

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

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

Tehokas logistinen kokonaisuus

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

Public-Private-Partnership -sopimus Uruguayn hallituksen ja rautatien rakentamisesta vastaavan yhtiön välillä allekirjoitettiin

toukokuussa 2019. Työt rautatien rakentamiseksi etenevät, mutta rautatiehanke on kuitenkin kokonaisuudessaan jäljessä alkuperäisestä aikataulusta. Rautatien arvioidaan aloittavan toiminnan vuoden 2023 toukokuussa. UPM:llä on mahdollisen viiveen ajalle suunnitelma logistiikan turvaamiseksi rekakkuljetuksin.

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

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

Merkittävä vaikutus Uruguayn talouteen

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

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

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

Projekti aikataulu ja pääoman käyttö

Tehtaan arvioitiin alun perin käynnistyvän vuoden 2022 toisella puoliskolla. Pandemian jatkuminen ja globaalien toimitusketjujen tiukkuus on aiheuttanut haasteita projektille. Tästä johtuen valmistussuunnitelmaa täsmennettiin tammikuussa 2022. Tehdas käynnistyy vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä, ja investoinnin kokonaiskustannusarviota on nostettu 10 %:lla 3,47 miljardiin dollariin.

Yli 7 000 työntekijää työskentelee parhaillaan projektin eri rakennustyömailla. Tiukkoja COVID-19-käytäntöjä on ylläpidetty kaikilla UPM:n työmailla ja sopeutettu Uruguayn vallitsevaan tilanteeseen.

Tehdasalueella Paso de los Torosissa kokoonpanovaihe edistyy yhdessä mekaanisen pystytysvaiheen kanssa kaikkien pääprosessien osalta, ja sähkö-, instrumentointi- ja automaatioasennukset on aloitettu. Suurin osa laajoista rakennustyöistä on saatu päätökseen. Voimakastilan painetestaus tehtiin onnistuneesti joulukuussa. Käyttöönottotyöt etenevät lähiaikoina.

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

Montevideon sellutermiinalin työt etenevät. Laitureiden seinät ja varastosäiliöt ja varastorakennus ovat valmiit. Loput alueen työt etenevät ja saadaan päätökseen vuoden 2022 kolmannen vuosineljänneksen alussa. Rakentamisen painopisteinä ovat tällä hetkellä muun muassa satama-altaan ruoppaus, rautatietyöt, päällysteet sekä sähkö-, putkisto- ja automaatioasennukset.

3,47 miljardin dollarin investointisumma käytetään vuosina 2019-2023, joista vuodet 2021 ja 2022 ovat intensiivisimmät. UPM:n omistus projektissa on 91 %, ja paikallisen pitkäaikaisen, myös UPM Fray Bentosissa mukana olevan kumppanin omistus on 9 %. UPM:n investointi rahoitetaan liiketoiminnan rahavirralla ja tavanomaisilla rahoitusjärjestelyillä.

Investointi biokemikaaliallostamoon

30.1.2020 UPM ilmoitti 550 miljoonan euron investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaaliallostamoon Leunassa, Saksassa. Biojalostamon arvioitiin alun perin käynnistyvän vuoden 2022 loppuun mennessä. Pandemia on kuitenkin hidastanut yksityiskohtaisen suunnittelun loppuunsaattamista Leunassa. Häiriöt globaaleissa toimitusketjuissa ovat vaikuttaneet kriittisten rakennusmateriaalien saatavuuteen ja kustannuksiin. Tästä johtuen päivitetty aikataulu käynnistymiselle on vuoden 2023 loppuun mennessä, ja investoinnin kokonaiskustannusarvio on nostettu 750 miljoonaan euroon.

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

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

Infraleuna GmbH Saksi-Anhaltin osavaltiossa tarjoaa erittäin kilpailukykyiset olosuhteet biojalostamon rakentamiselle, sillä logistiset järjestelyt sekä useiden palveluiden ja hyödykkeiden infrastruktuuri ovat jo valmiina. UPM teki lokakuussa 2020 palvelusopimuksia Infraleuna GmbH:n kanssa koskien tuotantohyödykkeitä sekä puun ja jätevesien käsittelyä. Nämä sopimukset kirjataan IFRS 16:n mukaisesti vuokratuiksi käyttöomaisuushyödykkeiksi ja vuokrasopimusveloiksi, kun ne otetaan käyttöön. Sopimusten arvon arvioidaan olevan yhteensä noin 120 miljoonaa euroa.

Biojalostamon rakentaminen Leunassa edistyy näkyvästi, ja rakenteet maanpäällä nousevat. Putkijohdinten, perustusten muotittöiden, tankkien ja sähkönjakelukeskusten rakentaminen etenee hyvin. Myös iso osa reaktoreista, talteenottokattiloista ja kolonneista on toimitettu ja varastoitu tehdasalueelle.

Liiketoiminnan perustaa on vahvistettu edelleen. Liiketoiminnan tiimit on rekrytoitu ja henkilöstöä operaatioihin on palkattu. Tämä mahdollistaa käynnistys- ja ylösajovaiheiden koulutukset prosessikehitystä ja tuotantoa varten. Leunaan on myös perustettu tutkimus- ja analytiikkalaboratoriot, ja tiimit ovat toiminnassa. Tämä on tärkeää laadunvarmistamiselle, prosessioptimoinnille ja tulevaisuuden kehitysmahdollisuuksille.

Kaupallistaminen on edennyt myönteisesti eri tuote- ja käyttösovellusalueilla. Lokakuussa 2021 markkinoille tuotujen UPM BioMotion™ uusiutuvien funktionaalisten täyteaineiden (RFF) osalta kumiarvoketjun tuotteiden kehitys on edistynyt yhteistyössä asiakkaiden kanssa. Etenkin autosektorin alkuperäisten laitevalmistajien kanssa käydyistä keskusteluista on saatu hyviä tuloksia tuotteen teknisestä ja kaupallisesta soveltuvuudesta. Uusiutuvien biomoenoetyleeniglykolin (bMEG) kaupallistaminen on edennyt, myyntiä on vahvistettu ja tämän kategorian esikaupalliset keskustelut ovat edenneet potentiaalisten asiakkaiden ja pakkaus-, tekstiili- ja autoteollisuuden loppukäyttäjien kanssa.

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

Biopolttoaineliiketoiminnan kehittäminen

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

UPM etenee yksityiskohtaisessa kaupallisessa ja teknisessä perussuunnittelussa ja selvittää liiketoiminnan houkuttavuutta ja innovatiivista teknologiavaihtoehtoa ja kestäväen kehityksen mukaista raaka-ainevalikoimaa sekä arvioi investointitarvetta.

Sijoiuspaikkavaihtoehdon arviointi saatiin päätökseen tammikuussa 2022, ja Rotterdam Hollannissa valittiin optimaaliseksi sijainniksi mahdolliselle biopolttoainevalostamolle.

Jos kaikki valmisteluvaiheet saadaan päätökseen onnistuneesti, UPM käynnistää tavanomaisen investointipäätöksiin liittyvän arviointi- ja valmisteluprosessin. Nykyisen investointiympäristön ollessa hyvin haastava tämänkaltaisille merkittäville uusille hankkeille, emme suunnittele tekemämme asiassa päätöksiä ennen vuoden 2023 ensimmäistä neljänestä.

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-ydinvoimalaitosyksikkö on tilattu kiinteähintaisena avaimet käteen -periaatteella konsortiolta (laitostoimittaja), jonka muodostavat AREVA GmbH, AREVA NP SAS ja Siemens AG.

Laitosyksikön kaupallisen sähköntuotannon piti alkuperäisen aikataulun suunnitelman mukaan alkaa huhtikuussa 2009. Hanke on kuitenkin viivästynyt. Laitostoimittaja on uudelleenarvioinut aikataulua useaan otteeseen.

TVO:n ilmoituksen mukaan polttoainelataus saatiin päätökseen huhtikuun 2021 alussa. TVO:n mukaan latauksen valmistuminen tarkoitti, että OL3 on käytössä oleva ydinvoimalaitos. TVO:n joulukuussa tekemän ilmoituksen mukaan Säteilyturvakeskus (STUK) myönsi kriittisyys- ja pientehokoeluvan. 21.12.2021 TVO ilmoitti, että OL3:n reaktori oli käynnistynyt ja OL3:n ensimmäinen kriittisyys oli saavutettu. Katsauskauden jälkeen 12.3.2022 TVO ilmoitti, että OL3:n sähköntuotanto alkoi OL3:n kytkeydyttyä valtakunnan verkkoon, ja että OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa heinäkuussa 2022.

TVO ilmoitti aiemmin, että TVO ja laitostoimittaja neuvottelivat kesästä 2020 lähtien projektin loppuunsaattamisen ehdoista. Areva, laitostoimittajaosapuoli, valmisteli taloudellista ratkaisua varmistaakseen tarvitsemaansa rahoitusta OL3-projektin loppuunsaattamiseen. TVO ilmoitti 17.5.2021, että TVO ja laitostoimittaja ovat saavuttaneet yhteisymmärryksen neuvotteluissaan koskien OL3-projektin loppuunsaattamisen pääperiaatteita. Sopimukset vuoden 2018 kokonaissovintosopimuksen tehtävistä muutoksista astuivat voimaan 13.7.2021, kun kaikki täytäntöönpanoehdot täyttivät.

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

OL3:n odotetaan kasvattavan UPM Energyn sähköntuotantokapasiteettia merkittävästi. Uuden voimalaitosyksikön odotetaan olevan erittäin tehokas, ja se täyttää korkeimpien turvallisuusstandardien vaatimukset. Se tuottaa sähköä ilman hiilidioksidipäästöjä, ja käytetyn polttoaineen loppusijoitukseen TVO:lla on turvallinen ratkaisu.

Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

1.1. UPM ilmoitti, että Paperiliitto, Sähköliitto ja Ammattiliitto Pro ovat aloittaneet lakot UPM:n tehtailla Jämsänkoskella, Kouvossa, Lappeenrannassa, Pietarsaarella, Raumalla, Tampereella ja Valkeakoskella. Liittojen ilmoitusten mukaan UPM:n liiketoiminnoista lakon piirissä Suomessa ovat UPM Pulp, UPM Biofuels, UPM Communication Papers, UPM Specialty Papers ja UPM Raflatac. Paperiliitto on ilmoittanut useita kertoja lakon jatkamisesta (5.1., 20.1., 4.2., 24.2., 16.3. ja 31.3. ja 14.4.).

1.3. UPM julkisti uuden metsävastuullisuusohjelman.

3.3. UPM ilmoitti keskeyttävänsä toimitukset Venäjälle toistaiseksi.

9.3 UPM ilmoitti keskeyttävänsä puun ostamisen Venäjällä ja Venäjältä sekä UPM Chudovon vaneritehtaan toiminnan toistaiseksi.

12.3. OL3 EPR -laitosyksikön sähköntuotanto alkoi.

22.3. UPM ilmoitti, että sovintoesitys UPM:n selluliiketoiminnan ja Paperiliiton välisissä työehtosopimusneuvotteluissa on annettu.

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

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

9.4. UPM ilmoitti, että sovittelija keskeytti UPM Communication Papersin ja Paperiliiton välisen sovittelun.

11.4. UPM ilmoitti, että sovittelija on antanut sovintoesitykset UPM Specialty Papers- ja UPM Raflatac -liiketoimintojen ja Paperiliiton välisissä työehtosopimusneuvotteluissa.

12.4. UPM ilmoitti, että sovittelija on antanut sovintoesityksen UPM Biofuels -liiketoiminnan työehtosopimusneuvotteluissa.

14.4. UPM ilmoitti, että UPM ja Paperiliitto eivät ole päässeet sopimukseen uusista työehtosopimuksista. Paperiliitto hylkäsi sovittelijan tekemät neljä sovintoehdotusta.

21.4. UPM ilmoitti, että sovittelija on tehnyt sovintoesitykset viidelle liiketoiminnalle UPM:n liiketoimintojen ja Paperiliiton välisissä työehtosopimusneuvotteluissa.

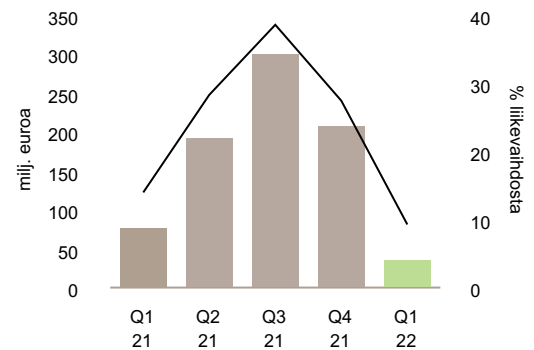
22.4. UPM ilmoitti, että UPM ja Paperiliitto solmivat ensimmäistä kertaa liiketoimintakohtaiset työehtosopimukset ja lakko tehtailla päättyi.

UPMi on 1.1.2022 alkaen muuttanut raportoitavien segmenttien kokoonpanoa siirtämällä UPM Biofuels -liiketoiminnan Muu Toiminta-raportointisegmenttiin. Muutoksen jälkeen Muuhun toimintaan kuuluvat UPM Metsä-, UPM Biofuels-, UPM Biochemicals-, UPM Biomedicals- sekä UPM Biocomposites-liiketoiminnot sekä konsernipalvelut. Aiemmin UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen alla raportoidut UPM Pulp ja UPM Timber raportoidaan UPM Fibres -liiketoiminta-alueena 1.1.2022 alkaen. Lisätietoja liitetiedossa 9 Muutos raportoitavien segmenttien kokoonpanossa.

UPM Fibres

UPM Fibres muodostuu sellu- ja sahaliiketoiminnoista. UPM Pulp tarjoaa monipuolisen selluvalikoiman erilaisiin käyttökohteisiin ja UPM Timber tarjoaa sertifioitua sahatavaraa. UPM:llä on kolme sellutehdasta Suomessa, sellutehdas ja puuviljelmät Uruguayssa sekä neljä sahaa Suomessa.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1-Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	404	766	783	682	563	2 794
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	78	258	345	237	120	961
% liikevaihdosta	19,3	33,7	44,1	34,7	21,4	34,4
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	2	-6	-2	-1	0	-9
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	1	0	0	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-44	-43	-43	-44	-43	-173
Liikevoitto, milj. euroa	37	209	301	192	78	781
% liikevaihdosta	9,1	27,3	38,5	28,2	13,8	27,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	37	209	301	192	78	781
% liikevaihdosta	9,1	27,3	38,5	28,2	13,8	27,9
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	5 158	4 855	4 465	4 041	3 747	4 277
Vertailukelpoinen ROCE, %	2,9	17,3	27,0	19,0	8,3	18,3
Toimitukset, sellu, 1000 t	461	931	957	884	952	3 724

Sellutehtaiden kunnossapitoseisokit: Q2 2021 UPM Fray Bentos, Q4 2021 UPM Kymin.

- Vahva markkinatilanne sellussa ja sahatavarassa
- Lakko Suomessa vaikutti tuotanto- ja toimitusmääriin

Tulos

Q1 2022 verrattuna Q1 2021

UPM Fibres -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Tuotanto- ja toimitusmääriin vaikutti lakko Suomessa. Sellun ja sahatavaran myyntihinnat olivat merkittävästi korkeammat. UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 33 %.

Q1 2022 verrattuna Q4 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Tuotanto- ja toimitusmääriin vaikutti lakko Suomessa. Kiinteät kustannukset laskivat pääosin UPM Kymin sellutehtaan suunnitellun kunnossapitoseisokin seurauksena vertailuajanjaksolla. UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 7 %. Keskihintaan vaikutti tuotantovalikoiman muutokset Suomen lakon seurauksena.

Markkinaympäristö

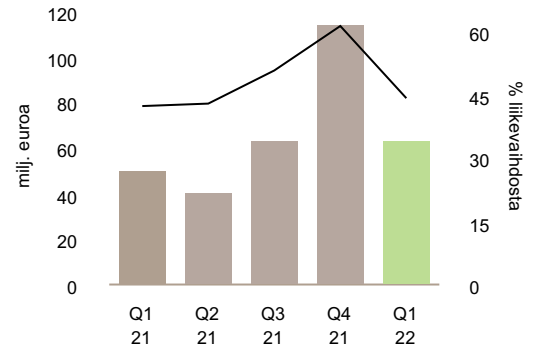
- Kiinassa ja Euroopassa sellun kysynnän kasvu oli vahva vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousi vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä vuoden 2021 neljenteen neljänneksen verrattuna.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousi vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä vuoden 2021 neljenteen neljänneksen verrattuna.
- Havupuusellun keskimääräinen euromääräinen Euroopan markkinahinta oli 45 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 61 % korkeampi vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä vuoden 2021 ensimmäiseen neljänneksen verrattuna. Kiinassa havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta oli 3 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 4 % korkeampi vuoden 2021 ensimmäiseen neljänneksen verrattuna.
- Sahatavaran kysyntä oli vahva vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä. Markkinahinnat olivat korkealla tasolla.

Lähteet: FOEX, UPM

UPM Energy

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1-Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	143	187	124	95	119	526
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	65	117	65	43	52	277
% liikevaihdosta	45,4	62,5	52,4	44,7	43,9	52,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-7
Liikevoitto, milj. euroa	63	115	63	41	50	270
% liikevaihdosta	44,3	61,5	50,9	43,0	42,4	51,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	63	115	63	41	50	270
% liikevaihdosta	44,3	61,5	50,9	43,0	42,4	51,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 848	2 622	2 370	2 278	2 231	2 375
Vertailukelpoinen ROCE, %	8,9	17,5	10,7	7,2	9,0	11,4
Toimitukset, sähkö, GWh	2 335	2 540	2 199	2 150	2 411	9 300

- OL3 EPR -laitosyksikkö kytkettiin valtakunnan sähköverkkoon maaliskuussa 2022

Tulos

Q1 2022 verrattuna Q1 2021

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

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 32 % ja oli 56,7 (43,1) euroa/MWh.

Q1 2022 verrattuna Q4 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sähkön myyntihintojen ja alempien vesivoiman tuotantomäärien johdosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 18 % ja oli 56,7 (69,1) euroa/MWh.

Markkinaympäristö

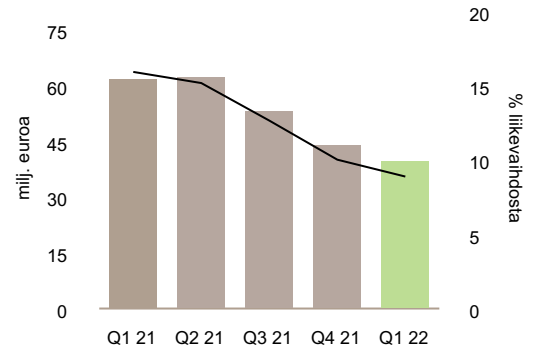
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat lähellä pitkän aikavälin keskiarvoa maaliskuun lopussa. Suomen vesitilanne oli lähes normaalilla tasolla.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen lopussa 77,1 euroa/tonni, mikä oli merkittävästi korkeampi kuin vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen lopussa (42,5 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä oli 91,7 euroa/MWh, mikä on 20 % alempi kuin vuoden 2021 neljännellä neljänneksellä (115,0/MWh) ja 89 % korkeampi kuin vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä (48,6 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinhinta vuodeksi eteenpäin oli maaliskuussa 56,9 euroa/MWh, mikä oli 39 % alempi kuin vuoden 2021 neljännen neljänneksen lopussa (92,6 euroa/MWh).

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

UPM Raflatac

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1-Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	451	442	425	413	391	1 671
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	49	53	63	72	71	259
% liikevaihdosta	10,8	12,0	14,7	17,3	18,2	15,5
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-12	-9	-9	-9	-9	-36
Liikevoitto, milj. euroa	33	44	54	61	62	222
% liikevaihdosta	7,4	10,0	12,7	14,9	15,9	13,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-7	—	—	-1	—	-1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	40	44	54	63	62	223
% liikevaihdosta	8,8	10,0	12,6	15,2	15,9	13,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	581	579	562	549	523	553
Vertailukelpoinen ROCE, %	27,5	30,5	38,2	45,6	47,6	40,2

¹⁾ Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät alaskirjauksiin sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän Ukrainan sota vaikuttaa. Vuoden 2021 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät rakennejärjestelykuluja.

- 13 miljoonan euron varaus Venäjän saatavien ennakoitujen luottotappioiden osalta
- Lakko Suomessa aiheutti raaka-ainepulaa ja tuotannon rajoituksia
- Toimenpiteitä merkittävien raaka-aine-, energia- ja logistiikkakustannusten ja tarjonnan rajoitteiden lieventämiseksi

Tulos

Q1 2022 verrattuna Q1 2021

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski osittain Venäjän saatavien ennakoitujen luottotappioiden johdosta. Muuttuvat kustannukset olivat merkittävästi korkeammat ja ylittivät korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen. Toimitusmäärät olivat alemmat ja niihin vaikutti raaka-aineen saatavuus.

Q1 2022 verrattuna Q4 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto laski osittain Venäjän saatavien ennakoitujen luottotappioiden johdosta. Myyntihinnat olivat korkeammat ja ne kumosivat korkeampien muuttuvien kustannusten ja alemmien toimitusmäärien negatiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset laskivat.

Markkinaympäristö

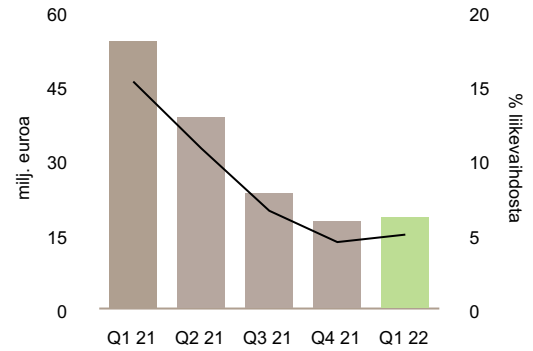
- Tarramateriaalien kysyntä Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa oli terve vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä. Tarjonnan rajoitteet hidastivat kuitenkin markkinoiden kasvua jonkin verran.
- Aasiassa kysyntä pehmeni vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä.

Lähteet: UPM, FINAT, TLMi

UPM Specialty Papers

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1-Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	377	407	358	361	355	1 482
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	38	36	43	58	73	209
% liikevaihdosta	10,0	8,8	11,9	16,0	20,6	14,1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-19	-18	-19	-19	-19	-75
Liikevoitto, milj. euroa	19	18	23	39	54	135
% liikevaihdosta	4,9	4,4	6,5	10,8	15,3	9,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	19	18	23	39	54	135
% liikevaihdosta	4,9	4,4	6,5	10,8	15,3	9,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	884	889	845	853	870	864
Vertailukelpoinen ROCE, %	8,4	8,1	11,1	18,2	24,9	15,6
Toimitukset, paperi, 1 000 t	371	422	388	414	434	1 658

- Lakko Suomessa vaikutti tuotanto- ja toimitusmääriin
- Toimenpiteitä korkeiden tuotantokustannusten lieventämiseksi
- Hyvä kehitys jatkui vaativissa barrier-suojapaperiloppukäytöissä

Tulos

Q1 2022 verrattuna Q1 2021

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien tuotantopanosten kustannusten johdosta. Tuotanto- ja toimitusmäärät olivat alemmat Suomen lakon seurauksena. Myyntihinnat nousivat.

Q1 2022 verrattuna Q4 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi hieman korkeampien myyntihintojen ansiosta. Tuotanto- ja toimitusmäärät olivat alemmat Suomen lakon seurauksena. Tuotantopanosten kustannukset olivat korkeammat. Kiinteät kustannukset laskivat lakon seurauksena.

Markkinaympäristö

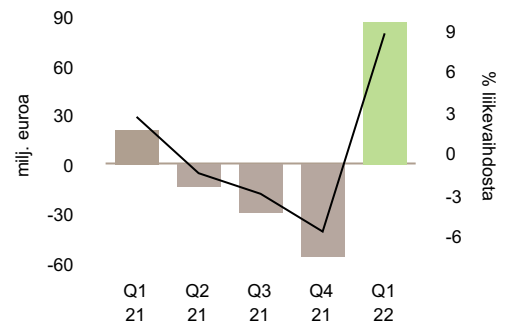
- Tarra-, tausta- ja pakkauspaperin kysyntä maailmanlaajuisesti oli hyvä vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä. Aasiassa kysyntä pehmeni. Kysyntää tukivat nopeasti liikkuvat kulutustavarat ja verkkokauppa. Markkinahinnat nousivat.
- Aasian ja Tyynenmeren alueella hienopaperien kysyntä parani vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä. Hienopaperien kysyntään vaikutti kuitenkin COVID-19-pandemian sulut ja suojoitimet Kiinassa.
- Hienopaperien markkinahinnat nousivat Aasian ja Tyynenmeren alueella vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2021 neljanteen neljännekseen.

Lähteet: UPM, RISI, AFRY, AWA

UPM Communication Papers

UPM Communication Papers tarjoaa laajan valikoiman graafisia papereita mainontaan, sanoma- ja aikakauslehtiin sekä koti- ja toimistokäyttöön. Liiketoiminta-alue koostuu laajoista matalan kustannustason toiminnoista. Sillä on 13 tehokasta paperitehdasta Euroopassa ja Yhdysvalloissa, maailmanlaajuinen myyntiverkosto sekä tehokas logistiikka-järjestelmä. Asiakkaita ovat pääasiassa kustantajat, luettelokustantajat, vähittäiskauppa, painotalot ja tukkurit.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1-Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	1 001	950	945	867	815	3 577
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	106	-33	-3	12	47	23
% liikevaihdosta	10,6	-3,5	-0,4	1,4	5,7	0,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	0	0	0	0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-20	-75	-26	-27	-27	-155
Liikevoitto, milj. euroa	86	-102	106	-14	23	14
% liikevaihdosta	8,6	-10,7	11,2	-1,6	2,8	0,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	0	-46	135	—	2	93
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	86	-56	-30	-14	20	-79
% liikevaihdosta	8,6	-5,9	-3,1	-1,6	2,5	-2,2
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 381	1 237	1 283	1 239	1 340	1 275
Vertailukelpoinen ROCE, %	25,0	-18,1	-9,2	-4,5	6,1	-6,2
Toimitukset, paperi, 1000 t	1 113	1 443	1 496	1 495	1 396	5 828

¹⁾ Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 1 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoitoja sekä 1 milj. euron alaskirjauksen sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän Ukrainan sota vaikuttaa. Vuoden 2021 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 50 milj. euron arvonalentumiskirjaus sanomalehtipaperien valmistukseen liittyvästä käyttöomaisuudesta, 6 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoitoja ja 2 milj. euroa rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2021 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät Shotton Mill Ltd:n 133 milj. euron myyntivoiton ja ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin.

- Myyntihintojen nousu kustannusnousun lieventämiseksi
- Kustannusten hallintaa nopeutettiin
- Lakko Suomessa vaikutti paperin tuotanto- ja toimitusmääriin

Tulos

Q1 2022 verrattuna Q1 2021

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Merkittävästi korkeammat myyntihinnat kumosivat korkeampien muuttuvien kustannusten, erityisesti energiakustannusten, negatiivisen vaikutuksen. Tuotanto- ja toimitusmäärät olivat alemmat Suomen lakon seurauksena. Vuoteen 2021 liittyneiden energiahyvitysten vaikutus tulokseen oli positiivinen.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 54 %, mihin vaikutti tuote- ja markkinajakauma.

Q1 2022 verrattuna Q4 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi merkittävästi korkeampien myyntihintojen ansiosta. Tuotanto- ja toimitusmäärät olivat alemmat Suomen lakon seurauksena. Muuttuvat kustannukset nousivat. Vuoteen 2021 liittyneiden energiahyvitysten vaikutus tulokseen oli positiivinen.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 36 %, mihin vaikutti tuote- ja markkinajakauma.

Markkinaympäristö

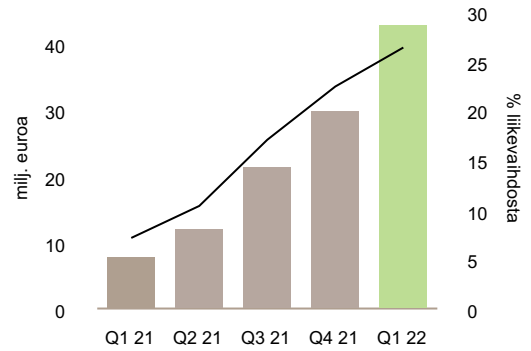
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa 2 % alempi vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä kuin vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä. Sanomalehtipaperien kysyntä kasvoi 2 %, aikakauslehtipaperien laski 7 % ja hienopaperien laski 1 % verrattuna vuoden 2021 ensimmäiseen neljännekseen.
- Vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa olivat 39 % korkeammat verrattuna vuoden 2021 neljanteen neljännekseen. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat 74 % korkeammat verrattuna vuoden 2021 ensimmäiseen neljännekseen. Vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa olivat 17 % korkeammat verrattuna edelliseen neljännekseen. Hienopaperien hinnat olivat 34 % korkeammat verrattuna vuoden 2021 ensimmäiseen neljännekseen.
- Vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä aikakauslehtipaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa kasvoi 5 % vuoden 2021 ensimmäisestä neljänneksestä. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta nousi 5 % vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2021 neljanteen neljännekseen ja 29 % verrattuna vuoden 2021 ensimmäiseen neljännekseen.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

UPM Plywood

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1-Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	164	134	127	119	112	492
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	50	37	28	19	14	99
% liikevaihdosta	30,3	27,5	22,4	15,8	12,9	20,0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-52	-7	-6	-6	-6	-25
Liikevoitto, milj. euroa	-20	30	26	15	8	80
% liikevaihdosta	-12,2	22,6	20,5	13,0	7,1	16,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-63	—	4	3	—	8
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	43	30	22	12	8	72
% liikevaihdosta	26,3	22,4	17,0	10,3	7,1	14,6
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	274	295	282	282	287	286
Vertailukelpoinen ROCE, %	63,1	40,8	30,5	17,3	11,0	25,1
Toimitukset, vaneri, 1000 m ³	198	172	178	198	191	738

¹⁾ Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät alaskirjauksiin sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän Ukrainan sota vaikuttaa. Vuoden 2021 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 3 miljoonaa euroa rakennejärjestelykulujen peruutuksia ja miljoonaa euroa arvonalentumisten peruutuksia vuonna 2020 suljettuun Jyväskylän vaneritehtaaseen liittyen. Vuoden 2021 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät vuonna 2020 suljetun Jyväskylän vaneritehtaan rakennejärjestelykulujen peruutuksia.

- Ennätyksellinen vuosineljännes kannattavuudessa
- Onnistuneet hinnankorotukset ja vahva markkinakysyntä
- UPM ilmoitti keskeyttävänsä UPM Chudovon vaneritehtaan toiminnan Venäjällä toistaiseksi
- Uusi työehtosopimus astui voimaan, selkeä parannus joustavuudessa mahdollistaa tuotannon lisäämisen

Tulos

Q1 2022 verrattuna Q1 2021

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

Q1 2022 verrattuna Q4 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien myyntihintojen ja toimitusmäärien ansiosta.

Markkinaympäristö

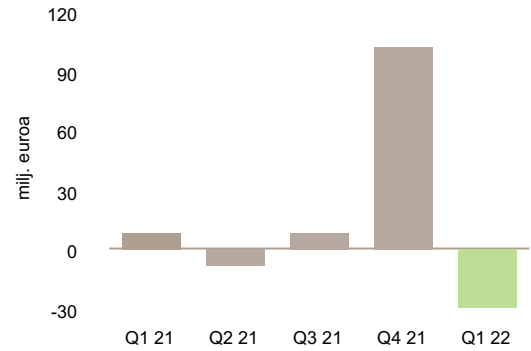
- Kuusivanerin kysyntä oli vahva vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä. Rakennusteollisuus tuki kysyntää.
- Koivuvanerin kysyntä oli hyvä vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä paneeleissa ja teollisissa sovelluksissa.

Lähde: UPM

Muu toiminta

Muuhun toimintaan kuuluvat UPM Metsä-, UPM Biofuels-, UPM Biochemicals-, UPM Biomedicals- sekä UPM Biocomposites -liiketoimintayksiköt sekä biopolttoaineiden kehitys ja konsernipalvelut. UPM Metsä vastaa kilpailukykyisen puun hankinnasta UPM:n liiketoiminnoille sekä hallinnoi UPM:n omia ja yksityismetsiä Pohjois-Euroopassa. Lisäksi UPM Metsä tarjoaa puukauppa- ja metsäpalveluita metsänomistajille ja metsäsijoittajille. UPM Biofuels tuottaa kaikkiin dieselmootoreihin soveltuvaa puupohjaista uusiutuvaa dieseliä sekä naftaa, jota voidaan käyttää bensiinin biokomponenttina tai korvaamaan fossiilisia raaka-aineita petrokemianteollisuudessa. UPM:llä on yksi biojalostamo Suomessa.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1-Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	70	133	116	124	110	483
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-34	5	12	5	14	36
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	9	109	6	-1	5	120
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-1	0	0	0	0	0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-33	-11	-10	-11	-11	-44
Liikevoitto, milj. euroa	-61	103	8	-8	9	112
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-23	—	—	-1	—	-1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-38	103	8	-7	9	113
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 421	2 209	2 146	2 147	2 106	2 152
Vertailukelpoinen ROCE, %	-6,3	18,7	1,5	-1,4	1,6	5,2

Vertailukauden 2021 luvut on oikaistu johtuen muutoksesta raportoitavien segmenttien kokoonpanossa. Lisätietoja liitetiedossa 9 Muutos raportoitavien segmenttien kokoonpanossa.

¹⁾ Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät alaskirjauksiin sellaisista omaisuuseriästä, joihin Venäjän Ukrainan sota vaikuttaa. Vuoden 2021 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät rakennejärjestelyihin.

- Lakko Suomessa vaikutti UPM Biopolttoaineiden tuotanto- ja toimitusmääriin
- UPM ilmoitti keskeyttävänsä puun ostamisen Venäjällä ja Venäjältä toistaiseksi

Tulos

Q1 2022 verrattuna Q1 2021

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 9 (5) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 16 (16) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 7 (10) miljoonaa euroa.

UPM Biopolttoaineilla ei ollut tuotantoa vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä johtuen lakosta Suomessa.

Q1 2022 verrattuna Q4 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 9 (109) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 16 (125) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 7 (16) miljoonaa euroa. Vuoden 2021 neljännellä neljänneksellä metsävarojen käyvän arvon muutokseen vaikutti arvostuksessa käytetty metsän kasvu ja korkeammat kantohinta-arviot.

UPM Biopolttoaineilla ei ollut tuotantoa vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä johtuen lakosta Suomessa.

Markkinaympäristö

- Kehittyneen uusiutuvien polttoaineiden kysyntä oli vahva ja markkinahinnat olivat houkuttelevalla tasolla vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Kiinnostus biopohjaista MEG-materiaalia ja uusiutuvia toiminnallisia täyteaineita kohtaan Euroopassa jatkui vahvana vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä. MEG:n ja hiilimustan hinnat olivat korkealla tasolla.
- Biokomposiittien markkinakysyntä Euroopassa jatkui vankkana vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä. Kysyntää tuki vastuullisten tuotteiden kysynnän jatkuminen. Markkinahinnat nousivat tuotantopanosten hintojen nousun seurauksena.
- UPM Biomedicals -liiketoiminnassa markkinoiden materiaaliopula tukee hydrogeelin kysyntää solukasvatuksessa. Sairaalat jatkavat uusien vastuullisten haavanhoitotuotteiden tutkimista.

Lähde: UPM

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

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

Tiukat COVID-19-rajoitustoimet Kiinassa voivat vaikuttaa talouskasvuun Kiinassa ja maailmanlaajuisesti sekä UPM:n tuotantoon Kiinassa, sen tuote- ja raaka-ainemarkkinoihin sekä maailmanlaajuisiin toimitusketjuihin.

Venäjänsota Ukrainassa vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä on aiheuttanut lisää epävarmuutta Euroopan ja maailmantalouden toipumiseen, kasvuun ja inflaatioon. EU:n ja USA:n Venäjälle asettamat pakotteet, kasvaneet maailmanlaajuiset jännitteet geopoliitikassa ja kauppasuhteissa ja niiden vaikutukset maailmantalouteen voivat kaikki vaikuttaa UPM:n toimintoihin ja toimitusketjuun, UPM:n tuotteiden ja keskeisten tuotantopanosten kysyntään, tarjontaan tai hinnoitteluun tai UPM:n merkittävien investointihankkeiden edistymiseen.

Hyvin tiukka energiamarkkinatilanne Euroopassa ja Kiinassa ovat viime aikoina lisänneet UPM:n energiakustannuksia merkittävästi ja lisäävät epävarmuutta tulevina kuukausina ja vuosineljänneksinä. Vuonna 2021 UPM Energy -liiketoiminta-alueen vahva tuloskehitys vaimensi tätä vaikutusta. Näin ei kuitenkaan aina välttämättä ole johtuen maantieteellisistä eroista UPM:n energianmyynnissä ja -ostoissa. Korkeiden ja epävarmojen energiakustannusten lisäksi Venäjän sota Ukrainassa ja mahdolliset uudet tulevat pakotteet ja vastapakotteet voivat vaikuttaa joidenkin energiamuotojen, kuten esimerkiksi maakaasun saatavuuteen.

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

Maailman logistiikkaverkoston tämänhetkiset pullonkaulat tuovat lisähaasteita UPM:n tuotteiden toimituksiin, raaka-aineiden hankintaan UPM:n liiketoiminnoille ja laitteiden toimittamiseen yhtiön investointihankkeisiin. Logistiikkaketjuihin voi edelleen vaikuttaa Venäjän sota Ukrainassa ja tiukat COVID-19-rajoitustoimet Kiinassa.

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 %:n omistusosuudella. UPM:n epäsuora osuus OL3:sta on noin 31 %.

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

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

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

TVO on ilmoittanut, että kokonaissovintosopimuksen ehtojen mukaan laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt sitoutuivat siihen, että OL3-projektin loppuunsaattamiseen tarkoitettut varat ovat riittävät, ja ne kattavat myös kaikki asianmukaiset takuukaudet. Tätä varten perustettiin Areva-yhtiöiden rahoittama rahastomekanismi turvaamaan OL3-projektin loppuunsaattamisesta aiheutuvien kustannusten kattamisen. TVO julkisti vuoden 2021 vuosikertomuksessaan, että rahaston täydentäminen päättyi kokonaissovintosopimuksen ehtojen mukaisesti, mutta sitä täydennettiin heinäkuussa 2021 voimaan tulleen muutosopimuksen perusteella.

TVO ilmoituksen mukaan OL3:n polttoainelataus saatiin päätökseen huhtikuussa 2021. TVO:n mukaan latauksen valmistuminen tarkoitti, että OL3 on käytössä oleva ydinvoimalaitos. TVO:n joulukuussa 2021 tekemän ilmoituksen mukaan Säteilyturvakeskus (STUK) myönsi kriittisyys- ja pientehokoe-luvan. 21.12.2021 TVO ilmoitti, että OL3:n reaktori oli käynnistynyt ja saavutettu OL3:n ensimmäinen kriittisyys. 12.3.2022 TVO ilmoitti, että OL3:n sähköntuotanto alkoi OL3:n kytkeydyttyä valtakunnan verkkoon. TVO:n ilmoituksen mukaan OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa heinäkuussa 2022.

Kuten TVO aiemmin ilmoitti, laitostoimittajaosapuoli Areva valmisteli taloudellista ratkaisua varmistaakseen tarvittavan rahoituksen projektin loppuunsaattamiseksi. Myös TVO ja laitostoimittaja neuvottelivat projektin loppuunsaattamisen ehdoista. Toukokuussa 2021 TVO ilmoitti, että TVO ja laitostoimittaja ovat saavuttaneet yhteisymmärryksen neuvotteluissaan koskien OL3-projektin loppuunsaattamisen pääperiaatteita, ja kesäkuussa 2021 TVO ilmoitti allekirjoittaneensa sopimukset OL3-projektin vuoden 2018 kokonaissovintosopimukseen tehtävistä muutoksista laitostoimittajakonsortioon kuuluvien yhtiöiden ja Areva-yhtiöiden emoyhtiön Areva SA:n kanssa. Sopimukset vuoden 2018 kokonaissovintosopimuksen tehtävistä muutoksista astuivat voimaan 13.7.2021, kun kaikki täytäntöönpanoehdot täyttyivät.

TVO:n mukaan sopimuksen keskeisiä asioita ovat:

- Vuoden 2018 kokonaissovintosopimuksessa sovittua Areva-yhtiöiden rahastomekanismia pääomitetiin heinäkuussa 432,3 miljoonalla eurolla.
- Molemmat osapuolet, TVO ja laitostoimittaja kattavat omat kustannuksensa heinäkuun 2021 alusta lähtien helmikuun 2022 loppuun.
- Mikäli laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt eivät saisi OL3-projektia valmiiksi helmikuun 2022 loppuun mennessä, ne maksavat valmistumisen ajankohdasta riippuvan lisäkorvauksen viivästyksestä TVO:lle.
- Sopimuksen voimaantulon yhteydessä laitostoimittaja suoritti vuoden 2018 sovintosopimuksen mukaisesta 400,0 miljoonan euron viivekorvauksesta 206,9 miljoonaa euroa.

TVO:n mukaan kaikki sovintoon liittyvän korvauksen mukaiset erät on kirjattu konsernin taseen aineellisten käyttöomaisuus-hyödykkeiden hankintamenuun. Tilikauden 2021 lopussa lyhytaikaiset saamiset laitostoimittajalta olivat 193,1 miljoonaa euroa.

TVO ilmoitti vuosikertomuksessa, että koska laitostoimittaja ei tämänhetkisen aikataulun mukaisesti saa OL3-projektia valmiiksi helmikuun 2022 loppuun mennessä, kuten kokonaissovinto-

sopimukseen kesällä 2021 tehdyssä muutossopimuksessa edellytettiin, laitostoimittaja maksaa valmistumisen ajankohdasta riippuvan lisäviivekorvauksen TVO:lle maaliskuun 2022 alusta alkaen.

TVO julkisti vuosikertomuksessaan 2021, että laitostoimittajan viimeisimmän projektiakataulun, TVO:n tämänhetkisen kustannusarvion ja sovintosopimuksen vaikutusten perusteella TVO arvioi, että sen kokonaisinvestointi OL3-projektiin tulee olemaan noin 5,7 miljardia euroa.

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

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

21.3.2022 TVO ilmoitti, että S&P Global Ratings (S&P) nosti TVO:n pitkäaikaisen luottoluokituksen tasolta "BB" tasolle "BB+", ja vahvisti tulevaisuudennäkymät positiiviseksi.

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

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

Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2021 vuosikertomuksen sivuilla 165–166. Riskit ja mahdollisuudet esitellään sivuilla 34–35 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 131–135.

Suomen työehtosopimusneuvottelut

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

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

Neuvottelut luottamusmiesten ja Teollisuusliiton kanssa käynnistyivät UPM Plywood- ja UPM Timber -liiketoiminnossa toukokuussa 2021, ja sopimukset allekirjoitettiin kummassakin joulukuussa.

Samaan aikaan Paperiliitto kieltäytyi neuvottelukutsuista, joita UPM Pulp, UPM Communication Papers, UPM Specialty Papers, UPM Rafalac ja UPM Biofuels lähettivät. Liitto halusi neuvotella yhden konsernisopimuksen. Liiketoimintojen erilaisten tarpeiden vuoksi UPM:n lähtökohdiana olivat kuitenkin liiketoimintakohtaiset sopimukset.

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

Paperiliitto aloitti viittä liiketoimintaa koskevan lakon Suomessa 1.1.2022, ja neuvottelujen käynnistäminen eteni hitaasti. Ensimmäisen neljänneksen loppupuolella käydyistä tiiviistä liiketoimintakohtaisista neuvotteluista ja sovittelemisprosessista huolimatta UPM ja Paperiliitto eivät päässeet sopimukseen uusista työehtosopimuksista. Sovittelija antoi sovintoesityksen UPM:n selluliiketoiminnalle 22.3.2022. Pari viikkoa myöhemmin 9.4.2022 sovitteija ilmoitti keskeyttävänsä UPM Communication Papers Oy:n ja Paperiliiton työehtosopimusneuvottelun sovittelun, koska osapuolten näkemykset olivat edelleen kaukana toisistaan. Sovittelu jatkui UPM Specialty Papersin, UPM Rafalacin ja UPM Biofuelsin osalta, ja sovitteija teki näihin liiketoimintoihin sovintoesitykset.

Paperiliitto hylkäsi sovitteijan tekemät kaikki neljä sovintoesitystä 14.4.2022, ja Paperiliiton poikkeuksellisen piikä lakko UPM Pulp-, UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers-, UPM Rafalac- ja UPM Biofuels -liiketoiminnossa jatkui. UPM olisi hyväksynyt sovintoesitykset.

Sovittelija antoi sovintoesitykset kaikkiin viiteen liiketoimintaan 21.4.2022, ja osapuolet hyväksyivät ne seuraavana päivänä. Koska sopimuksiin päästiin, lakot UPM:n Suomen tehtailta päättyivät.

Varsinainen yhtiökokous

29.3.2022 pidetyssä yhtiökokouksessa päätettiin, että vuodelta 2021 maksetaan 1,30 euron osakekohtainen osinko (yhteensä 693 miljoonaa euroa). Osingonmaksun täsmäytyspäivä oli 31.3.2022 ja osingonmaksupäivä 7.4.2022.

Hallitus valtuutettiin päättämään uusien osakkeiden antamisesta, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Uusia osakkeita voidaan antaa ja yhtiön hallussa olevia omia osakkeita luovuttaa yhteensä enintään 25 000 000 kappaletta sisältäen myös ne osakkeet, jotka voidaan antaa osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien nojalla. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Hallitus valtuutettiin päättämään enintään 50 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta yhtiön vapaalla omalla pääomalla markkinahintaan julkisessa kaupankäynnissä. Valtuutus käsittää myös oikeuden ottaa pantiksi yhtiön omia osakkeita. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien, ja sillä kumottiin edellisen varsinaisen yhtiökokouksen antama yhtiön omien osakkeiden hankkimisvaltuutus.

Hallitus

29.3.2022 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin yhdeksän, ja hallitukseen valittiin uudelleen Henrik Ehrnrooth, Emma FitzGerald, Jari Gustafsson, Piia-Noora Kauppi, Marjan Oudeman, Martin à Porta, Kim Wahl ja Björn Wahlroos. Hallituksen uudeksi jäseneksi

valittiin Topi Manner. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Björn Wahlroos valittiin uudelleen UPM-Kymmene Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi ja Henrik Ehrnrooth varapuheenjohtajaksi hallituksen järjestäytymiskokouksessa, joka pidettiin varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen. Wahlroos on ilmoittanut, että nyt alkava toimikausi on hänen viimeinen toimikautensa puheenjohtajana.

Lisäksi hallitus valitsi keskuudestaan hallituksen valiokuntien puheenjohtajat ja muut jäsenet. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Kim Wahl ja muiksi valiokunnan jäseniksi Jari Gustafsson ja Marjan Oudeman. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Martin à Porta ja muiksi valiokunnan jäseniksi Emma FitzGerald ja Topi Manner. Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Björn Wahlroos ja muiksi valiokunnan jäseniksi Henrik Ehrnrooth ja Piia-Noora Kauppi.

Osakkeet

Vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörssissä oli yhteensä 2 742 (2 562) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta yli 60 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 35,68 euroa tammikuussa ja alin 24,85 euroa maaliskuussa.

29.3.2022 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 50 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

29.3.2022 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siinä suhteessa kuin osakkeenomistajat ennustaan omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia vanhoja osakkeita yhteensä enintään 25 000 000

kappaletta sisältäen ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten oikeuksien nojalla. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

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

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 31.3.2022 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

31.3.2022 yhtiön hallussa oli 411 653 omaa osaketta, mikä oli noin 0,08 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä. Hallitus voi päättää yhtiön omien osakkeiden pitämisestä, luovuttamisesta tai mitätöinnistä.

Oikeudelliset menettelyt

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa olennaisia riita-asioita vuoden 2022 ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa.

Lokakuussa 2021 Euroopan komissio teki ennalta ilmoittamattoman tarkastuksen UPM:n toimitiloihin. Komission 12.10. julkaiseman tiedotteen mukaan komissio on huolissaan siitä, että tarkastusten kohteena olevat sellumarkkinoilla toimivat yhtiöt ovat saattaneet rikkoa EU:n kilpailuoikeussääntöjä, jotka kieltävät kartellit ja kilpailua rajoittavat käytännöt. Komissio toteaa, että ennalta ilmoittamattomat tarkastukset ovat alustava vaihe epäiltyjen kilpailunvastaisten käytäntöjen tutkinnassa ja että tarkastusten tekeminen ei tarkoita, että yritykset olisivat syyllistyneet kilpailunvastaiseen toimintaan eikä tarkastusten tekemisestä voida ennakoita tutkinnan lopputulosta. UPM suhtautuu erittäin vakavasti kaikkiin kilpailuoikeussääntöjen epäilyihin rikkomisiin ja yhtiöllä on compliance-ohjelma kilpailuoikeusrikkomusriskien vähentämiseksi. Kaikkien työntekijöiden ja johdon tulee esimerkiksi tehdä UPM:n Toimintaohjetta koskeva koulutus, jossa on kilpailuoikeuden noudattamisesta oma osio. Lisäksi UPM:llä on käytössä erityinen kilpailuoikeussääntöjen koulutusohjelma, joka kattaa noin 3 000 työntekijää ja johtajaa.

Helsingissä, huhtikuun 26. päivänä 2022

UPM-Kymmene Oyj
Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q1/2022	Q1/2021	Q1-Q4/2021
Liikevaihto (Liite 3)	2 507	2 234	9 814
Liiketoiminnan muut tuotot	72	21	254
Liiketoiminnan kulut	-2 225	-1 865	-8 104
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	12	5	111
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	0	2
Poistot ja arvonalentumiset	-182	-117	-515
Liikevoitto	183	279	1 562
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	1	0	-3
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-5	-6	-12
Voitto ennen veroja	179	272	1 548
Tuloverot	-40	-45	-240
Kauden voitto	139	227	1 307
Jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	133	224	1 286
Määräysvallattomille omistajille	5	3	22
	139	227	1 307
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,25	0,42	2,41
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,25	0,42	2,41

Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q1/2022	Q1/2021	Q1-Q4/2021
Kauden voitto	139	227	1 307
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä			
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:			
Etuspohjaisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	146	56	96
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	192	51	632
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:			
Muuntoerot	87	161	337
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-4	-7	-21
Rahavirran suojaukset	44	-20	-127
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	465	241	918
Kauden laaja tulos	604	469	2 225
Laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	593	461	2 194
Määräysvallattomille omistajille	11	8	31
	604	469	2 225

Konsernin tase

MILJ. EUROA	31.3.2022	31.3.2021	31.12.2021
VARAT			
Liikearvo	239	233	237
Muut aineettomat hyödykkeet	490	349	366
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	5 743	4 571	5 569
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	594	577	608
Metsävarat	2 360	2 109	2 328
Energiaosakkeet (Liite 5)	2 772	1 990	2 579
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	105	147	133
Laskennalliset verosaamiset	408	415	466
Etuuspohjaiset eläkevarat, netto	188	67	79
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	33	33	33
Muut pitkäaikaiset varat	19	20	20
Pitkäaikaiset varat	12 951	10 511	12 420
Vaihto-omaisuus	1 452	1 327	1 594
Myyntisaamiset ja muut saamiset	2 028	1 721	2 024
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	194	82	139
Tuloverosaamiset	56	20	40
Rahavarat	1 342	2 284	1 460
Lyhytaikaiset varat	5 072	5 434	5 257
Varat	18 023	15 944	17 676
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerorahasto	406	173	329
Muut rahastot	2 165	1 452	1 938
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	5 996	5 316	6 419
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	10 727	9 101	10 846
Määräysvallattomien omistajien osuus	310	200	261
Oma pääoma	11 037	9 301	11 106
Laskennalliset verovelat	618	578	596
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	581	729	676
Varaukset (Liite 8)	158	196	155
Pitkäaikaiset korolliset velat	2 534	2 556	2 566
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	111	100	109
Pitkäaikaiset velat	4 004	4 160	4 102
Lyhytaikaiset korolliset velat	269	76	86
Ostovelat ja muut velat	2 546	2 325	2 254
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	126	50	95
Tuloverovelat	42	32	32
Lyhytaikaiset velat	2 983	2 484	2 468
Velat	6 987	6 644	6 570
Oma pääoma ja velat	18 023	15 944	17 676

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

MILJ. EUROA	OSAKE- PÄÄOMA	OMAT OSAKKEET	MUUNTO- ERO- RAHASTO	MUUT RAHASTOT	SIOJITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTYNEET VOITTO- VARAT	EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS- VALLATTO- MIEN OMISTAJIEN OSUUS	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
Oma pääoma 1.1.2022	890	-2	329	1 938	1 273	6 419	10 846	261	11 106
Kauden voitto	—	—	—	—	—	133	133	5	139
Muuntoerot	—	—	82	—	—	—	82	5	87
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	46	—	—	46	—	46
Rahavirran suojaukset - siirrettyä käyttöomaisuuteen	—	—	—	-2	—	—	-2	—	-2
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	—	—	—	1
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-4	—	—	—	-4	—	-4
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	191	—	1	192	—	192
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	146	146	—	146
Kauden laaja tulos, yhteensä	—	—	77	235	—	281	593	11	604
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-9	—	-10	-19	—	-19
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	—	-693
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	39	39
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	—	—	—	-9	—	-704	-712	39	-674
Oma pääoma 31.3.2022	890	-2	406	2 165	1 273	5 996	10 727	310	11 037
Oma pääoma 1.1.2021	890	-2	25	1 430	1 273	5 735	9 351	162	9 513
Kauden voitto	—	—	—	—	—	224	224	3	227
Muuntoerot	—	—	155	—	—	—	155	7	161
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	3	—	—	3	—	3
Rahavirran suojaukset - siirrettyä käyttöomaisuuteen	—	—	—	-7	—	—	-7	-1	-7
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-14	—	—	-14	-2	-16
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-7	—	—	—	-7	—	-7
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	51	—	—	51	—	51
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	56	56	—	56
Kauden laaja tulos, yhteensä	—	—	148	33	—	280	461	8	469
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-11	—	-6	-17	—	-17
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	—	-693
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	30	30
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	—	—	—	-11	—	-699	-710	30	-681
Oma pääoma 31.3.2021	890	-2	173	1 452	1 273	5 316	9 101	200	9 301

Konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q1/2022	Q1/2021	Q1-Q4/2021
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta			
Kauden voitto	139	227	1 307
Oikaisut ¹⁾	160	154	356
Saadut korot	0	0	1
Maksetut korot	-10	-12	-26
Saadut osingot	0	0	2
Muut rahoituserät, netto	8	1	-2
Maksetut tuloverot	-28	-30	-275
Käyttöpääoman muutos	-258	-122	-115
Liiketoiminnan rahavirta	12	217	1 250
Investoinneista kertynyt rahavirta			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-325	-267	-1 432
Metsävarojen lisäykset	-8	-7	-89
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	2	1	17
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	1	5	6
Liiketoimintojen ja tytäryritysten luovutukset	0	0	157
Energiasakkeiden luovutukset	1	0	1
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	0	0	9
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	0	5	6
Investointien rahavirta	-329	-262	-1 323
Rahoituksesta kertynyt rahavirta			
Pitkäaikaisten velkojen nostot	0	600	600
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-2	-11	-16
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-21	-22	-84
Lyhytaikaisten velkojen muutos	174	-1	0
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	9	12	34
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	0	0	-693
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	0	0	-12
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	39	30	82
Sijoitusrahaston muutokset	0	0	-100
Muut rahoituksen rahavirrat	-1	-1	-5
Rahoituksen rahavirta	198	606	-194
Rahavarojen muutos	-119	561	-268
Rahavarat kauden alussa	1 460	1 720	1 720
Rahavarojen muuntoerot	1	2	8
Rahavarojen muutos	-119	561	-268
Rahavarat kauden lopussa	1 342	2 284	1 460

¹⁾ Oikaisut

MILJ. EUROA	Q1/2022	Q1/2021	Q1-Q4/2021
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-12	-5	-111
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	0	-2
Poistot ja arvonalentumiset	182	117	515
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-1	-1	-146
Rahoitustuotot ja -kulut	4	6	15
Tuloverot	40	45	240
Käytetyt varaukset	-23	-31	-85
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	7	-3	1
Muut oikaisut	-37	25	-70
Yhteensä	160	154	356

Tilinpäätöksen liitetiedot

1 Laatimisperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2021 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan.

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

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

Venäjän Ukrainan sodan vaikutukset tilinpäätökseen

Konserni on arvioinut Venäjän Ukrainassa käymän sodan ja tähän liittyvien Venäjälle asetettujen pakotteiden vaikutuksia taseeseensa tarkastelemalla kohdistuuko liikearvoon tai muihin aineettomiin hyödykkeisiin viitteitä arvonalentumisesta, aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä kerrytettävissä olevaa rahamäärää, laskennallisten verosaamisten hyödynnettävyyttä, varastojen arvostusta ja myyntisaamisten perintäkelpoisuutta. Odotukset tulevaisuuden rahavirroista on päivitetty heijastamaan muuttunutta taloudellista ympäristöä.

Johtuen huomattavista epävarmuuksista liittyen toimintaan Venäjällä ja Ukrainassa, konserni on kirjannut 95 miljoonan euron arvonalentumisen aineellisista ja vuokratuista käyttöomaisuushyödykkeistä, varastoista sekä muista saamisista. Lisäksi konserni on nostanut myyntisaamisten luottotappioihin liittyvää yleisvarausta 17 miljoonalla eurolla.

UPM:n liiketoiminnot ovat keskeyttäneet toimitukset Venäjälle sekä puun ostamisen Venäjällä ja Venäjältä toistaiseksi. UPM Chudovon vaneritehtaan toiminta on myös päätetty keskeyttää, tarkasti venäläistä lainsäädäntöä noudattaen sekä paikalliset työntekijät, asiakkaat ja muut sidosryhmät huomioon ottaen.

Konsernin odotus on, että sen toiminta jatkuu, ja että se pystyy suoriutumaan velvoitteistaan niiden erääntyessä.

2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1-Q4/21
Liikevaihto						
UPM Fibres	404	766	783	682	563	2 794
UPM Energy	143	187	124	95	119	526
UPM Raflatac	451	442	425	413	391	1 671
UPM Specialty Papers	377	407	358	361	355	1 482
UPM Communication Papers	1 001	950	945	867	815	3 577
UPM Plywood	164	134	127	119	112	492
Muu toiminta	70	133	116	124	110	483
Sisäinen liikevaihto	-102	-349	-355	-279	-233	-1 215
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-1	2	1	1	2	5
Liikevaihto, yhteensä	2 507	2 673	2 523	2 384	2 234	9 814
Vertailukelpoinen EBITDA						
UPM Fibres	78	258	345	237	120	961
UPM Energy	65	117	65	43	52	277
UPM Raflatac	49	53	63	72	71	259
UPM Specialty Papers	38	36	43	58	73	209
UPM Communication Papers	106	-33	-3	12	47	23
UPM Plywood	50	37	28	19	14	99
Muu toiminta	-34	5	12	5	14	36
Eliminoinnit ja täsmäytykset	27	-3	-17	-18	-3	-42
Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä	377	470	535	426	389	1 821
Liikevoitto						
UPM Fibres	37	209	301	192	78	781
UPM Energy	63	115	63	41	50	270
UPM Raflatac	33	44	54	61	62	222
UPM Specialty Papers	19	18	23	39	54	135
UPM Communication Papers	86	-102	106	-14	23	14
UPM Plywood	-20	30	26	15	8	80
Muu toiminta	-61	103	8	-8	9	112
Eliminoinnit ja täsmäytykset	27	-4	-17	-23	-6	-50
Liikevoitto, yhteensä	183	415	564	304	279	1 562
% liikevaihdosta	7,3	15,5	22,4	12,8	12,5	15,9
Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät						
UPM Fibres	—	—	—	—	—	—
UPM Energy	—	—	—	—	—	—
UPM Raflatac	-7	—	—	-1	—	-1
UPM Specialty Papers	—	—	—	—	—	—
UPM Communication Papers	—	-46	135	—	2	93
UPM Plywood	-63	—	4	3	—	8
Muu toiminta	-23	—	—	-1	—	-1
Eliminoinnit ja täsmäytykset ¹⁾	—	-1	0	-5	-3	-9
Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä	-94	-46	140	-3	—	91
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)						
UPM Fibres	37	209	301	192	78	781
UPM Energy	63	115	63	41	50	270
UPM Raflatac	40	44	54	63	62	223
UPM Specialty Papers	19	18	23	39	54	135
UPM Communication Papers	86	-56	-30	-14	20	-79
UPM Plywood	43	30	22	12	8	72
Muu toiminta	-38	103	8	-7	9	113
Eliminoinnit ja täsmäytykset	27	-3	-17	-18	-3	-42
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä	277	461	424	307	279	1 471
% liikevaihdosta	11,0	17,2	16,8	12,9	12,5	15,0

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

Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät

Tietyt varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat liiketapahtumat tai rahavirtaan vaikuttamattomat arvostuserät, joilla on merkittävä vaikutus kauden tuloslaskelmaan, esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä, mikä auttaa kuvaamaan liiketoimintojen taloudellista kehitystä ja parantaa vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä

vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa alaskirjauksiin sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän sota Ukrainassa vaikuttaa. Vuonna 2021 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät lähinnä Shotton Mill Ltd:n myyntivoittoon ja sanomalehtipaperien valmistukseen liittyvän käyttöomaisuuden arvonalentumiseen.

MILJ. EUROA	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1-Q4/21
Vertailukelpoinen kauden voitto	232	373	359	246	228	1 204
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät						
Arvonalentumiset	-95	-52	1	0	-1	-52
Rakennejärjestelyt	0	0	5	2	4	11
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	0	0	0	-5	-3	-8
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	1	7	134	0	0	140
Muut erät	0	0	0	0	0	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-94	-46	140	-3	0	91
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	1	13	-1	1	0	12
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	1	13	-1	1	0	12
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-93	-33	139	-3	0	103
Kauden voitto	139	340	497	243	227	1 307

3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q1/2022	Q1/2021	Q1-Q4/2021
Milj. euroa				
UPM Biorefining	UPM Pulp UPM Timber	390	430	2 092
UPM Energy	UPM Energy	132	77	290
UPM Rafflatac	UPM Rafflatac	451	391	1 671
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	322	311	1 275
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	987	807	3 536
UPM Plywood	UPM Plywood	159	107	471
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biofuels UPM Biochemicals UPM Biomedicals UPM Biocomposites	69	109	474
Eliminoinnit ja täsmäytykset		-1	2	5
Yhteensä		2 507	2 234	9 814

LIIKETOIMINTA	TUOTEVALIKOIMA
UPM Pulp	Havu-, koivu- ja eukalyptussellu
UPM Timber	Vakio- ja erikoissahatavara
UPM Energy	Sähkö ja siihen liittyvät palvelut
UPM Rafflatac	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 Biofuels	Puupohjainen uusiutuva dieselpolttoaine ja uusiutuva nafta liikennekäyttöön ja petrokemikaaleihin
UPM Biochemicals	Ligniinituotteet teollisuuskäyttöön
UPM Biomedicals	Puupohjaiset tuotteet biolääketieteellisiin sovelluksiin
UPM Biocomposites	UPM ProFi -terassituotteet ja UPM Formi -granulaatit

4 Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

MILJ. EUROA	Q1/2022	Q1/2021	Q1-Q4/2021
Kirjanpitoarvo kauden alussa	5 569	4 316	4 316
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin, netto	—	—	-13
Investoinnit	255	252	1 515
Vähennykset	—	—	-12
Poistot	-88	-92	-368
Arvon alentumiset	-56	-2	-54
Arvon alentumisten peruutukset	1	1	2
Muuntoerot ja muut muutokset	62	97	184
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	5 743	4 571	5 569

Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen sekä vuoden 2021 investoinnit liittyvät pääasiassa uuden sellutehtaan rakentamiseen Uruguayssa sekä uuden biojalostamon rakentamiseen Saksassa. Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen arvonalentumiset

liittyvät sellaisiin hyödykkeisiin, joihin Venäjän sota Ukrainassa vaikuttaa ja vuoden 2021 arvonalentumiset liittyvät lähinnä sanomalehtipaperien valmistukseen liittyvään käyttöomaisuuteen.

5 Rahoitusvarat ja -velat

Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

MILJ. EUROA	31.3.2022				31.3.2021				31.12.2021			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat												
Sijoitusrahastot	—	100	—	100	—	—	—	—	—	100	—	100
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	30	—	30	—	36	—	36	—	13	—	13
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	22	136	—	159	3	179	—	182	1	148	—	149
Energiasakkeet	—	—	2 772	2 772	—	—	1 990	1 990	—	—	2 579	2 579
Yhteensä	23	266	2 772	3 061	3	215	1 990	2 208	1	261	2 579	2 841
Rahoitusvelat												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	1	44	—	44	—	20	—	20	—	20	—	20
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	13	160	—	174	1	47	—	48	6	102	—	108
Yhteensä	14	204	—	218	1	67	—	68	6	122	—	128

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

Tasolle 2 kuuluvien johdannaisten arvostamisessa käytetään seuraavia arvostusmenetelmiä:
Korkoterminisopimusten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinakorkoihin. Valuuttatermiinien käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivänä voimassa olevien sopimusten mukaisiin termiinikursseihin.
Valuuttaoptioiden käypä arvo lasketaan Black&Scholes-menetelmällä, jossa käytetään tilinpäätöspäivänä noteerattuja valuuttakursseja ja valuuttaparien volatilitetteja.

Koron- ja valuuttavaihtosopimusten käypä arvo on tulevien rahavirtojen nykyarvo, joka on laskettu käyttäen havainnoitavissa olevia markkinakorkoja.
Hyödykejohdannaisten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinahintoihin. Sijoitusrahastojen arvostus perustuu samanlaisten omaisuuserien noteerattuihin (oikaisemattomiin) hintoihin markkinoilla, jotka eivät ole aktiivisia.

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

MILJ. EUROA	ENERGIAOSAKKEET		
	Q1/2022	Q1/2021	Q1-Q4/2021
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 579	1 936	1 936
Vähennykset	-1	0	-1
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	195	53	643
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	2 772	1 990	2 579

UPM Energy -liiketoiminta-alueen energiaosakkeiden (Pohjolan Voima Oy:n A-, B-, B2-, C-, C2-, M- ja V-osakkeet, Kemijoki Oy:n osakkeet ja Länsi-Suomen Voima Oy:n osakkeet) käyvän arvon määrittely perustuu diskontatun rahavirran malliin. Konsernin arvio sähkön hinnasta perustuu fundamenttipohjaiseen simulointiin Suomen aluehinnasta. Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 380 miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin.

Mallissa käytetty 5,08 %:n diskonttauskorko on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta.

Diskonttaustekijässä 0,5 prosenttiyksikön nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 330 miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin.

Muut omaisuuden arvostukseen liittyvät epävarmuus- ja riskitekijät koskevat Olkiluoto 3 -ydinvoimalaitosyksikön kiinteähintaisen, avaimet käteen -projektin käynnistysaikataulua. UPM:n epäsuora osuus Olkiluoto 3 -EPR:n kapasiteetista on noin 31 % PVO:n B2-osakkeiden kautta.

Käyvän arvon nousu raportointikaudella aiheutui pääasiassa sähkön termiinhintojen noususta.

Jaksotettuun hankintamenoön arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

MILJ. EUROA	31.3.2022	31.3.2022	31.3.2021	31.3.2021	31.12.2021	31.12.2021
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	1 564	1 508	1 631	1 678	1 624	1 633
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaissoleimuksia ja vuokratvelkoja	403	422	426	444	414	436
Yhteensä	1 967	1 930	2 057	2 122	2 038	2 069

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

6 Vastuusitoumukset

MILJ. EUROA	31.3.2022	31.3.2021	31.12.2021
Muiden puolesta			
Takaukset	2	2	2
Muut vastuusitoumukset			
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	3	5	4
Muut vastuusitoumukset	205	210	213
Yhteensä	211	218	220

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän jälkeen, ovat 31.3.2022 389 miljoonaa euroa (409 miljoonaa euroa 31.12.2021) ja ne liittyvät pääasiassa pitkäaikaisiin rahtaussoleimuksiin, rautatiepalvelusoleimukseen Uruguayssa sekä tuotantohyödykkeiden, puun ja jätevesien käsittelyä koskeviin vuokrasopimuksiin Leunassa, Saksassa.

Investointisitoumukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖN-OTTO	KOKONAIS-KUSTANNUKSET	31.12.2021 MENNESSÄ	Q1/2022	31.3.2022 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	Q4 2023	750	235	41	474
CHP voimalaitos / Saksa	Q3 2022	95	63	8	24
Uusi sellutehdas / Uruguay	Q1 2023	3 062	1 656	183	1 223
Peruskorjaus ja uudenaikaistaminen / Kuusankosken vesivoimalaitos	Q4 2022	22	12	1	9
Tehtaan kehittäminen / Plywood Joensuu	Q4 2023	10	2	0	7

7 Johdannaisopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	31.3.2022	31.3.2021	31.12.2021
Korkofutuurit	1 903	993	2 280
Koronvaihtosopimukset	1 088	1 070	1 081
Valuuttatermiinisopimukset	4 255	3 880	3 550
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	—	5	—
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	—	10	—
Valuutanvaihtosopimukset	155	162	161
Hyödykejohdannaiset	1 673	787	1 508

8 Varaukset

MILJ. EUROA	RAKENNE- JÄRJESTELY- VARAUKSET	HENKILÖSTÖ- KULUVARAUKSET	YMPÄRISTÖ- KULUVARAUKSET	PÄÄSTÖOIKEUS- VARAUKSET	MUUT VARAUKSET	YHTEENSÄ
Varaukset 1.1.2022	24	36	30	39	26	155
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	3	0	0	33	11	47
Käytetyt varaukset	-5	-16	0	-13	-9	-44
Käyttämättömien varausten peruutukset	0	0	0	0	0	-1
Varaukset 31.3.2022	22	21	29	59	28	158

9 Muutos raportoitavien segmenttien kokoonpanossa

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

UPM on muodostanut uuden liiketoimintayksikön, joka koostuu UPM Biofuels-, UPM Biochemicals-, UPM Biomedicals- ja UPM Biocomposites -liiketoiminnoista. Tavoitteena on nopeuttaa liiketoimintojen kasvua sekä tehostaa osaamisen ja kyvykkyyksien hyödyntämistä näissä hankkeissa. Liiketoimintayksikkö on perinyt nimen UPM Biorefining, ja se raportoidaan osana Muuta toimintaa. UPM Pulp- ja UPM Timber -liiketoiminnot raportoidaan liiketoiminta-alueena UPM Fibres 1.1.2022 alkaen.

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

UPM Biorefining (UPM Fibres 1.1.2022 alkaen)

	Julkaistu					Oikaistu				
	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q4/21	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	813	811	714	606	2 945	766	783	682	563	2 794
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	270	370	239	137	1 016	258	345	237	120	961
% liikevaihdosta	33,2	45,6	33,5	22,6	34,5	33,7	44,1	34,7	21,4	34,4
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-6	-2	-1	—	-9	-6	-2	-1	—	-9
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	—	1	—	—	2	—	1	—	—	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-48	-47	-49	-47	-191	-43	-43	-44	-43	-173
Liikevoitto, milj. euroa	216	321	190	90	817	209	301	192	78	781
% liikevaihdosta	26,6	39,6	26,6	14,9	27,8	27,3	38,5	28,2	13,8	27,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	216	321	190	90	817	209	301	192	78	781
% liikevaihdosta	27	40	27	15	28	27	38	28	14	28
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	5 013	4 625	4 201	3 910	4 437	4 855	4 465	4 041	3 747	4 277
Vertailukelpoinen ROCE, %	17,2	27,8	18,1	9,2	18,4	17,3	27,0	19,0	8,3	18,3

Muu toiminta

	Julkaistu					Oikaistu				
	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/21	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	66	74	82	58	280	133	116	124	110	483
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-7	-13	2	-2	-19	5	12	5	14	36
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	109	6	-1	5	120	109	6	-1	5	120
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-7	-6	-6	-6	-25	-11	-10	-11	-11	-44
Liikevoitto, milj. euroa	96	-12	-5	-3	75	103	8	-8	9	112
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	-1	—	-1	—	—	-1	—	-1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	96	-12	-5	-4	76	103	8	-7	9	113
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 050	1 986	1 987	1 944	1 992	2 209	2 146	2 147	2 106	2 152
Vertailukelpoinen ROCE, %	18,8	-2,4	-1,0	-0,8	3,8	18,7	1,5	-1,4	1,6	5,2

Vaihtoehtoiset tunnusluvut**Tunnusluvut vuosineljänneksittäin**

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

	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1-Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	2 507	2 673	2 523	2 384	2 234	9 814
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	377	470	535	426	389	1 821
% liikevaihdosta	15,0	17,6	21,2	17,9	17,4	18,6
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	277	461	424	307	279	1 471
% liikevaihdosta	11,0	17,2	16,8	12,9	12,5	15,0
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	273	466	418	301	272	1 457
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	13 799	13 399	12 633	12 080	11 744	12 657
Vertailukelpoinen ROCE, %	8,5	14,1	13,4	10,2	9,5	11,7
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	232	373	359	246	228	1 204
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	11 071	10 760	10 011	9 454	9 407	10 310
Vertailukelpoinen ROE, %	8,4	13,8	14,3	10,4	9,7	11,7
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,42	0,69	0,66	0,45	0,42	2,22
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-94	-46	140	-3	0	91
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	1	13	-1	1	0	12
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	12	406	318	308	217	1 250
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,02	0,76	0,60	0,58	0,41	2,34
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	837	647	667	750	83	647
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,46	0,35	0,38	0,49	0,06	0,35
Velkaantumisaste, %	8	6	6	8	1	6
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	20,11	20,34	19,08	17,62	17,06	20,34
Investoinnit, milj. euroa	256	491	365	375	252	1 483
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	256	491	365	374	246	1 477
Omavaraisuusaste, %	61,3	62,9	62,8	61,7	58,5	62,9
Henkilöstö kauden lopussa	16 843	16 966	17 085	17 874	17 670	16 966

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty muussa taloudellisessa tiedossa » UPM:n vuoden [2021 vuosikertomuksessa](#).

Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1-Q4/21
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät						
Arvon alentumiset	-95	-52	1	0	-1	-52
Rakennejärjestelyt	0	0	5	2	4	11
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	0	0	0	-5	-3	-8
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	1	7	134	0	0	140
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-94	-46	140	-3	0	91
Verokannan muutos	0	0	0	0	0	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	1	13	-1	1	0	12
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	1	13	-1	1	0	12
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-93	-33	139	-3	0	103
Vertailukelpoinen EBITDA						
Liikevoitto	183	415	564	304	279	1 562
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	111	113	116	118	116	463
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	-12	-103	-5	2	-5	-111
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	-1	-1	-1	0	-2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	94	46	-140	3	0	-91
Vertailukelpoinen EBITDA	377	470	535	426	389	1 821
% liikevaihdosta	15,0	17,6	21,2	17,9	17,4	18,6
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)						
Liikevoitto	183	415	564	304	279	1 562
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	94	46	-140	3	0	-91
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)	277	461	424	307	279	1 471
% liikevaihdosta	11,0	17,2	16,8	12,9	12,5	15,0
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja						
Voitto ennen veroja	179	420	558	298	272	1 548
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	94	46	-140	3	0	-91
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	273	466	418	301	272	1 457
Vertailukelpoinen ROCE, %						
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	273	466	418	301	272	1 457
Korko- ja muut rahoituskulut	21	6	6	7	7	26
	294	471	424	308	280	1 483
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	13 799	13 399	12 633	12 080	11 744	12 657
Vertailukelpoinen ROCE, %	8,5	14,1	13,4	10,2	9,5	11,7
Vertailukelpoinen kauden voitto						
Kauden voitto	139	340	497	243	227	1 307
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	93	33	-139	3	—	-103
Vertailukelpoinen kauden voitto	232	373	359	246	228	1 204
Vertailukelpoinen EPS, euroa						
Vertailukelpoinen kauden voitto	232	373	359	246	228	1 204
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-5	-5	-9	-4	-3	-22
	226	367	350	242	224	1 183
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,42	0,69	0,66	0,45	0,42	2,22
Vertailukelpoinen ROE, %						
Vertailukelpoinen kauden voitto	232	373	359	246	228	1 204
Oma pääoma, keskiarvo	11 071	10 760	10 011	9 454	9 407	10 310
Vertailukelpoinen ROE, %	8,4	13,8	14,3	10,4	9,7	11,7
Nettovelka						
Pitkäaikaiset velat	2 534	2 566	2 545	2 542	2 556	2 566
Lyhytaikaiset velat	269	86	80	77	76	86
Velat yhteensä	2 803	2 652	2 625	2 619	2 632	2 652
Pitkäaikaiset korolliset varat	120	148	155	160	161	148
Rahavarat	1 342	1 460	1 613	1 578	2 284	1 460
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	504	398	191	130	104	398
Korolliset varat yhteensä	1 966	2 006	1 959	1 869	2 550	2 006
Nettovelka	837	647	667	750	83	647

Ne tämän katsauksen kannanotot, jotka eivät koske jo toteutuneita tosiasioita, ovat tulevaisuutta koskevia arvioita. Tällaisia arvioita ovat esimerkiksi odotukset, jotka koskevat markkinoiden kasvua ja kehitystä, kasvua ja kannattavuutta koskevat odotukset sekä lausumat, joissa esiintyy sana "uskoa", "odottaa", "ennakoida", "aavistaa" tai muu vastaava ilmaisu. Koska nämä arviot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niistä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) **toimintaedellytykset**, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotantopanosten saatavuus ja kustannukset, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) **alan olosuhteet**, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) **yleinen taloudellinen tilanne**, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset. Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2021 vuosikertomuksen sivuilla 165-166. Riskit ja mahdollisuudet esitellään vuosikertomuksen sivuilla 34-35 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 131-135.



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