



**LUOMME
BIOTALOUTEEN
PERUSTUVAA
TULEVAISUUTTA**

PUOLIVUOSIKATSAUS 2021

UPM puolivuosisikatsaus 2021:

Tulos parani nopeasti, UPM on vahvassa iskussa tulevaisuuden kasvuun



Q2 2021 lyhyesti

- Liikevaihto nousi 15 % ja oli 2 384 (Q2 2020: 2 077) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 51 % ja oli 307 (203) miljoonaa euroa eli 12,9 % (9,8 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta nousi 308 (156) miljoonaan euroon
- UPM:n tuotteiden kysyntä oli vahvaa ja kokonaisuutena myyntihintojen korotukset ylittivät raaka-ainehintojen nousun vaikutuksen
- Vuoden 2020 toisella vuosipuoliskolla tehtyjen oikea-aikaisten toimenpiteiden ansiosta kustannukset olivat kilpailukykyiset ja tuotantolaitosten tehokkuus hyvä
- UPM sopi Shottonin sanomalehtipaperitehtaan myynnistä Iossassa Britanniassa

H1 2021 lyhyesti

- Liikevaihto nousi 6 % ja oli 4 618 (H1 2020: 4 364) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 22 % ja oli 586 (482) miljoonaa euroa, mikä oli 12,7 % (11,0 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 526 (293) miljoonaa euroa
- Strategiset kasvuhankkeet etenevät suunnitellusti budjetissa ja aikataulussa
- Nettovelka nousi 750 (301) miljoonaan euroon ja nettovelan suhde EBITDAan oli 0,49 (0,19)
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimitit olivat 2,5 miljardia euroa kesäkuun lopussa
- UPM aloitti uuden sukupolven biopolttoainelastamon perussuunnitteluvaiheen tammikuussa
- Helmikuussa UPM allekirjoitti The Climate Pledge -sitoumuksen saavuttaa Pariisin ilmastopimuksen asettamat tavoitteet 10 vuotta etujassa

Tunnuslukuja

	Q2/2021	Q2/2020	Q1/2021	Q1-Q2/2021	Q1-Q2/2020	Q1-Q4/2020
Liikevaihto, milj. euroa	2 384	2 077	2 234	4 618	4 364	8 580
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	426	320	389	816	719	1 442
% liikevaihdosta	17,9	15,4	17,4	17,7	16,5	16,8
Liikevoitto, milj. euroa	304	148	279	583	391	761
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	307	203	279	586	482	948
% liikevaihdosta	12,9	9,8	12,5	12,7	11,0	11,1
Voitto ennen veroja, milj. euroa	298	138	272	570	378	737
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	301	193	272	573	469	924
Kauden voitto, milj. euroa	243	103	227	470	295	568
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	246	157	228	473	388	737
Tulos per osake (EPS), euroa	0,45	0,19	0,42	0,87	0,55	1,05
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,45	0,29	0,42	0,87	0,72	1,37
Oman pääoman tuotto (ROE), %	10,3	4,3	9,7	9,8	6,0	5,8
Vertailukelpoinen ROE, %	10,4	6,6	9,7	9,9	7,9	7,5
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	10,1	5,4	9,5	9,8	7,2	6,7
Vertailukelpoinen ROCE, %	10,2	7,5	9,5	9,9	8,8	8,3
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	308	156	217	526	293	1 005
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,58	0,29	0,41	0,99	0,55	1,89
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	17,62	17,50	17,06	17,62	17,50	17,53
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	12 226	10 767	11 933	12 226	10 767	11 555
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	750	301	83	750	301	56
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,49	0,19	0,06	0,49	0,19	0,04
Henkilöstö kauden lopussa	17 874	19 029	17 670	17 874	19 029	18 014

UPM esittää tiettyjä tunnuslukuja toiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja rahavirroista, jotka ovat European Securities and Markets Authority (ESMA) antaman ohjeen mukaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja. Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty UPM:n vuoden [2020 vuosikertomuksessa](#).

Toimitusjohtaja Jussi Pesonen kommentoi Q2:n tulosta:

”UPM:n toinen vuosineljännes oli erittäin hyvä, ja tuloksen nopea elpyminen jatkui. Tuotteidemme kysyntä oli vahva poikkeuksellisessa markkinaympäristössä, ja pääsääntöisesti myyntihinnat nousivat enemmän kuin tuotantokustannukset. Kun samaan aikaan kasvuhankkeemme etenivät aikataulussa ja budjetissa, lähtökohtamme tulevaisuuteen on erinomainen.

Toisen neljänneksen liikevaihto nousi 15 % ja oli 2 384 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 51 % viime vuoden sulkutoimien sävyttämästä vertailuneljänneksestä ja oli 307 miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirta nousi 308 miljoonaan euroon. Nettovelka oli kesäkuun lopussa 750 miljoonaa euroa. Taloudellinen asemamme on edelleen vahva, sillä rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 2,5 miljardia euroa katsauskauden lopussa.

Eniten tulostaan paransi UPM Biorefining sellun ja sahataran hintojen jyrkän nousun ansiosta. Liiketoiminta-alueen tulos oli kaikkien aikojen paras toisella neljänneksellä. Tuloksentekeä jarruttivat suunniteltu kunnossapitoseisokki Fray Bentosin sellutehtaalla Uruguayssa sekä tulipalosta aiheutunut seisokki Lappeenrannan biojalostamolla.

UPM Rafflacin ja UPM Specialty Papersin markkinat olivat edelleen vahvat. Liiketoimintojen hyvää kannattavuutta tukivat kuluttajakäyttäytymisessä, verkkokaupassa ja päivittäistavarakaupassa jatkuneet trendit. Tarramateriaalit ja erikoispaperit tuovat lähes kolmanneksen yhtiön liikevaihdosta. UPM Rafflacin osavuositulos oli jälleen erinomainen tuotantokustannuksiin kohdistuvista kovista paineista huolimatta. Mainio tulos ei ole vain vahvan markkinakysynnän seurausta vaan myös marginaalien ja tuotevalikoiman joustavan hallinnan sekä jatkuvien tehokkuustoimien ansiota.

Graafisten paperien kysyntä Euroopassa kasvoi 28 % sulkutoimenpiteitä sisältäneestä viime vuoden vastaavasta vuosineljänneksestä. Hyvän kysynnän ja viime vuonna toteutettujen oikea-aikaisten tehostamistoimien ansiosta paperikoneiden käyttöaste oli hyvä. UPM Communication Papersin neljännes oli kannattavuudeltaan hyvin haastava, koska tuotantopanosten hinnat nousivat nopeasti, ja sanoma- ja aikakauslehtipaperien markkinahinnat perustuivat tammikuussa tehtyihin sopimuksiin. UPM Shottonin paperitehtaan myynnistä

ilmoitettiin toukokuussa, ja kauppa saadaan päätökseen kolmannella vuosineljänneksellä.

UPM Energyn markkina jatkui hyvänä, ja kannattavuus parani sähkön hintojen noustua. Vesivoiman tuotantomäärät olivat hyvällä tasolla, mutta Olkiluodon ydinvoimalan huoltoseisokki vähensi ydinvoiman tuotantoa. Olkiluoto 3 -projekti on loppusuoralla, ja reaktori kytketään valtakunnan verkkoon koekäyttöä varten vuoden viimeisellä neljänneksellä. Olkiluoto 3 lisää merkittävästi CO2-vapaan sähkön tarjontaa Suomen markkinoilla.

UPM Plywoodin kannattavuus koheni pääasiassa korkeampien toimitusmäärien ja hyvän toiminnallisen tehokkuuden ansiosta. Vanerin kysyntä jatkui vahvana rakentamisen loppukäytöissä ja parani teollisissa sovelluksissa.

UPM:n kasvuhankkeet etenevät suunnitellusti. Uruguay rakennustyömaille on nyt 5 000 työntekijää. Paso de los Torosissa rakentaminen edistyy hyvin kaikissa keskeisissä kohteissa, ja Montevideon satamaterminaali alkaa valmistua. Leunassa Saksassa investointi biokemikaaleihin etenee hyvin sekä rakennustyömaalla että liiketoiminnan valmisteluissa.

UPM on sitoutunut tarjoamaan ratkaisuja globaaliin ilmastohaasteeseen. Tehokkain keino ilmastomuutoksen hillitsemiseksi on fossiilisen energian ja raaka-aineiden käytön vähentäminen. Vaikutamme osaltamme kestäväällä metsänhoidolla ja kehittämällä ilmastopositiivisia tuotteita, jotka mahdollistavat entistä vastuullisemman kulutuksen. Olemme myös sitoutuneet vähentämään hiilidioksidipäästöjämme 65 % vuoteen 2030 mennessä eli EU:n tavoitteita nopeammin. Teollisen mittakaavan biokemikaali- ja biopolttoainehankkeemme ovat konkreettisia esimerkkejä pyrkimyksestä luoda fossiilisista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta.

Kaiken kaikkiaan liiketoimintomme onnistuivat toisella vuosineljänneksellä erinomaisesti nopeasti muuttuvilla markkinoilla, joilla hinnat ja kysyntä nousivat. Olen vakuuttunut, että Biofore-strategiamme luo pitkän aikavälin arvoa maailmassa, jossa niin kuluttajat, yritykset kuin valtiotkin etsivät aktiivisesti kestäviä ratkaisuja.”

Näkymät vuodelle 2021

Maailmantalous on alkanut toipua vuoden 2020 aikana koetusta jyrkästä taantumasta. Elpyminen vaihtelee alueittain ja on ollut Kiinan vetämää. Yleinen taloudellinen toimeliaisuus vaikuttaa useimpien UPM:n tuotteiden kysyntään, joka näin ollen riippuu taloudellisen elpymisen muodosta ja vauhdista.

COVID-19-pandemia aiheuttaa edelleen epävarmuutta vuonna 2021. Vuonna 2020 sulkutoimet vaikuttivat erittäin negatiivisesti graafisten paperien kysyntään mutta tukivat tarramateriaalien ja erikoispaperien vahvaa kysyntää. Talouksien avautuminen normalisoinee jossain määrin näitä kysyntävaikutuksia.

Monien UPM:n tuotteiden myyntihintojen, mukaan lukien graafisten paperien hinnat Euroopassa, arvioidaan nousevan vuoden 2021 toisella puoliskolla verrattuna vuoden ensimmäiseen puoliskoon. Sellun myyntihinnat nousivat nopeasti ensimmäisellä vuosipuoliskolla, ja toisella vuosipuoliskolla niiden arvioidaan olevan keskimäärin korkeammalla kuin ensimmäisellä puoliskolla.

Elpyvän maailmantalouden myötä useiden muuttuvien kustannuserien odotetaan nousevan vuonna 2021. 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 odotetaan nousevan vuoden toisella puoliskolla verrattuna vuoden 2021 alkupuoliskoon sekä nousevan selvästi koko vuonna 2021 verrattuna vuoteen 2020.

COVID-19-pandemian vaikutukset

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

Maailmantalous

COVID-19-pandemia ja siihen liittyvät rajoitustoimenpiteet johtivat maailmanlaajuisen taantumaa vuonna 2020. Taantumien ensimmäisessä vaiheessa pandemian rajoittamiseen tähtäävät toimet ja sulkutoimenpiteet ympäri maailmaa rajoittivat raskaasti tai pysäyttivät väliaikaisesti merkittäviä osia taloudesta. On epävarmaa, kuinka voimakas ja pitkäkestoinen talouden elpyminen tulee olemaan. Epidemian seuraavat aallot eri puolilla maailmaa ovat mahdollisia rokotusten edistymisestä huolimatta.

Turvallisuus ja liiketoiminnan jatkuvuus

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

Toistaiseksi UPM on pystynyt suojelemaan henkilöstöään ja liiketoimintojen jatkuvuutta hyvin.

UPM:n tuotteiden kysyntä

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

Rajoitustoimet ja talouden taantuma on vaikuttanut negatiivisesti graafisten paperien kysyntään. Sulkutoimenpiteet rajoittavat laajasti kuluttajapalveluita ja vähittäiskauppaa sekä toimistotyöntekoa. Tällä on ollut negatiivinen vaikutus painettuun mainontaan ja graafisten paperien kysyntään pandemian aikana.

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

Graafisten paperien kysyntä Euroopassa laski 32 % vuoden 2020 toisella neljänneksellä edellisvuodesta, kun sulkutoimenpiteet Euroopassa vaikuttivat erityisesti mainontalähtöisen paperin kulutukseen ja toimistopapereiden kysyntään. Nämä vaikutukset tasoituivat jonkin verran vuoden edetessä ja vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä graafisten paperien kysyntä oli 18 % edellisvuotta alempana ja vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä 14 % edellisvuotta alempana.

Vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä pandemia ja siihen liittyvät rajoitustoimet vaikuttivat edelleen liiketoimintaympäristöön, ja graafisten paperien kysyntä laski 14 % viime vuodesta. Vuoden 2021 toisella neljänneksellä, Euroopan talouksien vähitellen avautuessa graafisten paperien kysyntä kasvoi 28 % viime vuoden alhaisesta vertailutasosta.

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

Tarralaminaattien ja erikoispaperien kysyntä on kasvanut pandemian aikana, kun kulutus siirtyi osittain kodin ulkopuolisesta kulutuksesta pakattuihin päivittäiskulutustavariin. Verkkokaupan kasvu on jatkunut ja se on tukenut joidenkin tarran- ja erikoispaperituotteiden kysynnän kasvua. Tarralaminaattien kysyntä Euroopassa kasvoi 7 % vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä ja 9 % toisella

neljänneksellä edellisvuodesta. Vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä tarralaminaattien kysyntä Euroopassa laski 4 % asiakas-varastojen laskun seurauksena. Vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä tarralaminaattien kysyntä jatkoi kasvuaan ja oli 6 % edellisvuotta korkeampi. Tarralaminaattien kysyntä Euroopassa kasvoi vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä 1 % ja toisella neljänneksellä kysynnän kasvun arvioidaan jatkuneen viime vuoden hyvältä tasolta.

Sopeutuminen eri skenaarioihin

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

Hankkeet ja kunnossapitoseisokit

Pandemia ja sen edellyttämät terveys- ja turvallisuustoimenpiteet lisäävät haasteita toteuttaa suuria investointihankkeita ja kunnossapitoseisokkeja. UPM:n merkittävä selluhanke Uruguayssa ja biokemikaalihanke Saksassa etenevät tiukkoja terveys- ja turvallisuusvarotoimenpiteitä noudattaen. Varotoimenpiteistä huolimatta hankkeiden yksityiskohtaisiin aikatauluihin ja kustannuksiin saattaa tulla muutoksia pandemian ja siihen liittyvien rajoitustoimenpiteiden aikana. Tällä hetkellä hankkeet edistyvät suunnitellun valmistusajankäytön ja budjetin mukaisesti.

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

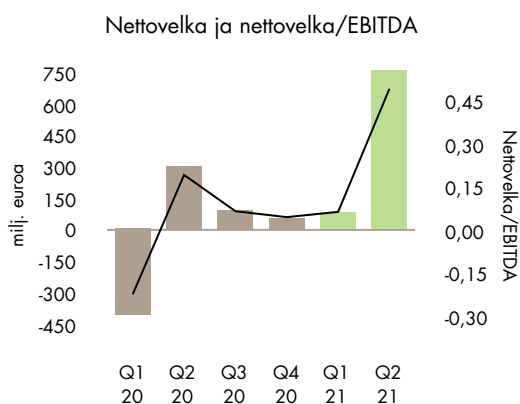
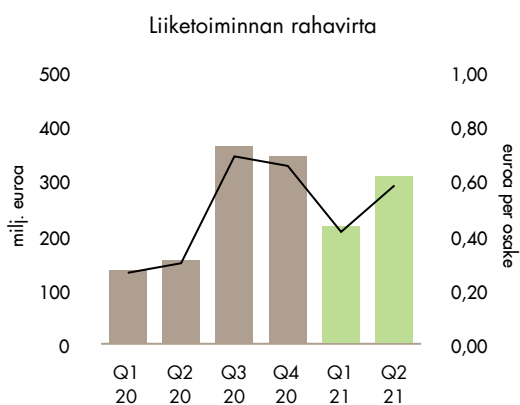
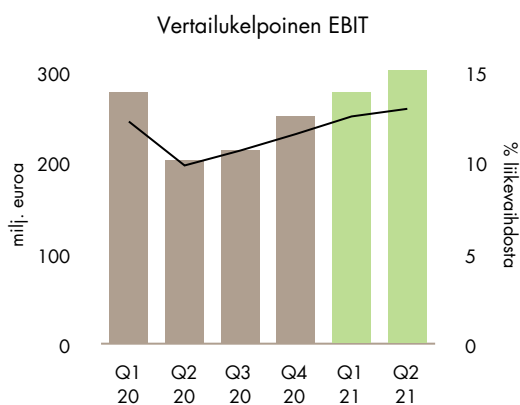
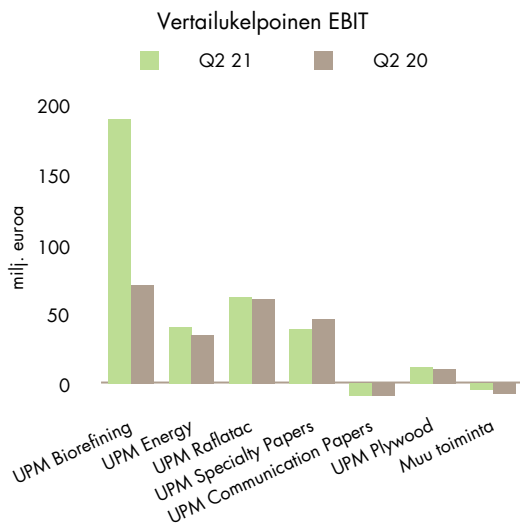
Pandemiasta johtuen UPM siirsi kahden sellutehtaansa kunnossapitoseisokit vuoden 2020 toiselta neljännekseltä vuoden viimeiselle neljännekselle. Molemmat kunnossapitoseisokit toteutettiin neljänneksen aikana tiukkoja terveys- ja turvallisuusvarotoimenpiteitä noudattaen. Vuonna 2021 UPM on siirtänyt Kymin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

Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset vuonna 2021

AJOITUS	TUOTANTOLAITOS
Q2/2020	Olkiluodon ydinvoimala
Q4/2020	Kaukaan sellutehdas Pietarsaaren sellutehdas
Q2/2021	Olkiluodon ydinvoimala Fray Bentosin sellutehdas
Q4/2021	Kymin sellutehdas

Rahoitus

UPM:n rahoitusasema on vahva. UPM:n nettovelka oli 750 miljoonaa euroa vuoden 2021 toisen neljänneksen lopussa. Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat yhteensä 2,5 miljardia euroa. Luku sisältää kestävä kehityksen mittareihin sidotun 750 miljoonan euron luottolimiitin, josta 50 miljoonaa euroa eräänä vuonna 2025 ja 700 miljoonaa euroa vuonna 2026 sekä 1,58 miljoonan euron komitoidun tililimiitin. Vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä UPM laski onnistuneesti liikkeeseen 750 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirja-lainan EMTN-ohjelman (Euro Medium Term Note) alla. Toinen 500 miljoonan euron vihreä joukkovelkakirjalaina laskettiin liikkeeseen vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä. Luottolimiitteihin tai UPM:n velkoihin ei liity kovenanteja.



Tulos

Q2 2021 verrattuna Q2 2020

Vuoden 2021 toisen neljänneksen liikevaihto oli 2 384 miljoonaa euroa, 15 % enemmän kuin vuoden 2020 toisen neljänneksen liikevaihto 2 077 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi kaikilla liiketoiminta-alueilla, mikä oli seurausta korkeammista toimitusmääristä ja myyntihinnoista useimmissa liiketoiminnoissa. Valuuttakurssimuutoksilla oli negatiivinen vaikutus myyntiin.

Vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi 51 % ja oli 307 (203) miljoonaa euroa eli 12,9 % (9,8 %) liikevaihdosta.

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

Muuttuvat kustannukset nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla. Konsernitason korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus oli suurempi kuin korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivinen vaikutus.

Toimitusmäärät nousivat matalasta vertailuajanjaksoista etenkin UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella. Kiinteät kustannukset nousivat 16 miljoonaa euroa, mikä oli seurausta suunnitelluista kunnossapitotöistä.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 118 (119) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 18 (19) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakuilla vähennettynä oli -2 (1) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 304 (148) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -3 (-55) miljoonaa euroa. Vuonna 2020 lukuun sisältyy UPM Chapellen paperitehtaan ja Jyväskylän vaneritehtaan sulkemiseen liittyvät kulut.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -6 (-9) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 0 (-1) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat 55 (34) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 1 (1) miljoonaa euroa.

Vuoden 2021 toisen neljänneksen voitto oli 243 (103) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 246 (157) miljoonaa euroa.

Q2 2021 verrattuna Q1 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 10 % ja oli 307 (279) miljoonaa euroa eli 12,9 % (12,5 %) liikevaihdosta. Myyntihinnat nousivat useimmilla liiketoiminta-alueilla, erityisesti UPM Biorefining- ja UPM Specialty Papers-liiketoiminta-alueilla. Toimitusmäärät olivat korkeammat UPM Communication Papers- ja UPM Raflatac -liiketoiminta-alueilla.

Muuttuvat kustannukset nousivat useimmilla liiketoiminta-alueilla. Konsernitason korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus oli suurempi kuin korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivinen vaikutus.

Kiinteät kustannukset kasvoivat 30 miljoonaa euroa, mikä oli pääosin seurausta suunnitelluista kunnossapitotöistä ja kausiluonteisesta vaihtelusta.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 118 (116) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakuilla vähennettynä oli -2 (5) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 304 (279) miljoonaa euroa.

Tammi-kesäkuu 2021 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2020

Vuoden 2021 tammi-kesäkuun liikevaihto oli 4 618 miljoonaa euroa, 6 % enemmän kuin vuoden 2020 vastaavan ajanjakson liikevaihto 4 364 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Biorefining-, UPM Specialty Papers-, UPM Energy- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla ja laski UPM Communication

Papers- ja UPM Raflatac -liiketoiminta-alueilla. Valuuttakurssi-
muutoksilla oli negatiivinen vaikutus myyntiin.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 22 % ja oli 586 (482)
miljoonaa euroa eli 12,7 % (11,0 %) liikevaihdosta.

Myyntihinnat nousivat eniten UPM Biorefining- ja UPM Energy
-liiketoiminta-alueilla ja laskivat UPM Communication Papers
-liiketoiminta-alueella.

Toimitusmäärät olivat korkeammat UPM Communication Papers-
UPM Specialty Papers-, UPM Plywood- ja UPM Raflatac
-liiketoiminta-alueilla.

Kiinteät kustannukset laskivat 6 miljoonaa euroa. Suunnitellut
kunnossapitotyöt lisäsivät kustannuksia tarkastelukaudella, kun taas
vertailukauden kustannuksia kasvatti väliaikaiset toimenpiteet
COVID-19-pandemiaan sopeutumiseksi. Teollisuudenalan lakko
Suomessa vaikutti sekä toimitusmääriin että kiinteisiin kustannuksiin
vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 234
(238) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 36 (37) miljoonaa euroa
vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen
käyvän arvon muutos hakuilla vähennettynä oli 3 (0) miljoonaa
euroa.

Liikevoitto oli 583 (391) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen
vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -3 (-91) miljoonaa
euroa. Vuoden 2020 lukuun sisältyy UPM Chapellen
paperitehtaan sulkemiseen liittyvät ja Jyväskylän vaneritehtaan
sulkemiseen liittyvät kulut.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat -12 (-13)
miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 0
(0) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -100 (-83) miljoonaa euroa.

Vuoden 2021 tammi-kesäkuun voitto oli 470 (295) miljoonaa
euroa ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 473 (388) miljoonaa
euroa.

Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2021 tammi-kesäkuun liiketoiminnan rahavirta ennen
investointeja ja rahoitusta oli 526 (293) miljoonaa euroa.
Käyttöpääoma kasvoi katsauskauden aikana 194 (287)
miljoonaa euroa.

Nettovelka oli 750 (301) miljoonaa euroa katsauskauden
lopussa. Velkaantumistaso 30.6.2021 oli 8 % (3 %). Viimeisen
12 kuukauden EBITDA:n perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde
oli kauden lopussa 0,49 (0,19).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat
30.6.2021 yhteensä 2,5 miljardia euroa. Luku sisältää vuoden
2020 ensimmäisellä neljänneksellä allekirjoitetun viisivuotisen
kestävän kehityksen mittareihin sidotun 750 miljoonan euron
luottolimiitin sekä 158 miljoonan euron komitoidun tililimiitin.

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

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

Investoinnit

Vuoden 2021 tammi-kesäkuun investoinnit olivat 627 (337)
miljoonaa euroa eli 13,6 (7,7) % liikevaihdosta. Investoinnit eivät
sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

UPM:n kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin,
ennakoidaan vuonna 2021 olevan noin 2 000 miljoonaa euroa,
johon sisältyy noin 1 800 miljoonaa euroa investointeja
merkittäviin kasvuhankkeisiin. Näitä hankkeita ovat uusi
sellutehdas, satamatoiminnot ja muut tehtaan ulkopuoliset
paikalliset investoinnit Uruguayssa sekä uusi biokemikaali-
jalostamo 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 2,7 miljardin dollarin (USD)
investoinnista 2,1 miljoonan tonnin eukalyptussellutehtaan
rakentamiseksi Paso de los Toroksen kaupungin lähelle Uruguayn
keskiosissa. Tehdasinvestoinnin lisäksi UPM investoi noin 280
miljoonaa dollaria satamatoimintoihin Montevideossa ja 70
miljoonaa dollaria tehtaan ulkopuolisiin paikallisiin investointeihin,
mukaan lukien uuteen asuinalueeseen Paso de los Torosissa.
Tehtaan arvioidaan käynnistyvän vuoden 2022 toisella
puoliskolla.

Lokakuussa 2019 UPM ilmoitti 95 miljoonan euron
investoinnista lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitokseen (CHP)
UPM Nordlandin paperitehtaalte Saksaan. Laitos on tarkoitus
kytkeä sähköverkkoon vuoden 2022 kolmannella vuosi-
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 550 miljoonan euron
investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven
biokemikaalijalostamoon Leunassa, Saksassa. Biojalostamon
odotetaan käynnistyvän vuoden 2022 loppuun mennessä.

Henkilöstö

Vuoden 2021 tammi-kesäkuussa UPM:n palveluksessa oli
keskimäärin 17 781 (18 726) henkilöä. Vuoden 2021 alussa
henkilöstön määrä oli 18 014 ja katsauskauden lopussa 17 874.

Investointi sellutehtaaseen Uruguayssa

23.7.2019 UPM ilmoitti 2,7 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.
Tehtaan arvioidaan käynnistyvän vuoden 2022 toisella
puoliskolla.

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

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

Kilpailukykyinen puunhankinta

Eukalyptuksen saatavuus tehtaalte on varmistettu UPM:n omilta ja
vuokrattuilta puuviljelmiltä sekä yhteistyösopimuksin yksityisten
maanomistajien kanssa. UPM:llä on Uruguayssa 434 000
hehtaaria omia ja vuokrattuja puuviljelmiä. Niiltä toimitetaan
puuta nykyiselle UPM Fray Bentosin tehtaalte ja uudelle tehtaalte
Paso de los Torosin lähelle.

Huippuluokan tehdas

Tehdas on suunniteltu tehokkaaksi yksilinjaiseksi tuotanto-
laitokseksi. 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 tehtailla, mukaan lukien viimeisimmän ja parhaiden käytettävissä olevien tekniikoiden (BAT) käyttö. Tehtaan ympäristövaikutuksia seurataan laajalla ja läpinäkyvällä valvonnalla.

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

Tehokas logistinen kokonaisuus

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

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

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

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

Merkittävä vaikutus Uruguayn talouteen

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

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

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

Projekti aikataulu ja pääoman käyttö

Tehtaan arvioidaan käynnistyvän vuoden 2022 toisella puoliskolla. Projekti etenee suunnitellun aikataulun mukaisesti. Työt Paso de los Toroksessa ja Montevideon satamaterminalissa etenevät hyvin COVID-19-tilanteesta ja työvoimaerimielisyyksistä huolimatta.

Noin 5 000 työntekijää työskentelee parhaillaan projektiin eri rakennustyömailla. Uruguayssa vallitsevan haastavan COVID-19-tilanteen vuoksi tiukkoja käytäntöjä on ylläpidetty kaikilla UPM:n työmailla.

Tehdasalueella Paso de los Torosissa kokoonpanovaihe edistyy yhdessä mekaanisen pystytysvaiheen kanssa kaikkien pääprosessien osalta. Osa rakennustöistä on saatu päätökseen.

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

Välikaisten ja pysyvien asuntojen rakentaminen on saatu päätökseen.

Montevideon sataman työt etenevät suunnitellusti, ja valtaosa kokonaisuudessaan 50 000 neliön selluterminalista on valmistunut sisältäen rakenteet ja selluvaraston katon. Työt rautatien lastausalueella saatiin päätökseen ja allasalueella työt jatkuvat.

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

Investointi biokemikaaliallostamoon

30.1.2020 UPM ilmoitti 550 miljoonan euron investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaaliallostamoon Leunassa, Saksassa. Biojalostamon odotetaan käynnistyvän vuoden 2022 loppuun mennessä.

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

Teollisen mittakaavan biojalostamo hyödyntää puuta uuden sukupolven biokemikaalien eli biomonooetyleeniglykolin (bMEG) ja uusiutuvien, toiminnallisten täyteaineiden valmistuksessa. Lisäksi biojalostamo tuottaa biomonopropyleeni-glykolia (bMPG) ja teollisia sokereja. Kun biojalostamo on täydessä käynnissä ja tuotanto optimoitu, sen arvioidaan yltyvän 14 % sijoitetun pääoman tuottotavoitteeseen (ROCE).

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

Infraleuna GmbH 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 kokonaisuudessaan noin 100 miljoonaa euroa.

Biojalostamon rakentaminen Leunassa on aloitettu. Lupaprosessi on edennyt Saksan lainsäädännön mukaisesti ja ensimmäiset osittaiset luvat on saatu suunnitellusti. Projektin yksityiskohtainen suunnittelu ja hankinnat etenevät täydellä vauhdilla. Työmaa-alueella käyttöhyödykkeiden liittäminen ja perustusten valaminen on meneillään. Rakenteiden ja laitteiden toimitukset ovat käynnissä. Kaupallistaminen on edennyt edelleen hyvin ja keskeytyksettä. Asiakasyhteistyö etenee konkreettisesti kaikilla päätuotealueilla ja eri arvoketjuissa. Operaatiotiimien rekrytointi on aloitettu ja heidän aloittamistansa tukee viimeisintä tekniikkaa edustava digitaaliseen ympäristöön rakennettava biojalostamon digitaalinen kaksonen.

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 selvittääkseen liiketoiminnan houkuttavuutta, valitakseen innovatiivisimman teknologiavaihtoehdon ja arvioidakseen investointitarvetta. Perussuunnitteluvaiheessa arvioidaan pääasiassa kahta sijoituspaikkavaihtoehtoa: Kotkaa Suomessa ja Rotterdamia Hollannissa.

Perussuunnittelu on alkanut hyvin ja etenee täydellä vauhdilla. Biopolttoaineiden kasvuorganisaatiota on vahvistettu pääosin prosessisuunnitteluosaamisella.

Perussuunnitteluvaiheen kestoksi on arvioitu vähintään vuosi. Jos kaikki valmisteluvaiheet saadaan päätökseen onnistuneesti, UPM käynnistää tavanomaisen investointipäätöksiin liittyvän arviointi- ja valmisteluprosessin.

OL3-voimalaitoshanke

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

Laitosyksikön kaupallisen sähköntuotannon piti alkuperäisen aikataulun suunnitelman mukaan alkaa huhtikuussa 2009. TVO ilmoitti elokuussa 2020 saaneensa päivitetyn aikataulun OL3-laitoksen käyttöönotosta laitostoimittajalta.

TVO ilmoitti 27.3.2021 OL3:n polttoainelatauksen alkaneen. Polttoainelataus saatiin päätökseen huhtikuun alussa. TVO:n mukaan OL3:n sähköntuotanto alkaa lokakuussa 2021 ja säännöllinen sähköntuotanto helmikuussa 2022.

Kuten TVO:n on aiemmin ilmoittanut, laitostoimittajaosapuoli Areva on valmistellut taloudellista ratkaisua varmistukseksi tarvittavan rahoituksen projektiin loppuunsaattamiseksi. Myös TVO ja laitostoimittaja ovat neuvotelleet projektin loppuunsaattamisen ehdoista. TVO ilmoitti 17.5.2021, että TVO ja Laitostoimittaja ovat saavuttaneet yhteisymmärryksen neuvotteluissaan koskien OL3 projektin loppuunsaattamisen pääperiaatteita.

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

OL3:n odotetaan kasvattavan UPM Energy:n sähköntuotanto-kapasiteettia merkittävästi. Uuden voimalaitosyksikön odotetaan olevan erittäin tehokas, ja se täyttää korkeimpien turvallisuus-standardien vaatimukset. Se tuottaa sähköä ilman hiilidioksidipäästöjä, ja käytetyn polttoaineen loppusijoitukseen on TVO:lla turvallinen ratkaisu.

Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

19.1. UPM ilmoitti 13 miljoonan euron investoinnista UPM Raflatacin uuteen tuotantolinjaan Nowa Wieśin tehtaalle Puolaan. Investointi kasvattaa UPM Raflatacin vuotuista taustapaperittomien etikettiratkaisujen tuotantokapasiteettia 100 miljoonalla neliometrillä. Uuden tuotantolinjan odotetaan olevan toiminnassa vuoden 2021 loppuun mennessä.

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

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

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

19.3. UPM ilmoitti hakeneensa 500 miljoonan euron EMTN-joukkovelkakirjalainaohjelman (Euro Medium Term Note) alla liikkeeseen lasketun vihreän joukkovelkakirjalainan listamista Irlannin pörssin viralliselle listalle, Euronext Dubliniin.

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

26.3. Säteilyturvakeskus (STUK) myönsi polttoaineenlatausluvan OL3-laitosyksikölle.

27.3. OL3-laitosyksikön polttoaineen lataus alkoi.

30.3. UPM:n varsinainen yhtiökokous pidettiin.

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

15.4. UPM ilmoitti parantavansa näkymiään vuodelle 2021.

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

14.5. UPM ilmoitti allekirjoittaneensa sopimuksen Pohjois-Walesissa sijaitsevan UPM Shottonin sanomalehtipaperitehtaan ja kaikkien tehtaaseen liittyvien omistusten myynnistä Eren Paper Ltd:lle. Kauppa on tarkoitus saattaa loppuun kolmannen vuosineljänneksen loppupuolella.

29.6. UPM ilmoitti, että UPM Raflatacin yhteistoimintamenettelyt ovat päättyneet. Niiden seurauksena UPM Raflatacista vähenee yhteensä 129 tehtävää.

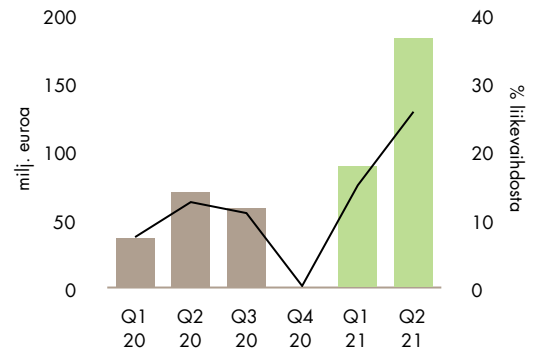
Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa olennaisia raportointikauden päättymisen jälkeisiä tapahtumia.

UPM Biorefining

UPM Biorefining muodostuu sellu-, saha- ja biopolttoaineliiketoiminnoista. UPM Pulp tarjoaa monipuolisen selluvalikoiman erilaisiin käyttökohteisiin, UPM Timber tarjoaa sertifioitua sahatavaraa ja UPM Biofuels tuottaa kaikkiin dieselmootoreihin soveltuvaa puupohjaista uusiutuvaa dieseliä sekä naftaa, jota voidaan käyttää bensiinin biokomponenttina tai korvaamaan fossiilisia raaka-aineita petrokemianteollisuudessa. UPM:llä on kolme sellutehdasta Suomessa sekä sellutehdas ja puuviljelmät Uruguayssa. UPM:llä on Suomessa neljä sahaa ja yksi biojalostamo.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q2/21	Q1- Q2/20	Q1- Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	714	606	569	541	563	509	1 320	1 072	2 183
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	239	137	50	104	113	81	377	194	348
% liikevaihdosta	33,5	22,6	8,7	19,2	20,1	15,9	28,5	18,1	15,9
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-1	0	-6	-2	0	-1	-1	0	-8
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	1	0	1	1	1	1	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-49	-47	-44	-44	-44	-44	-96	-88	-176
Liikevoitto, milj. euroa	190	90	0	58	70	37	280	107	166
% liikevaihdosta	26,6	14,9	0,1	10,8	12,4	7,3	21,2	10,0	7,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	190	90	0	58	70	37	280	107	166
% liikevaihdosta	26,6	14,9	0,1	10,8	12,4	7,3	21,2	10,0	7,6
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	4 201	3 910	3 664	3 592	3 664	3 561	4 055	3 612	3 620
Vertailukelpoinen ROCE, %	18,1	9,2	0,1	6,5	7,6	4,2	13,8	5,9	4,6
Toimitukset, sellu, 1000 t	884	952	925	932	943	864	1 836	1 806	3 664

Sellutehtaiden huoltoseisokit: Q4 2020 UPM Kaukas, UPM Pietarsaari.

- Erittäin suuri nousu sellun hinnoissa
- Sahatavaran markkinahinnat nousivat voimakkaasti
- UPM Fray Bentosin suunniteltu huoltoseisokki
- Tulipalo UPM Lappeenrannan biojalostamolla

Tulos

Q2 2021 verrattuna Q2 2020

UPM Biorefining-liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi merkittävästi korkeampien sellun ja sahatavaran myyntihintojen ansiosta. Valuuttakurssikehitys oli epäsuotuisa. Kiinteät kustannukset nousivat korkeampien kunnossapitotöiden seurauksena.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 29 %.

Q2 2021 verrattuna Q1 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi merkittävästi korkeampien sellun ja sahatavaran myyntihintojen ansiosta. Kiinteät kustannukset nousivat korkeampien kunnossapitotöiden seurauksena.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 32 %.

Tammi-kesäkuu 2021 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sellun ja sahatavaran myyntihintojen ansiosta. Valuuttakurssikehitys oli epäsuotuisa. Kiinteät kustannukset nousivat vuoden 2021 toisella neljänneksellä olleen UPM Fray Bentosin sellutehtaan suunnitellun huoltoseisokin seurauksena.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 14 %.

Markkinaympäristö

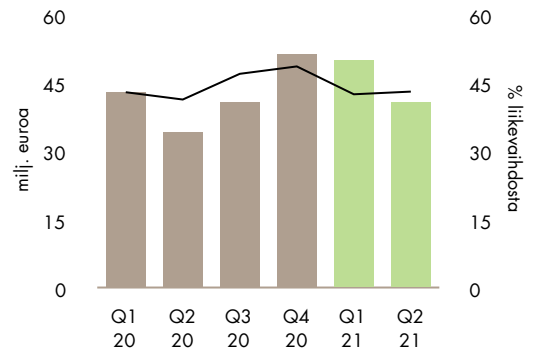
- Kiinassa sellun kysynnän kasvu hidastui vuoden 2021 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Euroopassa kysyntä jatkui hyvänä.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousivat vuoden 2021 toisella neljänneksellä vuoden 2021 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousivat vuoden 2021 toisella neljänneksellä vuoden 2021 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.
- Havupuusellun keskimääräinen euromääräinen Euroopan markkinahinta oli 29 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 35 % korkeampi vuoden 2021 toisella neljänneksellä edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Kiinassa havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta oli 69 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 66 % korkeampi edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.
- Kehittyneen uusiutuvan dieselin ja naftan kysyntä oli vahva.
- Sahatavaran kysyntä oli vahva vuoden 2021 toisella neljänneksellä. Markkinahinnat olivat korkealla tasolla.

Lähteet: FOEX, UPM

UPM Energy

UPM Energy tuottaa kustannuskilpailukyistä, 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



	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q2/21	Q1- Q2/20	Q1- Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	95	119	107	88	83	101	214	184	379
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	43	52	54	43	36	45	95	82	178
% liikevaihdosta	44,7	43,9	50,3	48,8	43,6	44,8	44,3	44,3	47,0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-5	-2	-2	-2	-3	-4	-10
Liikevoitto, milj. euroa	41	50	49	58	34	43	91	78	184
% liikevaihdosta	43,0	42,4	45,7	66,1	41,2	42,9	42,7	42,1	48,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	—	—	-3	17	—	—	—	—	14
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	41	50	52	41	34	43	91	78	171
% liikevaihdosta	43,0	42,4	48,5	46,9	41,2	42,9	42,7	42,1	45,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 278	2 231	2 253	2 229	2 336	2 434	2 255	2 385	2 313
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,2	9,0	9,2	7,4	5,9	7,1	8,1	6,5	7,4
Toimitukset, sähkö, GWh	2 150	2 411	2 437	2 082	2 162	2 487	4 561	4 649	9 168

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

- Olkiluodon ydinvoimalan huoltoseisokki

Tulos

Q2 2021 verrattuna Q2 2020

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sähkön myyntihintojen ansiosta. Vesivoiman tuotantomäärät olivat hyvällä tasolla. Ydinvoiman tuotantomäärät olivat alemmat Olkiluodon ydinvoimalan pidemmän huoltoseisokin johdosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 23 % ja oli 41,2 (34,3) euroa/MWh.

Q2 2021 verrattuna Q1 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto laski ydinvoiman alempien tuotantomäärien johdosta, johon vaikutti Olkiluodon ydinvoimalan huoltoseisokki. Vesivoiman tuotantomäärät olivat hyvällä tasolla tulvakaudesta johtuen.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 2 % ja oli 41,2 (43,1) euroa/MWh.

Tammi-kesäkuu 2021 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sähkön myyntihintojen ansiosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 22 % ja oli 42,2 (34,7) euroa/MWh.

Markkinaympäristö

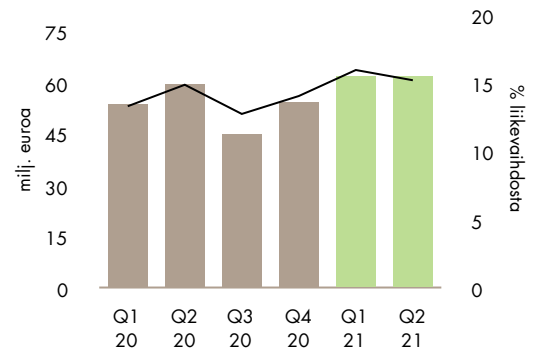
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat lähellä normaalitasoa kesäkuun lopussa. Suomen vesitilanne oli hyvällä tasolla.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2021 toisen neljänneksen lopussa 56,4 euroa/tonni, mikä oli merkittävästi korkeampi kuin vuoden 2020 toisen neljänneksen lopussa (27,0 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2021 toisella neljänneksellä oli 46,3 euroa/MWh, mikä on 5 % alempi kuin vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä (48,6/MWh) ja 106 % korkeampi kuin vuoden 2020 toisella neljänneksellä (22,5 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintavuodeksi eteenpäin oli kesäkuussa 38,7 euroa/MWh, mikä oli 11 % korkeampi kuin vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen lopussa (34,8 euroa/MWh).

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

UPM Raflatac

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q2/21	Q1- Q2/20	Q1- Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	413	391	390	358	403	408	804	812	1 560
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	72	71	64	55	70	64	143	133	252
% liikevaihdosta	17,3	18,2	16,4	15,3	17,2	15,6	17,8	16,4	16,2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-9	-9	-9	-9	-10	-10	-18	-20	-39
Liikevoitto, milj. euroa	61	62	48	45	60	51	124	111	205
% liikevaihdosta	14,9	15,9	12,4	12,7	14,9	12,5	15,4	13,7	13,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-1	—	-6	—	—	-3	-1	-3	-9
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	63	62	55	45	60	54	125	114	214
% liikevaihdosta	15,2	15,9	14,0	12,7	14,8	13,3	15,5	14,0	13,7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	549	523	526	532	560	549	536	554	542
Vertailukelpoinen ROCE, %	45,6	47,6	41,5	34,1	42,8	39,5	46,6	41,1	39,5

¹⁾ Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät rakennejärjestelykuluja.

- Kiinteiden kustannusten säästöohjelma eri Euroopan maissa saatiin päätökseen
- Toimenpiteitä raaka-ainekustannusinflaation lieventämiseksi
- Valuuttakurssineutraali liikevaihto kasvoi 6 %

Tulos

Q2 2021 verrattuna Q2 2020

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien toimitusmäärien ja alempien kiinteiden kustannusten ansiosta. Muuttuvat kustannukset olivat merkittävästi korkeammat ja ylittivät korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen.

Q2 2021 verrattuna Q1 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien toimitusmäärien ansiosta. Muuttuvat kustannukset olivat merkittävästi korkeammat ja ylittivät korkeampien myyntihintojen ja parantuneen tuotevalikoiman positiivisen vaikutuksen.

Tammi-kesäkuu 2021 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2020

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

Markkinaympäristö

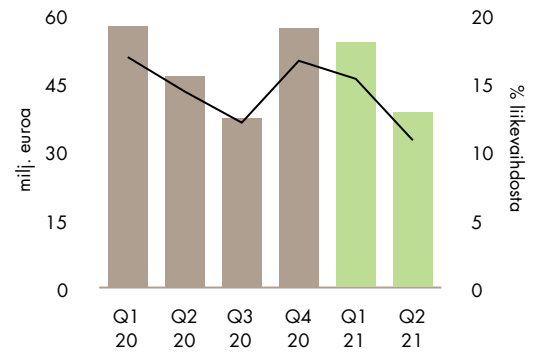
- Vuoden 2021 toisella neljänneksellä tarratuotteiden kysyntä jatkui terveenä. Kysyntä jatkui vahvana erityisesti Aasiassa.

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



	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q2/21	Q1- Q2/20	Q1- Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	361	355	345	311	325	342	717	668	1 324
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	58	73	76	56	66	75	131	141	273
% liikevaihdosta	16,0	20,6	22,0	18,0	20,3	21,8	18,3	21,1	20,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-19	-19	-19	-18	-19	-17	-38	-36	-73
Liikevoitto, milj. euroa	39	54	57	40	50	58	93	108	206
% liikevaihdosta	10,8	15,3	16,6	12,9	15,5	16,9	13,0	16,2	15,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	—	—	—	3	4	—	—	4	6
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	39	54	57	37	47	58	93	104	199
% liikevaihdosta	10,8	15,3	16,6	12,0	14,3	16,9	13,0	15,6	15,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	853	870	880	871	900	937	862	919	897
Vertailukelpoinen ROCE, %	18,2	24,9	26,0	17,2	20,7	24,7	21,6	22,7	22,2
Toimitukset, paperi, 1 000 t	414	434	430	397	382	387	849	769	1 596

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

- Kustannuspaineiden hyvä hallinta
- Onnistuneet hinnankorotukset
- Erikoistuotteiden tuotekehitys jatkuu
- UPM Nordland vaikutti positiivisesti toimitusmääriin

Tulos

Q2 2021 verrattuna Q2 2020

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien tuotantopanosten kustannusten seurauksena. Myyntihinnat nousivat ja toimitusmäärät olivat korkeammat.

Q2 2021 verrattuna Q1 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien tuotantopanosten kustannusten seurauksena. Myyntihinnat nousivat.

Tammi-kesäkuu 2021 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien tuotantopanosten kustannusten seurauksena. Toimitusmäärät olivat korkeammat.

Markkinaympäristö

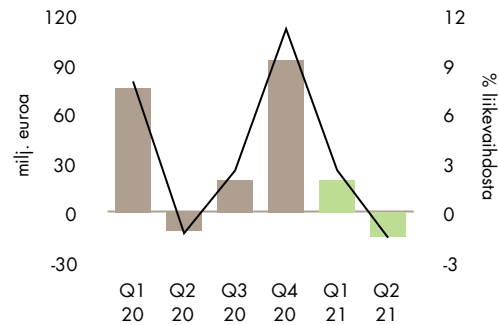
- Aasian ja Tyynenmeren alueella hienopaperien kysyntä oli vahvaa vuoden 2021 toisella neljänneksellä, tosin kysyntä pehmeni hieman neljänneksen loppua kohti.
- Hienopaperien markkinahinnat Kiinassa nousivat vuoden 2021 toisella neljänneksellä edellisestä neljänneksestä.
- Tarra-, tausta- ja pakkauspaperin kysynnän kasvu oli vakaa vuoden 2021 toisella neljänneksellä. Kysyntää tukivat kulutustavarat ja verkkokauppa.

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 14 tehokasta paperitehdasta Euroopassa ja Yhdysvalloissa, maailmanlaajuinen myyntiverkosto sekä tehokas logistiikka-järjestelmä. Asiakkaita ovat pääasiassa kustantajat, luettelokustantajat, vähittäiskauppa, painotalot ja tukkurit.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q2/21	Q1- Q2/20	Q1- Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	867	815	842	784	741	966	1 681	1 707	3 333
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	12	47	121	48	21	110	59	131	300
% liikevaihdosta	1,4	5,7	14,4	6,1	2,9	11,4	3,5	7,7	9,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	0	1	-1	0	0	-1	0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-27	-27	-22	-82	-42	-34	-54	-75	-179
Liikevoitto, milj. euroa	-14	23	110	-95	-37	31	9	-6	9
% liikevaihdosta	-1,6	2,8	13,1	-12,1	-5,0	3,2	0,6	-0,3	0,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	0	2	16	-114	-27	-45	3	-72	-170
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-14	20	94	19	-10	76	6	67	180
% liikevaihdosta	-1,6	2,5	11,1	2,5	-1,3	7,9	0,4	3,9	5,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 239	1 340	1 367	1 413	1 473	1 529	1 289	1 501	1 446
Vertailukelpoinen ROCE, %	-4,5	6,1	27,4	5,5	-2,7	20,0	1,0	8,9	12,4
Toimitukset, paperi, 1000 t	1 495	1 396	1 443	1 320	1 188	1 515	2 890	2 703	5 466

¹⁾ Vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin. Vuoden 2020 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 5 miljoonaa euroa rakennejärjestelykulujen peruutuksia liittyen UPM Kaipolan paperitehtaan ja UPM Chapellen paperitehtaan sulkemiseen sekä liiketoiminnan tukitoimintojen tehostamiseen, 6 miljoonaa euroa arvonalentumisten peruutuksia sekä 5 miljoonaa euroa aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin liittyviä tuotteita. Vuoden 2020 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 46 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 53 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen Kaipolan paperitehtaan sulkemiseen sekä 15 miljoonan euron kulut liittyen liiketoiminnan tukitoimintojen tehostamistoiimiin. Vuoden 2020 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 33 miljoonaa euroa Chapellen paperitehtaan sulkemiseen liittyviä kuluja, 5 miljoonaa euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja ja 1 miljoonaa euroa aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin liittyviä tuotteita. Vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen erät liittyvät Chapellen tehtaan sulkemiseen.

- Hyvä markkinakysyntä Euroopassa
- Merkittävä tuotantopanosten kustannusten nousu
- UPM allekirjoitti sopimuksen UPM Shottonin sanomalehtipaperitehtaan myynnistä

Tulos

Q2 2021 verrattuna Q2 2020

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien myyntihintojen ja korkeampien muuttuvien kustannusten seurauksena. Toimitus- ja tuotantomäärät kasvoivat, kun COVID-19-pandemia ja siihen liittyvät sulkutoimet vaikuttivat graafisten paperien kysyntään vertailuajanjaksoilla. Kiinteät kustannukset laskivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 8 %.

Q2 2021 verrattuna Q1 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien muuttuvien kustannusten seurauksena. Tuotanto- ja toimitusmäärät olivat korkeammat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina pysyi muuttumattomana.

Tammi-kesäkuu 2021 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien myyntihintojen seurauksena. Kiinteät kustannukset laskivat. Toimitusmäärät olivat korkeammat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 9 %.

Markkinaympäristö

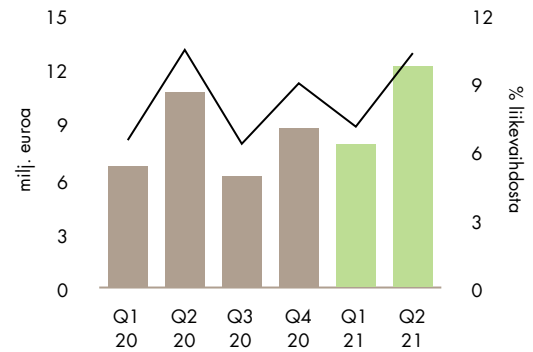
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa vuoden 2021 ensimmäisellä vuosipuoliskolla 3 % korkeampi kuin vuoden 2020 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 2 %, aikakauslehtipaperien kasvoi 1 % ja hienopaperien kasvoi 9 % verrattuna vuoden 2020 ensimmäiseen vuosipuoliskoon.
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa vuoden 2021 toisella neljänneksellä 28 % korkeampi kuin vuoden 2020 toisella neljänneksellä. Sanomalehtipaperin kysyntä kasvoi 18 %, aikakauslehtipaperien 23 % ja hienopaperien 41 % verrattuna vuoden 2020 toiseen neljännekseen.
- Vuoden 2021 toisella neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa pysyivät muuttumattomina verrattuna vuoden 2021 ensimmäiseen neljännekseen. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat 11 % alemmat verrattuna vuoden 2020 toiseen neljännekseen. Vuoden 2021 toisella neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa olivat 3 % korkeammat verrattuna edelliseen neljännekseen. Hienopaperien hinnat olivat keskimäärin 3 % alemmat verrattuna vuoden 2020 toiseen neljännekseen.
- Vuoden 2021 ensimmäisen viiden kuukauden aikana aikakauslehtipaperien kysyntä oli Pohjois-Amerikassa 11 % alempi kuin vuoden 2020 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta nousi 6 % vuoden 2021 toisella neljänneksellä verrattuna vuoden 2021 ensimmäiseen neljännekseen ja 6 % verrattuna vuoden 2020 toiseen 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



	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q2/21	Q1- Q2/20	Q1- Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	119	112	99	98	104	105	231	208	405
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	19	14	15	13	18	14	33	31	59
% liikevaihdosta	15,8	12,9	15,6	12,9	17,1	13,0	14,4	15,0	14,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-6	-7	-6	-14	-7	-13	-21	-35
Liikevoitto, milj. euroa	15	8	9	6	-12	7	23	-5	10
% liikevaihdosta	13,0	7,1	8,8	6,3	-11,1	6,5	10,2	-2,3	2,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	3	—	—	—	-22	—	3	-22	-23
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	12	8	9	6	11	7	20	18	33
% liikevaihdosta	10,3	7,1	9,0	6,3	10,4	6,5	8,7	8,4	8,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	282	287	280	284	298	307	284	303	292
Vertailukelpoinen ROCE, %	17,3	11,0	12,7	8,7	14,5	8,8	14,2	11,6	11,2
Toimitukset, vaneri, 1000 m ³	198	191	169	168	173	173	388	347	683

¹⁾ Vuoden 2021 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät vuonna 2020 suljetun Jyväskylän vaneritehtaan rakennejärjestelykulujen peruutuksia. Vuoden 2020 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 15 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 8 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen Jyväskylän vaneritehtaan sulkemiseen.

- Kuusi- ja koivuvanerin markkinakysyntä parani
- Korkea tuotannon tehokkuus jatkui
- Raaka-ainekustannukset nousivat etenkin kemikaaleissa ja päällystyksessä

Tulos

Q2 2021 verrattuna Q2 2020

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien toimitusmäärien ansiosta. Muuttuvat kustannukset nousivat, mikä ylitti korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen.

Q2 2021 verrattuna Q1 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien myyntihintojen ansiosta. Muuttuvat kustannukset nousivat.

Tammi-kesäkuu 2021 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2020

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

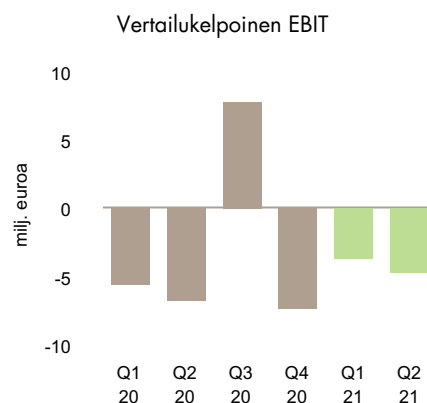
Markkinaympäristö

- Kuusivanerin kysyntä jatkui vahvana vuoden 2021 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Rakennusteollisuus tuki kysyntää.
- Koivuvanerin kysyntä oli hyvä vuoden 2021 ensimmäisellä vuosipuoliskolla pääosin paneeleissa, ajoneuvojen lattiamateriaaleissa ja rakentamiseen liittyvissä teollisissa sovelluksissa.

Lähde: UPM

Muu toiminta

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



	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q2/21	Q1- Q2/20	Q1- Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	82	58	58	57	60	50	140	110	225
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	2	-2	19	15	-1	1	0	0	34
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-1	5	-18	1	0	0	4	0	-17
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	0	0	1	0	0	1	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-6	-9	-8	-7	-6	-13	-13	-30
Liikevoitto, milj. euroa	-5	-3	-9	7	-7	-6	-9	-12	-15
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-1	—	-2	-1	—	—	—	—	-3
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-5	-4	-7	8	-7	-6	-8	-12	-12
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 987	1 944	1 899	1 908	1 916	1 879	1 965	1 897	1 901
Vertailukelpoinen ROCE, %	-1,0	-0,8	-1,5	1,6	-1,4	-1,2	-0,9	-1,3	-0,6

¹⁾ Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät rakennejärjestelyihin.

Tulos

Q2 2021 verrattuna Q2 2020

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

Q2 2021 verrattuna Q1 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -1 (5) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 15 (16) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 16 (10) miljoonaa euroa.

Tammi-kesäkuu 2021 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 4 (0) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 31 (30) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 27 (30) miljoonaa euroa.

Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

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

COVID-19-pandemia aiheuttaa edelleen merkittäviä epävarmuutta. Pandemiasta seurasi ankara maailmanlaajuinen taantuma, joka vaikutti käytännössä kaikkialla maailmassa. Pandemian kesto ja taantumien kesto ja tuottoa sekä siitä seuraavaa elpymistä ei tiedetä. Pandemia itsessään, sulkutoimenpiteet ja rajoittamistoimet sekä niistä seurannut maailmanlaajuinen taantuma voivat kaikki vaikuttaa UPM:n toimintoihin ja toimitusketjuun tai UPM:n tuotteiden ja keskeisten tuotantopanosten kysyntään, tarjontaan tai hinnoitteluun. COVID-19-pandemiasta ja siihen liittyvistä tekijöistä on kerrottu aikaisemmin tässä raportissa.

Kun elpymisen nykyisestä kriisistä alkaa, maailmanlaajuiset jännitteet kauppasuhteissa suurimpien talousalueiden esim. Yhdysvaltain ja Kiinan välillä jatkuvat. Myös poliittinen epävakaus useassa maassa jatkuu.

Monien hyödykkeiden hinnat ovat nousseet maailmanlaajuisesti viime aikoina. Tämä yhdistettynä talouden elpymiseen ja mahdollisiin tarjontarajoitteisiin saattaa nostaa UPM:n raaka-aineiden kustannuksia.

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), rakentamiseen. Pohjolan Voima Oyj on Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) suurin osakeomistaja 58,5 % omistusosuudella. UPM:n epäsuora osuus OL3:sta on noin 31 %.

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

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

Maaliskuussa 2018 TVO ilmoitti allekirjoittaneensa kattavan kokonaissovintosopimuksen laitostoimittajakonsortioon kuuluvien yhtiöiden sekä Ranskan valtion sataprosenttisesti omistaman Areva-yhtiöiden emoyhtiö Areva SA:n kanssa. Kokonaissovintosopimus koskee OL3-projektin loppuunsaattamista ja projektin kiistoja. Sopimus tuli voimaan maaliskuun 2018 lopulla. TVO:n ilmoituksen mukaan sovintosopimuksen mukaisesti TVO ja laitostoimittaja peruuttivat kansainvälisen kauppakamarin (ICC) sääntöjen mukaisen välimiesmenettelyn, joka koski OL3:n valmistuksen viivästymistä ja siitä aiheutuneita kustannuksia. Heinäkuussa 2018 TVO ilmoitti, että välimiesoikeus oli vahvistanut kesäkuussa 2018 välimiesmenettelyä koskevan sovinnon sovintotuomiolla ja välimiesmenettely lopetettiin. Osapuolet peruuttivat myös Euroopan unionin yleisessä tuomioistuimessa vireillä olleet valitukset.

TVO on ilmoittanut, että sopimuksen ehtojen mukaan laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt sitoutuivat siihen, että OL3-projektin loppuunsaattamiseen tarkoitetut varat ovat riittävät ja ne kattavat myös kaikki asianmukaiset takuukaudet. Tätä varten perustettiin Areva-yhtiöiden rahoittama rahastomekanismi turvaamaan OL3-projektin loppuunsaattamisesta aiheutuvien kustannusten kattamisen. TVO julkisti vuoden 2021 toisen vuosineljänneksen osavuosiokatsauksessaan, että katsauskaudella rahastoa on täydennetty kokonaissovintosopimuksen ehtojen mukaisesti, ja että TVO on kokonaissovintosopimuksen mukaisesti kirjannut katsauskauden loppuun mennessä kertyneen lisäkorvauksen osalta saamisen laitostoimittajalta. 400 miljoonan euron lisäkorvaus vähentää TVO:n taseen aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintamenoa.

TVO ilmoitti 27.3.2021 OL3:n polttoainelatauksen alkaneen. Polttoainelataus saatiin päätökseen huhtikuussa. TVO:n mukaan aiemmin ilmoitetun mukaisesti OL3:n sähköntuotanto alkaa lokakuussa 2021 ja säännöllinen sähköntuotanto helmikuussa 2022.

Kuten TVO on aiemmin ilmoittanut, laitostoimittajaosapuoli Areva on valmistellut taloudellista ratkaisua varmistaakseen tarvittavan rahoituksen projektin loppuunsaattamiseksi. Myös TVO ja laitostoimittaja ovat neuvotelleet projektin loppuunsaattamisen ehdoista. TVO ilmoitti 17.5.2021, että TVO ja laitostoimittaja ovat saavuttaneet yhteisymmärryksen neuvotteluissaan koskien OL3-projektin loppuunsaattamisen pääperiaatteita, jossa keskeisiä asioita ovat:

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

TVO ilmoitti 3.6.2021 allekirjoittaneensa sopimukset OL3 -projektin vuoden 2018 kokonaissovintosopimukseen tehtävistä muutoksista laitostoimittajakonsortioon kuuluvien yhtiöiden ja Areva-yhtiöiden emoyhtiön Areva SA:n kanssa. TVO:n mukaan sopimusten voimaantulo edellyttää tietyjen ehtojen varmistusta. Sopimukset vuoden 2018 kokonaissovintosopimuksen tehtävistä muutoksista astuivat voimaan 13.7.2021, kun kaikki täytäntöönpanoehdot täytyivät.

Projektin etenemiseen liittyy kuitenkin COVID-19-pandemian vuoksi merkittäviä 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 lisäosakslainasitoumuksen ja sen mukaiset uudet, yhteensä 400 miljoonan euron suuruiset huononnan etuoikeuden mukaiset osakslainasopimukset. TVO:n mukaan uudella osakslainasitoumuksella TVO varautuu ylläpitämään riittävää likviditeettipuskuria ja omavaraisuusastetta OL3-projektin loppuunsaattamiseksi.

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

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

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

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

Osakkeet

Vuoden 2021 tammi–kesäkuussa UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörssissä oli yhteensä 4 548 (5 223) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta yli 70 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 33,58 euroa maaliskuussa ja alin 29,11 euroa tammikuussa.

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

30.3.2021 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siinä suhteessa kuin osakkeenomistajat ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia vanhoja osakkeita yhteensä enintään 25 000 000 kappaletta sisältäen ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten

oikeuksien nojalla. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

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

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 30.6.2021 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

30.6.2021 yhtiön hallussa oli 411 653 omaa osaketta, mikä oli noin 0,08 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä. Hallitus voi päättää yhtiön omien osakkeiden pitämisestä, luovuttamisesta tai mitätöinnistä.

Riita-asiat

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

Helsingissä, heinäkuun 22. päivänä 2021

UPM-Kymmene Oyj
Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q2/2021	Q2/2020	Q1-Q2/2021	Q1-Q2/2020	Q1-Q4/2020
Liikevaihto (Liite 3)	2 384	2 077	4 618	4 364	8 580
Liiketoiminnan muut tuotot	22	24	43	66	116
Liiketoiminnan kulut	-1 982	-1 816	-3 847	-3 783	-7 371
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-2	1	3	0	-25
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	1	1	2	3
Poistot ja arvonalentumiset	-118	-138	-235	-258	-541
Liikevoitto	304	148	583	391	761
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	0	-1	0	0	2
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-6	-9	-12	-13	-26
Voitto ennen veroja	298	138	570	378	737
Tuloverot	-55	-34	-100	-83	-169
Kauden voitto	243	103	470	295	568
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	239	101	463	292	560
Määräysvallattomille omistajille	4	2	7	4	8
	243	103	470	295	568
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,45	0,19	0,87	0,55	1,05
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,45	0,19	0,87	0,55	1,05

Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q2/2021	Q2/2020	Q1-Q2/2021	Q1-Q2/2020	Q1-Q4/2020
Kauden voitto	243	103	470	295	568
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä					
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:					
Etuspoijaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	55	-128	111	-15	-36
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	19	-157	71	-212	-251
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:					
Muuntoerot	-31	-51	131	-44	-262
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-1	2	-8	-3	5
Rahavirran suojaukset	10	10	-10	-39	-24
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	53	-325	294	-312	-569
Kauden laaja tulos	296	-222	764	-17	0
Laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	294	-220	754	-20	-7
Määräysvallattomille omistajille	2	-2	10	3	6
	296	-222	764	-17	0

Konsernin tase

MILJ. EUROA	30.6.2021	30.6.2020	31.12.2020
VARAT			
Liikearvo	232	238	229
Muut aineettomat hyödykkeet	326	364	363
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	4 813	4 161	4 316
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	572	579	561
Metsävarat	2 139	2 135	2 077
Energiaosakkeet (Liite 5)	2 007	1 927	1 936
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	146	201	166
Laskennalliset verosaamiset	380	427	421
Etuspohjaiset eläkevarat, netto	101	17	26
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	33	34	33
Muut pitkäaikaiset varat	20	22	21
Pitkäaikaiset varat	10 768	10 105	10 149
Vaihto-omaisuus	1 351	1 348	1 285
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 897	1 599	1 534
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	51	66	136
Tuloverosaamiset	21	40	34
Rahavarat	1 578	729	1 720
Lyhytaikaiset varat	4 898	3 782	4 709
Myyttävänä oleviksi luokitellut varat (Liite 9)	16	16	—
Varat	15 683	13 903	14 858
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerorahasto	143	232	25
Muut rahastot	1 485	1 452	1 430
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	5 611	5 488	5 735
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	9 399	9 332	9 351
Määräysvallattomien omistajien osuus	208	125	162
Oma pääoma	9 607	9 457	9 513
Laskennalliset verovelat	541	577	564
Etuspohjaiset eläkevelat, netto	688	747	771
Varaukset (Liite 8)	185	188	222
Pitkäaikaiset korolliset velat	2 542	1 205	1 952
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	99	97	97
Pitkäaikaiset velat	4 056	2 814	3 606
Lyhytaikaiset korolliset velat	77	96	90
Ostovelat ja muut velat	1 828	1 441	1 571
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	49	50	48
Tuloverovelat	66	35	30
Lyhytaikaiset velat	2 019	1 623	1 740
Myyttävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat (Liite 9)	—	9	—
Velat	6 075	4 446	5 345
Oma pääoma ja velat	15 683	13 903	14 858

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 1.1.2021	890	-2	25	1 430	1 273	5 735	9 351	162	9 513
Kauden voitto	—	—	—	—	—	463	463	7	470
Muuntoerot	—	—	126	—	—	—	126	5	131
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	-3	—	—	-3	—	-3
Rahavirran suojaukset - siirrettyä käyttöomaisuuteen	—	—	—	-10	—	—	-10	-1	-11
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	5	—	—	5	-1	4
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-8	—	—	—	-8	—	-8
Energiasakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	71	—	—	71	—	71
Etuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	111	111	—	111
Kauden laaja tulos, yhteensä	—	—	118	62	—	574	754	10	764
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-8	—	-6	-13	—	-13
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	-12	-706
Muut	—	—	—	—	—	1	1	-1	—
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	49	49
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	—	—	—	-8	—	-698	-706	36	-670
Oma pääoma 30.6.2021	890	-2	143	1 485	1 273	5 611	9 399	208	9 607
Oma pääoma 1.1.2020	890	-2	278	1 711	1 273	5 912	10 062	113	10 175
Kauden voitto	—	—	—	—	—	292	292	4	295
Muuntoerot	—	—	-43	—	—	—	-43	—	-44
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	-7	—	—	-7	—	-7
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-31	—	—	-31	-1	-32
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-3	—	—	—	-3	—	-3
Energiasakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-214	—	1	-212	—	-212
Etuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	-15	-15	—	-15
Kauden laaja tulos, yhteensä	—	—	-46	-252	—	278	-20	3	-17
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-8	—	-9	-17	—	-17
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	-23	-716
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	32	32
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	—	—	—	-8	—	-702	-710	9	-700
Oma pääoma 30.6.2020	890	-2	232	1 452	1 273	5 488	9 332	125	9 457

Konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q2/2021	Q2/2020	Q1-Q2/2021	Q1-Q2/2020	Q1-Q4/2020
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta					
Kauden voitto	243	103	470	295	568
Oikaisut ¹⁾	181	187	335	376	721
Saadut korot	0	1	1	2	3
Maksetut korot	-3	-9	-15	-14	-37
Saadut osingot	1	0	1	1	3
Muut rahoituserät, netto	-4	-7	-4	-9	-14
Maksetut tuloverot	-38	-44	-68	-71	-145
Käyttöpääoman muutos	-72	-75	-194	-287	-93
Liiketoiminnan rahavirta	308	156	526	293	1 005
Investoinneista kertynyt rahavirta					
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-369	-183	-635	-343	-818
Metsävarojen lisäykset	-41	-13	-48	-39	-57
Sijoitukset energiaosakkeisiin	0	0	0	0	-47
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	5	34	7	35	23
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	0	1	6	1	3
Saadut ennakkomaksut liiketoimintojen ja tytäryritysten luovutuksista	81	0	81	0	0
Energiaosakkeiden luovutukset	0	0	0	2	2
Yhteisten toimintojen luovutukset	0	0	0	0	17
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	12	-5	12	-5	-4
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	0	1	5	3	3
Investointien rahavirta	-310	-166	-573	-346	-879
Rahoituksesta kertynyt rahavirta					
Pitkäaikaisten velkojen nostot	0	11	600	11	861
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-1	-15	-12	-17	-31
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-20	-19	-43	-45	-86
Lyhytaikaisten velkojen muutos	0	-3	-1	0	-2
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	5	-3	17	-12	-17
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	-693	-693	-693	-693	-693
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-12	-23	-12	-23	-23
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	20	27	50	32	67
Muut rahoituksen rahavirrat	-2	0	-3	0	-4
Rahoituksen rahavirta	-704	-719	-97	-748	71
Rahavarojen muutos	-706	-728	-144	-801	197
Rahavarat kauden alussa	2 284	1 460	1 720	1 536	1 536
Rahavarojen muuntoerot	0	-3	2	-6	-13
Rahavarojen muutos	-706	-728	-144	-801	197
Rahavarat kauden lopussa	1 578	729	1 578	729	1 720

¹⁾ Oikaisut

MILJ. EUROA	Q2/2021	Q2/2020	Q1-Q2/2021	Q1-Q2/2020	Q1-Q4/2020
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakuut	2	-1	-3	0	25
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-1	-1	-2	-3
Poistot ja arvonalentumiset	118	138	235	258	541
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-2	-9	-3	-9	-25
Rahoitustuotot ja -kulut	6	10	13	13	24
Tuloverot	55	34	100	83	169
Käytetyt varaukset	-15	-5	-45	-20	-55
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	0	30	-3	70	130
Muut oikaisut	18	-11	43	-16	-86
Yhteensä	181	187	335	376	721

Tilinpäätöksen liitetiedot

1 Laatimisperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2020 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan.

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

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

COVID-19:n vaikutukset tilinpäätökseen

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

Konsernin odotus on, että sen toiminta jatkuu, ja että se pystyy suoriutumaan velvoitteistaan niiden erääntyessä. UPM:llä on vahva taloudellinen asema. Taseen nettovelka 30.6.2021 oli 750 miljoonaa euroa. Rahavarat ja nostamattomat luottolimiitit olivat 2,5 miljardia euroa. Luottolimiitteihin tai UPM:n olemassa olevaan velkaan ei liity rahoituskovenantteja.

2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTYY	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1-Q2/21	Q1-Q2/20	Q1-Q4/20
Liikevaihto									
UPM Biorefining	714	606	569	541	563	509	1 320	1 072	2 183
UPM Energy	95	119	107	88	83	101	214	184	379
UPM Raflatac	413	391	390	358	403	408	804	812	1 560
UPM Specialty Papers	361	355	345	311	325	342	717	668	1 324
UPM Communication Papers	867	815	842	784	741	966	1 681	1 707	3 333
UPM Plywood	119	112	99	98	104	105	231	208	405
Muu toiminta	82	58	58	57	60	50	140	110	225
Sisäinen liikevaihto	-268	-224	-223	-208	-202	-194	-493	-396	-827
Eliminoinnit ja täsmäytykset	1	2	1	-1	-1	0	3	-2	-1
Liikevaihto, yhteensä	2 384	2 234	2 188	2 028	2 077	2 287	4 618	4 364	8 580
Vertailukelpoinen EBITDA									
UPM Biorefining	239	137	50	104	113	81	377	194	348
UPM Energy	43	52	54	43	36	45	95	82	178
UPM Raflatac	72	71	64	55	70	64	143	133	252
UPM Specialty Papers	58	73	76	56	66	75	131	141	273
UPM Communication Papers	12	47	121	48	21	110	59	131	300
UPM Plywood	19	14	15	13	18	14	33	31	59
Muu toiminta	2	-2	19	15	-1	1	0	0	34
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-18	-3	-8	-1	-2	9	-22	7	-2
Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä	426	389	392	331	320	398	816	719	1 442
Liikevoitto									
UPM Biorefining	190	90	0	58	70	37	280	107	166
UPM Energy	41	50	49	58	34	43	91	78	184
UPM Raflatac	61	62	48	45	60	51	124	111	205
UPM Specialty Papers	39	54	57	40	50	58	93	108	206
UPM Communication Papers	-14	23	110	-95	-37	31	9	-6	9
UPM Plywood	15	8	9	6	-12	7	23	-5	10
Muu toiminta	-5	-3	-9	7	-7	-6	-9	-12	-15
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-23	-6	-11	-3	-12	21	-29	9	-4
Liikevoitto, yhteensä	304	279	253	117	148	243	583	391	761
% liikevaihdosta	12,8	12,5	11,6	5,8	7,1	10,6	12,6	9,0	8,9
Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät									
UPM Biorefining	—	—	—	—	—	—	—	—	—
UPM Energy	—	—	-3	17	—	—	—	—	14
UPM Raflatac	-1	—	-6	—	—	-3	-1	-3	-9
UPM Specialty Papers	—	—	—	3	4	—	—	4	6
UPM Communication Papers	—	2	16	-114	-27	-45	3	-72	-170
UPM Plywood	3	—	—	—	-22	—	3	-22	-23
Muu toiminta	-1	—	-2	-1	—	—	—	—	-3
Eliminoinnit ja täsmäytykset ¹⁾	-5	-3	-3	-2	-9	12	-8	3	-3
Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä	-3	0	2	-98	-55	-36	-3	-91	-187
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)									
UPM Biorefining	190	90	0	58	70	37	280	107	166
UPM Energy	41	50	52	41	34	43	91	78	171
UPM Raflatac	63	62	55	45	60	54	125	114	214
UPM Specialty Papers	39	54	57	37	47	58	93	104	199
UPM Communication Papers	-14	20	94	19	-10	76	6	67	180
UPM Plywood	12	8	9	6	11	7	20	18	33
Muu toiminta	-5	-4	-7	8	-7	-6	-8	-12	-12
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-18	-3	-8	-1	-2	9	-22	7	-2
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä	307	279	252	215	203	279	586	482	948
% liikevaihdosta	12,9	12,5	11,5	10,6	9,8	12,2	12,7	11,0	11,1

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

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Tietyt varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat liiketapahtumat tai rahavirtaan vaikuttamattomat arvostuserät, joilla on merkittävä vaikutus kauden tuloslaskelmaan, esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä, mikä auttaa kuvaamaan liiketoimintojen taloudellista kehitystä ja parantaa vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vuoden 2021 tammi-kesäkuussa ei kirjattu olennaisia vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräitä. Vuonna 2020 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella liittyvät pääosin uudelleenjärjestelykuluihin ja arvonalentumisiin johtuen UPM Chapellen paperitehtaan sulkemisesta sekä UPM Kaipolan paperitehtaan sulkemisesta. UPM Plywood -liiketoiminta-alueella vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät Jyväskylän vaneritehtaan sulkemisesta aiheutuneisiin rakennejärjestelykuluihin.

MILJ. EUROA	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q2/21	Q1- Q2/20	Q1- Q4/20
Vertailukelpoinen kauden voitto	246	228	191	158	157	231	473	388	737
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät									
Arvon alentumiset	0	-1	2	-53	-19	0	-1	-19	-70
Rakennejärjestelyt	2	4	3	-57	-34	-48	6	-83	-137
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykeohdannaisten käyvän arvon muutokset	-5	-3	-3	-2	-9	12	-8	3	-3
Piikäikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	0	0	0	14	8	0	0	8	23
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-3	0	2	-98	-55	-36	-3	-91	-187
Verokannan muutos	0	0	0	0	-4	0	0	-4	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	1	0	-3	22	4	-2	0	2	21
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	1	0	-2	22	1	-2	0	-2	18
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-3	0	-1	-75	-54	-39	-3	-93	-169
Kauden voitto	243	227	190	83	103	192	470	295	568

3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q2/2021	Q2/2020	Q1-Q2/2021	Q1-Q2/2020	Q1-Q4/2020
Milj. euroa						
UPM Biorefining	UPM Pulp UPM Biofuels UPM Timber	552	445	1 035	852	1 720
UPM Energy	UPM Energy	54	61	131	132	252
UPM Raflatac	UPM Raflatac	413	403	804	812	1 560
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	314	279	625	574	1 148
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	857	732	1 663	1 689	3 296
UPM Plywood	UPM Plywood	114	98	221	198	385
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biochemicals UPM Biomedicals UPM Biocomposites	80	59	136	108	221
Eliminoinnit ja täsmäytykset		1	-1	3	-2	-1
Yhteensä		2 384	2 077	4 618	4 364	8 580

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

4 Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

MILJ. EUROA	Q1-Q2/2021	Q1-Q2/2020	Q1-Q4/2020
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 316	4 083	4 083
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin, netto	-13	-2	-2
Investoinnit	624	316	829
Vähennykset	-3	-1	-7
Poistot	-186	-196	-383
Arvon alentumiset	-3	-19	-70
Arvon alentumisten peruutukset	1	0	0
Muuntoerot ja muut muutokset	78	-21	-135
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	4 813	4 161	4 316

Vuoden 2021 tammi-kesäkuun sekä vuoden 2020 investoinnit liittyvät pääasiassa uuden sellutehtaan rakentamiseen Uruguayssa sekä uuden biojalostamon rakentamiseen Saksassa. Arvon alentumiset vuoden 2020 aikana liittyvät pääasiassa UPM Chapellen paperitehtaan sulkemiseen Ranskassa, UPM Kaipolan paperitehtaan sulkemiseen sekä Jyväskylän vaneritehtaan sulkemiseen.

5 Rahoitusvarat ja -velat

Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

MILJ. EUROA	30.6.2021				30.6.2020				31.12.2020			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	17	—	17	—	25	—	25	—	32	—	32
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	5	164	—	168	17	205	—	222	2	252	—	254
Energiasakkeet	—	—	2 007	2 007	—	—	1 927	1 927	—	—	1 936	1 936
Yhteensä	5	180	2 007	2 192	17	231	1 927	2 174	2	284	1 936	2 222
Rahoitusvelat												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	23	—	23	—	10	—	10	—	27	—	27
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	2	46	—	48	16	28	—	43	2	27	—	29
Yhteensä	2	70	—	72	16	38	—	53	2	54	—	56

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

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

MILJ. EUROA	ENERGIASAKKEET		
	Q1-Q2/2021	Q1-Q2/2020	Q1-Q4/2020
Kirjanpitoarvo kauden alussa	1 936	2 145	2 145
Vähennykset	0	-2	-2
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	70	-217	-207
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	2 007	1 927	1 936

Puolivuosikatsaus on tilintarkastamaton

UPM Energy -liiketoiminta-alueen energiaosakkeiden (Pohjolan Voima Oyj:n A-, B-, B2-, C-, C2-, M- ja V-osakkeet, Kemijoki Oy:n osakkeet ja Länsi-Suomen Voima Oy:n osakkeet) käyvän arvon määrittely perustuu diskontatun rahavirran malliin.

Konsernin arvio sähkön hinnasta perustuu fundamenttipohjaiseen simulointiin Suomen aluehinnasta. Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 340 miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin.

Mallissa käytetty 5,47 %:n diskonttauskorko on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta. Diskonttaustekijässä 0,5 prosenttiyksikön nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 290 miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin. Muut omaisuuden arvostukseen liittyvät epävarmuus- ja riskitekijät koskevat Olkiluoto 3 -ydinvoima-

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

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

Käyvän arvon nousu raportointikaudella aiheutui pääasiassa sähkön termiinihintojen noususta.

Jaksotettuun hankintamenoön arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

MILJ. EUROA	30.6.2021	30.6.2021	30.6.2020	30.6.2020	31.12.2020	31.12.2020
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	1 625	1 633	465	411	1 153	1 164
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaissoleimuksia ja vuokratvelkoja	422	440	247	261	331	345
Yhteensä	2 047	2 073	712	672	1 484	1 509

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

6 Vastuositoumukset

MILJ. EUROA	30.6.2021	30.6.2020	31.12.2020
Muiden puolesta			
Takaukset	2	2	2
Muut vastuositoumukset			
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	4	4	6
Muut vastuositoumukset	214	101	214
Yhteensä	220	108	223

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän jälkeen, ovat 30.6.2021 400 miljoonaa euroa (412 miljoonaa euroa 31.12.2020) ja ne liittyvät pääasiassa pitkäaikaisiin rahtaussoleimuksiin, rautatiepalvelusoleimukseen Uruguayssa sekä tuotantohyödykkeiden, puun ja jätevesien käsittelyä koskeviin vuokrasoleimuksiin Leunassa, Saksassa.

Investointisoleimukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖN-OTTO	KOKONAIS-KUSTANNUKSET	31.12.2020 MENNESSÄ	Q1-Q2/2021	30.6.2021 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	Q4 2022	550	79	53	419
CHP voimalaitos / Saksa	Q3 2022	95	28	12	54
Uusi sellutehdas / Uruguay	Q3 2022	2 730	591	451	1 688
Peruskorjaus ja uudenaikaistaminen / Kuusankosken vesivoimalaitos	Q4 2022	22	6	3	13

7 Johdannaisopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	30.6.2021	30.6.2020	31.12.2020
Korkofutuurit	3 766	1 216	2 391
Koronvaihtosopimukset	1 066	335	1 056
Valuuttatermiinisopimukset	3 891	2 747	3 992
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	—	—	10
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	—	—	10
Valuutanvaihtosopimukset	160	174	166
Hyödykejohdannaiset	955	727	791

8 Varaukset

MILJ. EUROA	RAKENNE- JÄRJESTELY- VARAUKSET	HENKILÖSTÖ- KULUVARAUKSET	YMPÄRISTÖ- KULUVARAUKSET	PÄÄSTÖOIKEUS- VARAUKSET	MUUT VARAUKSET	YHTEENSÄ
Varaukset 1.1.2021	52	91	29	21	28	222
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	1	4	0	34	1	40
Käytetyt varaukset	-10	-31	0	-21	-4	-66
Käyttämättömien varausten peruutukset	-3	-5	0	-1	-1	-10
Siirrot erien välillä	0	0	0	0	0	0
Varaukset 30.6.2021	40	59	29	33	24	185

9 Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat

Myytävänä oleviksi luokitellut varat 30.6.2021 liittyvät UPM Shottonin paperitehtaan varoihin Isossa-Britanniassa. Konserni on saanut kauppaa liittyvän 81 miljoonan euron ennakkomaksun toukokuussa 2021.

Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat 30.6.2020 liittyvät Kainuun Voima Oy omistussuuden myyntiin Kajaanin Energiatuotanto Oy:lle.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q2/21	Q1- Q2/20	Q1- Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	2 384	2 234	2 188	2 028	2 077	2 287	4 618	4 364	8 580
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	426	389	392	331	320	398	816	719	1 442
% liikevaihdosta	17,9	17,4	17,9	16,3	15,4	17,4	17,7	16,5	16,8
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	307	279	252	215	203	279	586	482	948
% liikevaihdosta	12,9	12,5	11,5	10,6	9,8	12,2	12,7	11,0	11,1
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	301	272	248	207	193	276	573	469	924
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	12 080	11 744	11 138	10 744	10 888	11 241	11 891	11 120	11 514
Vertailukelpoinen ROCE, %	10,2	9,5	9,1	7,9	7,5	10,2	9,9	8,8	8,3
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	246	228	191	158	157	231	473	388	737
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	9 454	9 407	9 496	9 468	9 564	9 923	9 560	9 816	9 844
Vertailukelpoinen ROE, %	10,4	9,7	8,0	6,7	6,6	9,3	9,9	7,9	7,5
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,45	0,42	0,35	0,29	0,29	0,43	0,87	0,72	1,37
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-3	0	2	-98	-55	-36	-3	-91	-187
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	1	0	-2	22	1	-2	0	-2	18
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	308	217	347	365	156	137	526	293	1 005
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,58	0,41	0,65	0,69	0,29	0,26	0,99	0,55	1,89
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	750	83	56	89	301	-405	750	301	56
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,49	0,06	0,04	0,06	0,19	-0,23	0,49	0,19	0,04
Velkaantumisaste, %	8	1	1	1	3	-4	8	3	1
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	17,62	17,06	17,53	17,54	17,50	17,90	17,62	17,50	17,53
Investoinnit, milj. euroa	375	252	365	201	173	165	627	337	903
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	374	246	364	201	173	165	621	337	902
Omavaraisuusaste, %	61,7	58,5	64,1	68,4	68,3	64,8	61,7	68,3	64,1
Henkilöstö kauden lopussa	17 874	17 670	18 014	18 349	19 029	18 573	17 874	19 029	18 014

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

Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTÄ	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q2/21	Q1- Q2/20	Q1- Q4/20
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät									
Arvon alentumiset	0	-1	2	-53	-19	0	-1	-19	-70
Rakennejärjestelyt	2	4	3	-57	-34	-48	6	-83	-137
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-5	-3	-3	-2	-9	12	-8	3	-3
Pitkäaikaisen varojen myyntivoitot ja tappiot	0	0	0	14	8	0	0	8	23
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-3	0	2	-98	-55	-36	-3	-91	-187
Verokannan muutos	0	0	0	0	-4	0	0	-4	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	1	0	-3	22	4	-2	0	2	21
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	1	0	-2	22	1	-2	0	-2	18
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-3	0	-1	-75	-54	-39	-3	-93	-169
Vertailukelpoinen EBITDA									
Liikevoitto	304	279	253	117	148	243	583	391	761
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	118	116	116	117	119	120	234	238	471
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	2	-5	24	1	-1	1	-3	0	25
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	0	0	-1	-1	-1	-1	-2	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	3	0	-2	98	55	36	3	91	187
Vertailukelpoinen EBITDA	426	389	392	331	320	398	816	719	1 442
% liikevaihdosta	17,9	17,4	17,9	16,3	15,4	17,4	17,7	16,5	16,8
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)									
Liikevoitto	304	279	253	117	148	243	583	391	761
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	3	0	-2	98	55	36	3	91	187
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)	307	279	252	215	203	279	586	482	948
% liikevaihdosta	12,9	12,5	11,5	10,6	9,8	12,2	12,7	11,0	11,1
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja									
Voitto ennen veroja	298	272	250	109	138	240	570	378	737
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	3	0	-2	98	55	36	3	91	187
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	301	272	248	207	193	276	573	469	924
Vertailukelpoinen ROCE, %									
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	301	272	248	207	193	276	573	469	924
Korko- ja muut rahoituskulut	7	7	4	7	10	11	15	22	33
	308	280	253	213	203	288	588	490	957
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	12 080	11 744	11 138	10 744	10 888	11 241	11 891	11 120	11 514
Vertailukelpoinen ROCE, %	10,2	9,5	9,1	7,9	7,5	10,2	9,9	8,8	8,3
Vertailukelpoinen kauden voitto									
Kauden voitto	243	227	190	83	103	192	470	295	568
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	3	—	1	75	54	39	3	93	169
Vertailukelpoinen kauden voitto	246	228	191	158	157	231	473	388	737
Vertailukelpoinen EPS, euroa									
Vertailukelpoinen kauden voitto	246	228	191	158	157	231	473	388	737
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-4	-3	-3	-1	-2	-2	-7	-4	-8
	242	224	188	157	155	229	466	384	729
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,45	0,42	0,35	0,29	0,29	0,43	0,87	0,72	1,37
Vertailukelpoinen ROE, %									
Vertailukelpoinen kauden voitto	246	228	191	158	157	231	473	388	737
Oma pääoma, keskiarvo	9 454	9 407	9 496	9 468	9 564	9 923	9 560	9 816	9 844
Vertailukelpoinen ROE, %	10,4	9,7	8,0	6,7	6,6	9,3	9,9	7,9	7,5
Nettovelka									
Pitkäaikaiset velat	2 542	2 556	1 952	1 154	1 205	1 234	2 542	1 205	1 952
Lyhytaikaiset velat	77	76	90	88	104	105	77	104	90
Velat yhteensä	2 619	2 632	2 042	1 242	1 309	1 338	2 619	1 309	2 042
Pitkäaikaiset korolliset varat	160	161	181	198	213	219	160	213	181
Rahavarat	1 578	2 284	1 720	886	729	1 460	1 578	729	1 720
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	130	104	86	68	66	65	130	66	86
Korolliset varat yhteensä	1 869	2 550	1 986	1 152	1 008	1 744	1 869	1 008	1 986
Nettovelka	750	83	56	89	301	-405	750	301	56

Ne tämän katsauksen kannanotot, jotka eivät koske jo toteutuneita tosiasioita, ovat tulevaisuutta koskevia arvioita. Tällaisia arvioita ovat esimerkiksi odotukset, jotka koskevat markkinoiden kasvua ja kehitystä, kasvua ja kannattavuutta koskevat odotukset sekä lausumat, joissa esiintyy sana "uskoa", "odottaa", "ennakoida", "aavistaa" tai muu vastaava ilmaisu. Koska nämä arviot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuus tekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niistä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) **toimintaedellytykset**, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotantopanosten saatavuus ja kustannukset, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) **alan olosuhteet**, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) **yleinen taloudellinen tilanne**, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset. Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2020 vuosikertomuksen sivuilla 160–161. Riskit ja mahdollisuudet esitellään vuosikertomuksen sivuilla 36–37 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 129–133.



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