

UPM BIOFORE BEYOND FOSSILS

UPM:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2020

UPM tilinpäätöstiedote 2020:

Poikkeuksellinen vuosi päättyi positiivisesti – merkittävät kasvuhankkeet budjetissa ja aikataulussa



Q4 2020 lyhyesti

- Liikevaihto laski 11 % ja oli 2 188 (Q4 2019: 2 447) miljoonaa euroa alentuneiden sellun hintojen sekä graafisten paperien vähentyneiden toimitusten ja alentuneiden hintojen seurauksena
- Vertailukelpoinen liikevoitto oli 252 (343) miljoonaa euroa, 11,5 % (14,0%) liikevaihdosta, vuositasolla laskua oli 27 %
- Liiketoiminnan rahavirta oli 347 (592) miljoonaa euroa
- Onnistuneiden varotoimien ansiosta liiketoiminta jatkui keskeytyksettä pandemiasta huolimatta ja kasvuhankkeet etenivät suunnitellusti
- Vuosi päättyi myönteisissä merkeissä UPM:n tuotteiden hyvään kysyntään
- UPM laski liikkeeseen 750 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirjalainan EMTN-joukkovelkakirjalainaojelman alla
- UPM listattiin toimialansa parhaaksi yhtiöksi Dow Jonesin kestävän kehityksen indeksissä ja sai CDP:n AAA-luokituksen erinomaisesta ympäristösuorituskyvystä
- UPM etenee biopolttoaineliiketoimintansa kasvattamisessa seuraavaan vaiheeseen ja aloittaa uuden sukupolven biojalostamon perussuunnittelun

2020 lyhyesti

- Liikevaihto laski 16 % ja oli 8 580 (2019: 10 238) miljoonaa euroa graafisten paperien toimitusten sekä sellun ja paperin hintojen laskusta johtuen
- Vertailukelpoinen liikevoitto oli 948 (1 404) miljoonaa euroa eli 11,1 % (13,7 %) liikevaihdosta, vuositasolla laskua oli 32 %
- Liiketoiminnan rahavirta oli 1 005 (1 847) miljoonaa euroa
- Nettovelka oli 56 (-453) miljoonaa euroa
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 3,2 miljardia euroa vuoden 2020 lopussa
- Hallitus ehdottaa 1,30 (1,30) euron osinkoa osaketta kohti
- COVID-19-pandemian rajoitustoimenpiteet laskivat selvästi graafisten paperien kysyntää, kun taas UPM Raflatac ja UPM Specialty Papers tekivät ennätystulokset
- UPM:n merkittävä sellutehdashanke Uruguayssa ja biokemikaalihanke Saksassa edistyvät suunnitellussa aikataulussa
- UPM Kaipolan ja UPM Chapellen paperitehtaat sekä UPM Jyväskylän vaneritehdas suljettiin, tehostamistoimia useissa liike- ja tukitoiminnoissa

Tunnuslukuja

	Q4/2020	Q4/2019	Q3/2020	Q1-Q4/2020	Q1-Q4/2019
Liikevaihto, milj. euroa	2 188	2 447	2 028	8 580	10 238
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	392	442	331	1 442	1 851
% liikevaihdosta	17,9	18,1	16,3	16,8	18,1
Liikevoitto, milj. euroa	253	336	117	761	1 344
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	252	343	215	948	1 404
% liikevaihdosta	11,5	14,0	10,6	11,1	13,7
Voitto ennen veroja, milj. euroa	250	324	109	737	1 307
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	248	331	207	924	1 367
Kauden voitto, milj. euroa	190	263	83	568	1 073
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	191	261	158	737	1 119
Tulos per osake (EPS), euroa	0,35	0,50	0,15	1,05	1,99
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,35	0,49	0,29	1,37	2,07
Oman pääoman tuotto (ROE), %	8,0	10,5	3,5	5,8	10,7
Vertailukelpoinen ROE, %	8,0	10,4	6,7	7,5	11,2
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	9,1	11,9	4,3	6,7	12,3
Vertailukelpoinen ROCE, %	9,1	12,2	7,9	8,3	12,8
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	347	592	365	1 005	1 847
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,65	1,11	0,69	1,89	3,46
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	17,53	18,87	17,54	17,53	18,87
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	11 555	11 474	10 721	11 555	11 474
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	56	-453	89	56	-453
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,04	-0,24	0,06	0,04	-0,24
Henkilöstö kauden lopussa	18 014	18 742	18 349	18 014	18 742

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

Toimitusjohtaja Jussi Pesonen kommentoi Q4:n ja koko vuoden 2020 tulosta:

”Vuonna 2020 globaali pandemia ja siitä johtuneet sulkutoimet aiheuttivat äkillisen ja ankaran taloudellisen shokin, joka koetteli kaikkia yhteiskuntia ja yrityksiä. Päätäväsillä toimenpiteillä varmistimme UPM:n työntekijöiden turvallisuuden ja yhtiön tyydyttävän tuloksen. Kasvuhankkeemme etenivät suunnitellusti.

Vuosi päättyi myönteisissä merkeissä. Neljänellä vuosineljänneksellä tuotteidemme kysyntä oli hyvä. Liikevaihto 2 188 miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen liikevoitto 252 miljoonaa euroa olivat suuremmat kuin kahdella edellisellä neljänneksellä, vaikka molemmat laskivat selvästi verrattuna vuoden 2019 vastaavaan ajanjaksoon.

Neljänneksen ja koko vuoden tähtiä olivat UPM Raflatac ja UPM Specialty Papers. Niiden markkinat olivat suotuisat, ja ne hyötyivät kuluttajakäyttäytymisen sekä verkko- ja vähittäiskaupan muutoksista. Molemmat liiketoiminta-alueet olivat jo aiemmin tehostaneet toimintaansa ja tehneet kaupallisia muutoksia, joiden ansiosta katteet olivat kohentuneet jo alkuvuonna.

UPM Biorefiningissa sellun, uusiutuvien polttoaineiden ja sahatavaran kysyntä oli hyvä. Sellun kysyntä kasvoi etenkin Kiinassa. Sellun markkinahinnat ovat olleet alhaiset jo jonkin aikaa, ja valuuttakurssien muutokset kumosivat viime neljänneksellä nähtyjen ensimmäisten hinnankorotusten vaikutuksen. Kahden laajan huoltoseisokin vuoksi osavuositulo painui nolnaan.

UPM Communication Papers suoriutui vuoden viimeisestä neljänneksestä kahta edellistä neljänneistä paremmin kausiluonteisesti alhaisten energiakustannusten ja loppuvuonna tyyppisesti kasvavan kysynnän ansiosta. Graafisten paperien markkinakysyntä laski kuitenkin 14 % viime vuodesta. UPM Kaipolan paperitehdas suljettiin vuoden 2021 alussa, ja UPM Shottonin paperitehtaan myyntiprosessi Walesissa jatkuu. Toimenpiteet olivat oikea-aikaisia ja välttämättömiä liiketoiminnan tehokkuuden ja kilpailukyyn kannalta.

Erinomaiset olosuhteet vesivoimalle jatkuivat, ja UPM Energy teki jälleen vahvan tuloksen. Sähkön hinnat laskivat sekä viimeisellä neljänneksellä että vuositasolla. Kysyntä UPM Plywoodin rakentamisen sovelluksiin tarkoitetuille tuotteille jatkui hyvänä, mutta teollisiin loppukäyttökohteisiin menevien tuotteiden kysyntä oli heikko. Kilpailu markkinoilla oli edelleen erittäin kovaa.

COVID-sulkutoimista johtunut graafisten paperien kysynnän poikkeuksellinen lasku ja epätavallisen alhainen sellun hinta vaikuttivat selvästi vuoden 2020 tulokseemme. Samaan aikaan olen erittäin ylpeä UPM Raflatacin ja UPM Specialty Papersin eli erikoispakkausmateriaaleihin keskittyvän liiketoiminnan erinomaisista tuloksista.

Vuonna 2020 liikevaihtomme laski 16 % ja vertailukelpoinen liikevoittonamme 32 % edellisvuodesta. Liiketoiminnan rahavirta laski 1 005 miljoonaa euroon edellisvuoden ennätystasosta. Taloudellinen asemamme on edelleen erittäin vahva. Nettovelkamme on lähes nolla, ja käteisvarat ja

käyttämättömät luottolimiitit olivat vuoden lopussa 3,2 miljardia euroa.

Suuren epävarmuuden keskellä keskityimme varmistamaan kaikkien liiketoimintojemme tuloksenteokkyyn ja strategisten kasvuhankkeidemme menestyksellisen toteutuksen. Pyrimme alentamaan kiinteitä kustannuksia monin toimenpitein, joista odotamme noin 130 miljoonan euron vuotuisia säästöjä. Suuret kasvuhankkeemme Uruguayssa ja Saksassa etenevät aikataulun ja budjetin mukaisesti.

Vuosi 2021 on tärkeä rakentamisen ja valmistelujen vuosi Paso de los Torosissa Uruguayssa ja Leunassa Saksassa. Uruguayn rakennustyömailla on nyt 3 000 työntekijää, ja lukumäärä kaksinkertaistuu tänä vuonna.

Biokemikaalialostamon rakennustyöt Saksassa alkoivat vuoden viimeisellä neljänneksellä. Samanaikaisesti valmistelomme biokemikaaliliiketoiminnan markkinoille tuomista. Näiden hankkeiden kiihkeimpänä vuonna UPM:n kokonaisinvestointien odotetaan olevan 2 miljardia euroa.

Uudistumisemme jatkuu edelleen. Tänään kerroimme biopolttoaineliiketoimintamme kasvun seuraavasta vaiheesta. Aloitamme uuden sukupolven biojalostamon perussuunnitteluvaiheen. Biojalostamo tuottaisi korkealaatuisia uusiutuvia polttoaineita 500 000 tonnia vuodessa. Biojalostamo nostaisi UPM:n menestyksekkään biopolttoaineliiketoiminnan uudelle tasolle sekä parantaisi UPM Biofuelsin pitkän aikavälin kilpailukykyä ja vastuullisuutta. Biojalostamo käyttäisi useita raaka-aineita, joiden ansiosta biopolttoaineiden hiilijalanjälki olisi selvästi markkinoilla jo olevia tuotteita pienempi.

UPM:n Biofore-strategia vastaa globaaleihin megatrendeihin ja uusiutuvien tuotteiden kasvavaan kysyntään. Tuotteemme auttavat asiakkaitamme ja kuluttajia tekemään entistä kestävämpiä valintoja. Tavoitteemme on luoda fossiilista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta.

Vastuullisuus on strategiamme ydintä. Vuonna 2020 sitouduimme YK:n 1,5 asteen ilmastotavoitteeseen ja tieteeseen perustuviin toimenpiteisiin ilmastomuutoksen hillitsemiseksi. Meidät nimettiin YK:n Global Compact LEAD-yhtiöksi ja listattiin toimialan parhaaksi yritykseksi Dow Jonesin kestävän kehityksen (DJSI) indekseissä. CDP listasi UPM:n AAA-luokkaan tunnustuksena erinomaisesta ympäristötyöstä. Laadimme vihreän rahoituksen viitekehysten ja laskimme liikkeelle ensimmäisen vihreän joukkovelkakirjalainamme. Myös valmiusluottomme on sidottu monimuotoisuus- ja ilmastotavoitteisiin.

Seuraavien vuosineljänneksen aikana teemme kaikkemme varmistaaksemme liiketoiminnan jatkuvuuden ja tuloksenteokkyyn sekä merkittävien kasvuhankkeidemme turvallisen ja onnistuneen etenemisen. Vaikka joitain enteitä elpymisestä on, pandemia ei ole vielä ohi.

Taloudelliseen asemaamme ja tulevaan rahavirtaamme luottava UPM:n hallitus on tänään ehdottanut 1,30 (1,30) euron osakekohtaista osinkoa vuodelta 2020.”

Näkymät vuodelle 2021

Vuonna 2021 maailmantalouden odotetaan alkavan toipua vuonna 2020 koetusta jyrkästä taantumasta. Elpyminen vaihtelee alueittain ja on 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 merkittävää 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. Pandemian ja sulkutoimien uudet aallot ovat kuitenkin mahdollisia.

Sellun hintojen odotetaan nousevan vuoden 2021 alussa edellisvuoden viimeisen neljänneksen tasolta. Paperin hintojen odotetaan laskevan kohtuullisesti verrattuna viime vuoden viimeiseen neljännekseen.

UPM jatkaa toimenpiteitä kiinteiden ja muuttuvien

kustannusten vähentämiseksi.

UPM:n vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan olevan vuoden 2021 ensimmäisellä puoliskolla alempi kuin vuoden 2020 ensimmäisellä puoliskolla paperin hintojen laskun ja lisääntyneiden kunnossapitotöiden vuoksi. Vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan toipuvan vuoden 2021 jälkimmäisellä puoliskolla.

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 talouden elpyminen tulee olemaan ja kuinka kauan maailmantaloudelta kestää saavuttaa pandemiaa edeltänyt toimeliaisuuden taso. Epidemian seuraavat aallot eri puolilla maailmaa ovat mahdollisia rokotusten aloituksesta huolimatta.

Turvallisuus ja liiketoiminnan jatkuvuus

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

Toistaiseksi UPM on pystynyt suojelemaan henkilöstöään ja liiketoimintojen jatkuvuutta hyvin.

UPM:n tuotteiden kysyntä

Monet UPM:n tuotteet tydyttävät 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 tulevat todennäköisesti vaikuttamaan negatiivisesti graafisten paperien, vanerin ja sahatavaran kysyntään. Kriisin ensimmäisen vaiheen sulkutoimenpiteet rajoittavat laajasti kuluttajapalveluita ja vähittäiskauppaa sekä toimistotyöntekoa. Tällä on ollut negatiivinen vaikutus painettuun mainontaan ja graafisten paperien kysyntään pandemian aikana.

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

Graafisten paperien kysyntä Euroopassa laski 32 % vuoden 2020 toisella neljänneksellä edellisvuodesta, kun sulkutoimenpiteet Euroopassa vaikuttivat erityisesti mainontalähtöisen paperin kulutukseen ja toimistopapereiden kysyntään. Vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä kysyntä elpyi hieman, mutta graafisten paperien kysyntä pysyi silti 18 % edellisvuotta alempana. Vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä COVID-19:n toinen aalto levisi Euroopassa ja useissa maissa otettiin vaiheittain käyttöön uusia sulkutoimenpiteitä. Graafisten paperien kysyntä oli 14 % edellisvuotta alempana.

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

Tarralaminaattien ja erikoispaperien kysyntä kasvoi

sulkutoimenpiteiden aikana, kun kulutus siirtyi osittain kodin ulkopuolisesta kulutuksesta pakattuihin päivittäisiin kulutustavaroihin. Verkkokaupan kasvu jatkui ja se tuki joidenkin tarr- ja erikoispaperituotteiden kysynnän kasvua. Toisella neljänneksellä tarralaminaattien kysyntä Euroopassa kasvoi 10 % edellisvuodesta. Vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä tarralaminaattien kysyntä Euroopassa oli 3 % edellisvuotta alempana asiakasvarastojen laskun seurauksena. Vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä tarralaminaattien kysyntä jatkoi kasvuaan ja oli 7 % edellisvuotta korkeampi. Tähän vaikutti osittain uudelleen käyttöön otetut sulkutoimenpiteet.

Sopeutuminen eri skenaarioihin

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

Hankkeet ja kunnossapitoseisokit

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

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

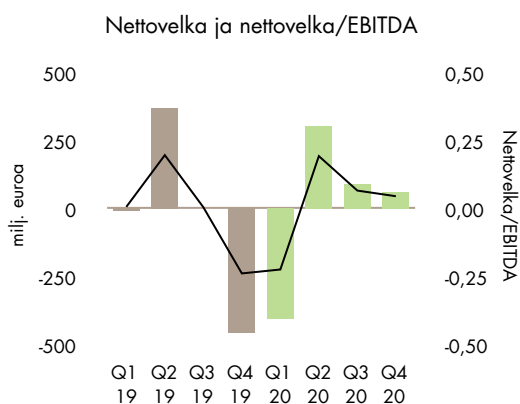
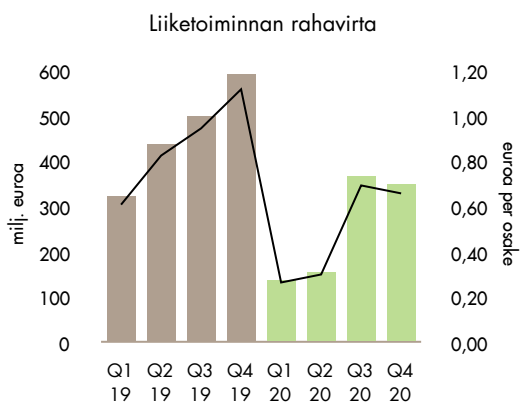
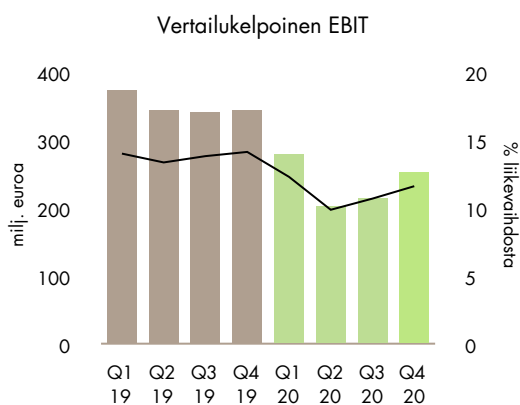
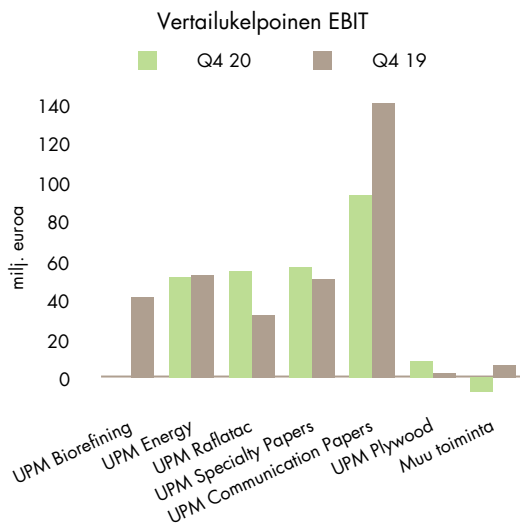
Pandemiasta johtuen UPM siirsi kahden sellutehtaansa kunnossapitoseisokit vuoden 2020 toiselta neljännekseltä vuoden viimeiselle neljännekselle. Kaksi kunnossapitoseisokkia saatiin päätökseen neljännen neljänneksen aikana tiukkoja terveys- ja turvallisuusvarotoimenpiteitä noudattaen.

Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset vuonna 2021

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

Rahoitus

UPM:n rahoitusasema on vahva. UPM:n nettovelka oli 56 miljoonaa euroa vuoden 2020 neljännen neljänneksen lopussa. Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat yhteensä 3,2 miljardia euroa vuoden 2020 neljännen neljänneksen lopussa. Luku sisältää ensimmäisen neljänneksen aikana allekirjoitetun viisivuotisen kestävän kehityksen mittareihin sidotun 750 miljoonan euron luottolimiitin sekä vuoden 2020 toisen neljänneksen aikana allekirjoitetut 550 miljoonan euron bilateraaliset luottolimiitit ja 1,58 miljoonan euron komitoidun tililimiitin. Vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä UPM laski liikkeelle 750 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirjalainan EMTN-ohjelman (Euro Medium Term Note) alla. Luottolimiitteihin tai UPM:n velkoihin ei liity kovenantteja.



Tulos

Q4 2020 verrattuna Q4 2019

Vuoden 2020 viimeisen neljänneksen liikevaihto oli 2 188 miljoonaa euroa, 11 % vähemmän kuin vuoden 2019 viimeisen neljänneksen liikevaihto 2 447 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku johtui pääosin alemmista sellun hinnoista sekä graafisten paperien alemmista toimitusmääristä ja hinnoista. Liikevaihto laski UPM Communication Papers-, UPM Biorefining-, UPM Specialty Papers-, UPM Energy- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla ja nousi hieman UPM Raflatac-liiketoiminta-alueella.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 27 % ja oli 252 (343) miljoonaa euroa eli 11,5 % (14,0 %) liikevaihdosta.

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

Kiinteät kustannukset laskivat 7 miljoonaa euroa, vaikka ajankohtaan ajoittui enemmän kunnossapitotöitä kuin edellisvuonna. Toimitus- ja tuotantomäärät laskivat hieman. Toimitusmäärät laskivat UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella ja nousivat kaikilla muilla liiketoiminta-alueilla.

Poistot ilman vertailukelpoisuuden vaikuttavia eriä olivat 116 (120) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 17 (19) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -24 (19) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 253 (336) miljoonaa euroa.

Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella 2 (-7) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyy 16 miljoonaa euroa UPM Kaipolan paperitehtaan ja UPM Chapellen paperitehtaan sulkemiseen sekä UPM Communication Papers-liiketoiminta-alueen tukitoimintojen rakennejärjestelyihin liittyvien kulujen peruutuksia, 6 miljoonaa euroa UPM Raflatac-liiketoiminta-alueen tukitoimintojen rakennejärjestelykuluja, 3 miljoonaa euroa Alholmens Kraft voimalaitoksen omistusjärjestelyihin liittyviä kuluja UPM Energy-liiketoiminta-alueella sekä 2 miljoonaa euroa konsernipalveluiden rakennejärjestelykuluja.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -7 miljoonaa (-13) miljoonaa euroa. Kurs sierot ja käypien arvojen muutokset olivat 4 (1) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat 60 (61) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät verossa olivat -2 (10) miljoonaa euroa.

Vuoden 2020 viimeisen neljänneksen voitto oli 190 (263) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 191 (261) miljoonaa euroa.

Q4 2020 verrattuna Q3 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 17 % ja oli 252 (215) miljoonaa euroa eli 11,5 % (10,6 %) liikevaihdosta. Toimitusmäärät olivat korkeammat useimmilla UPM:n liiketoiminta-alueilla, etenkin UPM Communication Papers- ja UPM Raflatac -liiketoiminta-alueilla.

Muuttuvat kustannukset olivat merkittävästi alhaiset. Energiakustannukset olivat kausiluonteisesti alemmat, mikä johtui vuosittaisista energiaan liittyvistä maksuhyvityksistä. Myyntihinnat laskivat pääosin UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella.

Kiinteät kustannukset nousivat 89 miljoonaa euroa johtuen kausiluonteisten syiden sekä UPM Kaukaan ja UPM Pietarsaaren sellutehtaiden suunniteltujen huoltoseisokkien johdosta.

Poistot ilman vertailukelpoisuuden vaikuttavia eriä olivat 116 (117) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -24 (-1) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 253 (117) miljoonaa euroa.

Vuosi 2020 verrattuna vuoteen 2019

Vuoden 2020 liikevaihto oli 8 580 miljoonaa euroa, 16 % vähemmän kuin vuoden 2019 liikevaihto 10 238 miljoonaa euroa. Liikevaihto laski UPM Communication Papers-, UPM Biorefining-, UPM Specialty Papers-, UPM Plywood- ja UPM Energy-liiketoiminta-alueilla ja kasvoi hieman UPM Raflatac-liiketoiminta-alueella.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 32 % ja oli 948 (1 404) miljoonaa euroa eli 11,1 % (13,7 %) liikevaihdosta.

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

Kiinteät kustannukset laskivat 140 miljoonaa euroa osin seurauksena väliaikaisista toimenpiteistä COVID-19-pandemiaan sopeutumiseksi. Tuotanto- ja toimitusmäärät olivat alemmat etenkin UPM Communication Papers-liiketoiminta-alueella, sillä COVID-19-pandemia ja siihen liittyvät rajoitustoimet laskivat graafisten paperien kysyntää. Teollisuuden alako Suomessa vaikutti sekä toimitusmääriin että kiinteisiin kustannuksiin vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 471 (477) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 73 (72) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettyä oli -25 (26) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 761 (1 344) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -187 (-60) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyy 90 miljoonaa euroa UPM Kaipolan paperitehtaan sulkemiseen liittyviä kuluja, 85 miljoonaa euroa UPM Chapellen paperitehtaan sulkemiseen liittyviä kuluja, 23 miljoonaa euroa Jyväskylän vaneritehtaan sulkemiseen liittyviä rakennejärjestelykuluja, 6 miljoonaa euroa UPM Communication Papers-liiketoiminta-alueen tukitoimintojen rakennejärjestelykuluja, 9 miljoonaa euroa UPM Raflatac-liiketoiminta-alueen tukitoimintojen rakennejärjestelykuluja, 12 miljoonan euron myyntivoitto Kainuun Voima Oy:n omistussuuden myynnistä sekä 11 miljoonaa euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -26 (-38) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 2 (0) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat 169 (234) miljoonaa euroa.

Vuoden 2020 voitto oli 568 (1 073) miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 737 (1 119) miljoonaa euroa.

Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2020 liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 1 005 (1 847) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi katsauskauden aikana 93 (laski 276) miljoonaa euroa.

Nettovelka kasvoi 56 (-453) miljoonaa euroon katsauskauden lopussa. Velkaantumisaste 31.12.2020 oli 1 % (-4 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDAan perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 0,04 (-0,24).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.12.2020 yhteensä 3,2 miljardia euroa. Luku sisältää ensimmäisellä neljänneksellä allekirjoitetun viisivuotisen kestävän kehityksen mittareihin sidotun 750 miljoonan euron luottolimiitin, vuoden 2020 toisella neljänneksellä allekirjoitetut

550 miljoonan euron bilateraaliset luottolimiitit sekä 158 miljoonan euron komitoidun tililimiitin.

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

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

Investoinnit

Vuoden 2020 investoinnit olivat 903 (378) miljoonaa euroa eli 10,5 (3,7) % 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, satamatoimintoinnot ja muut tehtaan ulkopuoliset paikalliset investoinnit Uruguayssa sekä uusi biokemikaalijalostamo Saksassa.

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

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

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

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

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

Henkilöstö

Vuoden 2020 UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 18 557 (19 185) henkilöä. Vuoden 2020 alussa henkilöstön määrä oli 18 742 ja katsauskauden lopussa 18 014.

Investointi sellutehtaaseen Uruguayssa

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

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

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

Kilpailukykyinen puunhankinta

Eukalyptuksen saatavuus tehtaalle on varmistettu UPM:n omilta ja vuokratuilla puuviljelmiltä sekä yhteistyösopimuksin yksityisten maanomistajien kanssa. UPM:llä on Uruguayssa 434 000 hehtaaria omia ja vuokratuja puuviljelmia. Niiltä toimitetaan puuta nykyiselle UPM Fray Bentosin tehtaalle ja uudelle tehtaalle Paso de los Toroksen lähelle.

Huippuluokan tehdas

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

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

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

Tehokas logistinen kokonaisuus

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

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

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

UPM on sopinut satamaterminaalien 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. Noin 3 000 työntekijää työskentelee parhaillaan projektiin eri rakennustyömailla. COVID-19:n aiheuttaman terveysuhan yhteydessä on otettu käyttöön erityisiä käytäntöjä. UPM ottaa virusnäytteet Paso de los Toroksen sellutehdasalueella kaikilta työntekijöiltä, jotka palaavat töihin lomakauden jälkeen tammikuussa 2021.

Tehdasalueella Paso de los Toroksissa rakentaminen etenee suunnitellusti kaikkien pääprosessien osalta, mukaan lukien puunkäsittely, talteenotto, kuitulinja, kuivatus ja paalien purku. Lisäksi mekaaninen pystytysvaihe on aloitettu suunnitellusti tammikuussa 2021.

Väliaikaisten ja pysyvien asuntojen rakentaminen etenee myös suunnitellusti. 90 % työstä on valmiina ja asuinalueet ovat jo rakennustyöntekijöiden käytössä.

Montevideon sataman selluterminaalien päälaitureiden ja allasalueen rakentaminen edistyy. Selluvaraston ja lastausalueen pystytys on meneillään.

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 biokemikaalijalostamoon

30.1. UPM ilmoitti 550 miljoonan euron investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalijalostamoon 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 biokemikaalin eli biomonooetyleeniglykolin (bMEG) ja uusiutuvien, ligniinipohjaisten toiminnallisten täyteainesten valmistuksessa. Lisäksi biojalostamo tuottaa biomonopropyleeni-glykolia (bMPG) ja teollisia sokereita. Kun biojalostamo on täydessä käynnissä ja tuotanto optimoitu, sen

arvioidaan yltävän 14 %:n sijoitetun pääoman tuottotavoitteeseen (ROCE).

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

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

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

Biopolttoaineliiketoiminnan kehittäminen

Tammikuussa 2021 UPM ilmoitti, että se etenee biopolttoaineiden 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 puubiomassapohjaiset kiinteät tähteet ja sivuvirrat ovat merkittävässä asemassa jalostamon raaka-ainevalikoimassa. Lisäksi tarkoitus on käyttää vastuullisia nestemäisiä jäte- ja tähderaaka-aineita.

UPM aloittaa yksityiskohtaisen kaupallisen ja teknisen perussuunnittelun selviäväksi liiketoiminnan houkuttavuutta, valitakseen innovatiivisimman teknologiavaihtoehdon ja arvioidakseen investointitarvetta. Perussuunnitteluvaiheessa arvioidaan pääasiassa kahta sijoituspaikkavaihtoehtoa: Koikaa Suomessa ja Rotterdamia Hollannissa.

Perussuunnitteluvaiheen kestoksi on arvioitu noin 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 epäsuoja osuus OL3:sta on noin 31 %. OL3 on rakenteilla oleva ydinvoimalaitosyksikkö, joka on tilattu kiinteähintaisena avaimet käteen -periaatteella konsortiolta (laitostoimittajalta), jonka muodostavat AREVA GmbH, AREVA NP SAS ja Siemens AG.

Laitosyksikön kaupallisen sähköntuotannon piti alkuperäisen aikataulun suunnitelman mukaan alkaa huhtikuussa 2009. TVO ilmoitti elokuussa 2020 saaneensa päivitetyn aikataulun OL3 EPR -laitosyksikön käyttöönotosta laitostoimittajalta. Aikataulun mukaan polttoaine ladataan reaktoriin maaliskuussa 2021, laitosyksikkö liitetään valtakunnan sähköverkkoon saman vuoden lokakuussa ja säännöllinen sähköntuotanto alkaa helmikuussa 2022.

Laitostoimittajaosapuoli Arevan uusi johto valmistelee taloudellista ratkaisua projektin loppuunsaattamiseksi takuujan loppuun mennessä. Myös TVO neuvottelee laitostoimittajan kanssa projektin loppuunsaattamisen ehtoista.

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

Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

27.1. Useat suomalaiset ammattiliitot aloittivat laajat työtaistelutoimet suomalaisessa metsäteollisuudessa.

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

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

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

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

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

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

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

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

16.7. UPM ilmoitti päätöksestä sulkea pysyvästi UPM Chapellen sanomalehtipaperitehdas. Tehtaan sulkeminen

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

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

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

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

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

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

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

21.9. UPM nimettiin Global Compact LEAD -jäseneksi tunnustuksena vastuullisesta liiketoiminnastaan. Yhtiöllä on ollut LEAD-jäsenyys vuodesta 2016 lähtien.

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

15.10. UPM ilmoitti, että yhteistoimintaneuvottelut on saatettu päätökseen ja Kaipolan tehdas suljetaan pysyvästi. Tämä vaikuttaa yhteensä 448 työpaikkaan. Tehdas suljettiin tammikuun 2021 alussa.

5.11. UPM ilmoitti perustaneensa 3 000 000 000 euron joukkovelkakirjalainaohjelman (Euro Medium Term Note, EMTN-ohjelma) ja julkaisi vihreän rahoituksen viitekehysten (Green Finance Framework). UPM:n viitekehys sai CICERO:n korkeimman tason "Dark Green" -luokituksen.

13.11. UPM ilmoitti laskevansa liikkeeseen 750 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirjalainan. Joukkovelkakirjalaina

eräntyy marraskuussa 2028, ja lainalle maksetaan kiinteää 0,125 prosentin korkoa. Joukkovelkakirjalainaan ei sisälly kovenanteja.

16.11. UPM ilmoitti, että se on listattu metsä- ja paperiteollisuuden johtavaksi yritykseksi Dow Jonesin eurooppalaisessa ja globaalissa kestävästä kehityksen indekseissä (DJSI) vuosiksi 2020–2021.

18.11. UPM ilmoitti, hakeneensa 750 miljoonan euron EMTN-joukkovelkakirjalainaohjelman alla liikkeeseen lasketun vihreän joukkovelkakirjalainan listaamista Irlannin pörssin viralliselle listalle, Euronext Dubliniin.

2.12. UPM ilmoitti saaneensa päätökseen globaalien funktioiden yhteistoimintaneuvottelut ja vähentävänsä yhteensä 67 tehtävää. Yhteistoimintaneuvottelut UPM:n suomalaisissa sellutehtaissa sekä Suomen metsätoiminnoissa on myös saatu päätökseen. Näiden uudelleenjärjestelyjen seurauksena yhtiö vähentää 135 työpaikkaa.

8.12. UPM ilmoitti saaneensa CDP:n AAA-luokituksen tunnustuksena yhtiön merkittävistä toimista ilmastomuutoksen hillitsemiseksi sekä kestävästä metsänhoidon ja vastuullisen vedenkäytön edistämiseksi.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

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

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

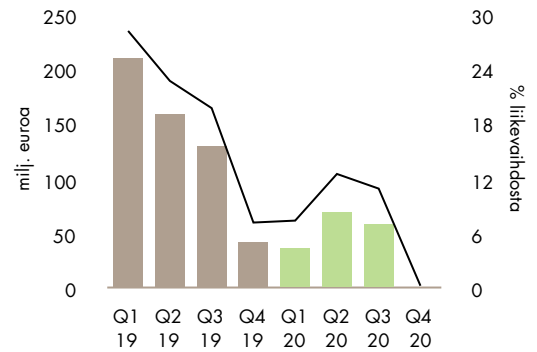
Osinkoehdotus vuodelle 2020

Hallitus ehdottaa 30.3.2021 pidettävälle yhtiökokoukselle, että 31.12.2020 päättyneeltä tilikaudelta jaetaan osinkoa 1,30 (1,30) euroa osakkeelta. Ehdotettu osinko on 69 % UPM:n vuoden 2020 liiketoiminnan rahavirrasta osaketta kohti. Hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan 12.4.2021. Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2020 olivat 3 523,7 miljoonaa euroa.

UPM Biorefining

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q4/20	Q1- Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	569	541	563	509	592	660	708	753	2 183	2 712
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	50	104	113	81	96	171	203	254	348	724
% liikevaihdosta	8,7	19,2	20,1	15,9	16,3	25,9	28,6	33,8	15,9	26,7
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-6	-2	0	-1	-11	1	-1	-1	-8	-11
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	0	1	1	1	1	1	1	2	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-44	-44	-44	-44	-44	-43	-42	-42	-176	-171
Liikevoitto, milj. euroa	0	58	70	37	42	130	161	212	166	544
% liikevaihdosta	0,1	10,8	12,4	7,3	7,1	19,7	22,7	28,2	7,6	20,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	0	58	70	37	42	130	161	212	166	544
% liikevaihdosta	0,1	10,8	12,4	7,3	7,1	19,7	22,7	28,2	7,6	20,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 664	3 592	3 664	3 561	3 436	3 468	3 491	3 481	3 620	3 469
Vertailukelpoinen ROCE, %	0,1	6,5	7,6	4,2	4,9	15,0	18,4	24,4	4,6	15,7
Toimitukset, sellu, 1000 t	925	932	943	864	943	979	877	915	3 664	3 715

Sellutehtaiden huoltoseisokit: Q4 2020 UPM Kaukas, UPM Pietarsaari, Q4 2019 UPM Fray Bentos, Q2 2019 Kymi.

- Suunnitellut huoltoseisokit UPM Kaukaan ja UPM Pietarsaaren sellutehtailla
- Keskittyminen sellutehtaiden täyden käynnin strategiaan jatkui, tuotantoennätys UPM Fray Bentosin sellutehtaalla

Tulos

Q4 2020 verrattuna Q4 2019

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski UPM Kaukaan ja UPM Pietarsaaren sellutehtaiden suunniteltujen huoltoseisokkien seurauksena. Valuuttakurssikehitys oli epäsuotuisa ja sellun myyntihinnat olivat alemmat. UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 13 %.

Q4 2020 verrattuna Q3 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto laski pääasiassa UPM Kaukaan ja UPM Pietarsaaren sellutehtaiden suunniteltujen huoltoseisokkien seurauksena. Valuuttakurssikehitys oli epäsuotuisa. UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 1 %.

Vuosi 2020 verrattuna vuoteen 2019

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sellun myyntihintojen johdosta. Puukustannukset ja muut muuttuvat kustannukset laskivat. Kiinteät kustannukset nousivat vuoden 2020 kalliimpien suunniteltujen huoltoseisokkien seurauksena. Lakko Suomessa vaikutti toimitusmääriin vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 24 %.

Markkinaympäristö

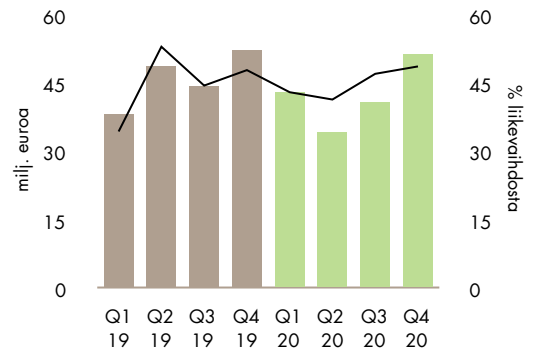
- Sellun maailmanlaajuinen kysyntä oli hyvällä tasolla vuonna 2020. Kysynnän kasvua ajoi pääasiassa Kiina. Markkinasellutoimitukset kasvoivat maailmanlaajuisesti heikkoon vuoteen 2019 nähden.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta pysyi muuttumattomana vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä vuoden 2020 kolmanteen neljänneksen verrattuna. Valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta laski edelliseen neljänneksen verrattuna.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousivat vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä vuoden 2020 kolmanteen neljänneksen verrattuna.
- Havupuusellun keskimääräinen euromääräinen Euroopan markkinahinta vuonna 2020 oli 16 % alempi ja lehtipuusellun markkinahinta 22 % alempi edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Kiinassa havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta oli 7 % alempi ja lehtipuusellun markkinahinta 19 % alempi edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.
- Kehittyneen uusiutuvan dieselin ja naftan kysyntä jatkui hyvällä tasolla.
- Sahatavaran kysyntä oli vahva vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä. Markkinahinnat olivat vakaat.

Lähteet: FOEX, UPM

UPM Energy

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q4/20	Q1- Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	107	88	83	101	110	101	93	113	379	417
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	54	43	36	45	55	48	51	41	178	195
% liikevaihdosta	50,3	48,8	43,6	44,8	49,7	47,5	55,1	36,0	47,0	46,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-5	-2	-2	-2	-2	-3	-2	-2	-10	-9
Liikevoitto, milj. euroa	49	58	34	43	53	45	49	39	184	184
% liikevaihdosta	45,7	66,1	41,2	42,9	47,7	44,3	52,2	34,2	48,7	44,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-3	17	—	—	—	—	-1	—	14	-1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	52	41	34	43	53	45	49	39	171	185
% liikevaihdosta	48,5	46,9	41,2	42,9	47,7	44,3	52,9	34,2	45,0	44,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 253	2 229	2 336	2 434	2 441	2 452	2 460	2 463	2 313	2 454
Vertailukelpoinen ROCE, %	9,2	7,4	5,9	7,1	8,6	7,3	8,0	6,3	7,4	7,5
Toimitukset, sähkö, GWh	2 437	2 082	2 162	2 487	2 285	2 040	2 121	2 173	9 168	8 619

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

- Olkiluoto 2 -laitosyksikön häiriö joulukuussa
- Fossiilisen polttoaineen, hiilidioksidin päästöoikeuksien ja sähkön termiinihinnat nousivat vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä

Tulos

Q4 2020 verrattuna Q4 2019

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman. Ydinvoiman tuotantomäärät laskivat OL 2 -laitosyksikön häiriön seurauksena. Vesivoiman tuotantomäärät olivat korkeammat.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 9 % ja oli 38,2 (41,9) euroa/MWh.

Q4 2020 verrattuna Q3 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi vesivoiman korkeamman tuotantomäärän johdosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 1 % ja oli 38,2 (38,5) euroa/MWh.

Vuosi 2020 verrattuna vuoteen 2019

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

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 13 % ja oli 36,5 (41,9) euroa/MWh.

Markkinaympäristö

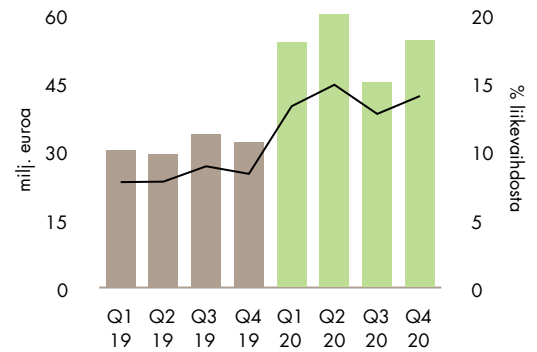
- Vuosi 2020 oli ennätysellisen lämmin Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa. Pohjoismaiden vesivarannot olivat yli normaalitason joulukuun lopussa. Suomen vesitilanne oli hyvällä tasolla.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2020 lopussa 32,7 euroa/tonni, mikä oli korkeampi kuin vuoden 2019 lopussa (24,6 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuonna 2020 oli 28,0 euroa/MWh, mikä on 36 % alempi kuin vuonna 2019 (44,0 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihinta vuodeksi eteenpäin oli joulukuussa 43,5 euroa/MWh, mikä oli 7 % korkeampi kuin vuoden 2020 kolmannen neljänneksen lopussa (40,5 euroa/MWh).

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

UPM Raflatac

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q4/20	Q1- Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	390	358	403	408	389	382	385	398	1 560	1 555
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	64	55	70	64	43	44	40	40	252	166
% liikevaihdosta	16,4	15,3	17,2	15,6	10,9	11,4	10,3	10,1	16,2	10,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-9	-9	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-39	-40
Liikevoitto, milj. euroa	48	45	60	51	33	36	30	26	205	124
% liikevaihdosta	12,4	12,7	14,9	12,5	8,4	9,3	7,8	6,5	13,2	8,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-6	—	—	-3	1	2	—	-5	-9	-2
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	55	45	60	54	32	34	30	31	214	126
% liikevaihdosta	14,0	12,7	14,8	13,3	8,3	8,8	7,7	7,7	13,7	8,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	526	532	560	549	563	578	590	586	542	579
Vertailukelpoinen ROCE, %	41,5	34,1	42,8	39,5	22,9	23,4	20,1	20,9	39,5	21,8

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

- Toimenpiteet tuotevalikoiman parantamiseksi jatkuivat
- Uusi kustannusten tehostamisohjelma julkaistiin
- Toimenpiteet liiketoimintojen jatkuvuuden ja toimitusten turvaamiseksi pandemian toisessa aallossa

Tulos

Q4 2020 verrattuna Q4 2019

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

Q4 2020 verrattuna Q3 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien toimitusmäärien seurauksena.

Vuosi 2020 verrattuna vuoteen 2019

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

Markkinaympäristö

- Vuoden 2020 ensimmäisellä puoliskolla tarratuotteiden kysyntä oli vahvaa erityisesti kulutustavaroissa ja verkkokaupassa, joihin vaikutti COVID-19 -pandemiaan liittyvät sulkutoimet ja muutokset kuluttajakäyttäytymisessä. Kysyntä laski Euroopassa asiakasvarastojen vähenemisen seurauksena vuoden kolmannella neljänneksellä verrattuna edelliseen neljännekseen. Vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä kysyntä jatkoi kasvuaan, mikä johtui osittain pandemian toisesta aallosta.
- Vuonna 2020 Pohjois-Amerikan kysyntä oli vakaata ja hyvällä tasolla.

Lähteet: UPM, FINAT, Tlmi

UPM Specialty Papers

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q4/20	Q1- Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	345	311	325	342	353	344	359	357	1 324	1 412
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	76	56	66	75	67	53	45	29	273	194
% liikevaihdosta	22,0	18,0	20,3	21,8	18,9	15,4	12,5	8,2	20,6	13,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-19	-18	-19	-17	-16	-18	-19	-21	-73	-74
Liikevoitto, milj. euroa	57	40	50	58	50	35	26	8	206	120
% liikevaihdosta	16,6	12,9	15,5	16,9	14,3	10,3	7,4	2,4	15,5	8,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	—	3	4	—	—	—	—	—	6	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	57	37	47	58	50	35	26	8	199	120
% liikevaihdosta	16,6	12,0	14,3	16,9	14,3	10,3	7,4	2,4	15,0	8,5
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	880	871	900	937	920	895	892	908	897	904
Vertailukelpoinen ROCE, %	26,0	17,2	20,7	24,7	21,9	15,8	11,8	3,7	22,2	13,3
Toimitukset, paperi, 1 000 t	430	397	382	387	394	383	390	386	1 596	1 552

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

- Toimitusmäärien ja kannattavuuden hyvä kehitys
- UPM Nordlannin tuotannon käynnistäminen ja uuden kapasiteetin kaupallistaminen etenivät hyvin
- Erikoistuotteiden vakaa kasvu kaikilla markkinoilla
- Uusien erikoistuotteiden tuotekehitys jatkui

Tulos

Q4 2020 verrattuna Q4 2019

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääosin korkeampien toimitusmäärien seurauksena. Tuotantopanosten kustannukset olivat merkittävästi alemmat, mikä lievensi myyntihintojen laskun negatiivista vaikutusta.

Q4 2020 verrattuna Q3 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääosin korkeampien toimitusmäärien, nousseiden myyntihintojen ja paremman tuotevalikoiman ansiosta. Tuotantopanosten kustannukset olivat alemmat.

Vuosi 2020 verrattuna vuoteen 2019

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

Markkinaympäristö

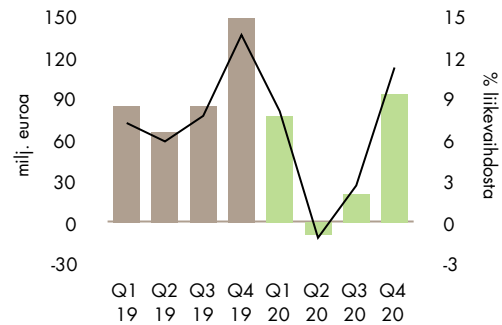
- Aasian ja Tyynenmeren alueella hienopaperien kysyntä heikkeni vuoden 2020 ensimmäisellä puoliskolla COVID-19 liittyvien sulkutoimenpiteiden seurauksena. Hienopaperien kysyntä parani vuoden 2020 toisella puoliskolla.
- Hienopaperien markkinahinnat Kiinassa laskivat matalalle tasolle vuoden 2020 ensimmäisellä puoliskolla. Hinnat alkoivat nousta vuoden toisella puoliskolla vuoden loppua kohti.
- Tarra-, tausta- ja pakkauspaperin kysynnän kasvu oli vahva vuonna 2020. Kysyntää lisäsivät kulutustavarat ja verkkokauppa, kun taas COVID-19 ja talouden epävarmuudet heikensivät kestokulutustavaroitten kysyntää. Myyntihinnat säilyivät tasaisina vuonna 2020.

Lähteet: UPM, RISI, Pöyry, AWA

UPM Communication Papers

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q4/20	Q1- Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	842	784	741	966	1 098	1 116	1 138	1 200	3 333	4 552
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	121	48	21	110	181	117	98	118	300	513
% liikevaihdosta	14,4	6,1	2,9	11,4	16,4	10,5	8,6	9,8	9,0	11,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	1	-1	0	1	0	0	0	0	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-22	-82	-42	-34	-34	-43	-34	-33	-179	-145
Liikevoitto, milj. euroa	110	-95	-37	31	147	57	36	85	9	324
% liikevaihdosta	13,1	-12,1	-5,0	3,2	13,3	5,1	3,2	7,1	0,3	7,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	16	-114	-27	-45	-2	-28	-29	—	-170	-58
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	94	19	-10	76	148	85	65	85	180	383
% liikevaihdosta	11,1	2,5	-1,3	7,9	13,5	7,6	5,7	7,1	5,4	8,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 367	1 413	1 473	1 529	1 541	1 627	1 663	1 759	1 446	1 647
Vertailukelpoinen ROCE, %	27,4	5,5	-2,7	20,0	38,5	20,8	15,6	19,3	12,4	23,2
Toimitukset, paperi, 1000 t	1 443	1 320	1 188	1 515	1 681	1 681	1 666	1 746	5 466	6 774

¹⁾ 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. Vuoden 2019 viimeisen neljänneksen erät liittyvät aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin. Vuoden 2019 kolmannen neljänneksen erät sisältävät 17 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 11 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen Rauman tehtaan paperikone 2:n sulkemiseen. Toisen neljänneksen erät sisältävät 28 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 1 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen Plattingin tehtaan paperikone 10 sulkemiseen Saksassa.

- Graafisten paperien kysyntä parani
- UPM Kaipolan paperitehdas suljettiin pysyvästi

Tulos

Q4 2020 verrattuna Q4 2019

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Myyntihinnat laskivat, mikä osittain kumosi alempien kuitukustannusten vaikutuksen. Toimitusmäärät olivat 14 % alemmat, kun COVID-19-pandemia vaikutti graafisten paperien kysyntään. Kiinteät kustannukset laskivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 13 %.

Q4 2020 verrattuna Q3 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Tämä oli pääosin seurausta energiaan liittyvistä maksuhyvityksistä Euroopassa sekä korkeammista toimitus- ja tuotantomääristä. Myyntihinnat laskivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 3 %.

Vuosi 2020 verrattuna vuoteen 2019

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

Myyntihinnat laskivat ja ylittivät alempien kuitukustannusten positiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset laskivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 11 %.

Markkinaympäristö

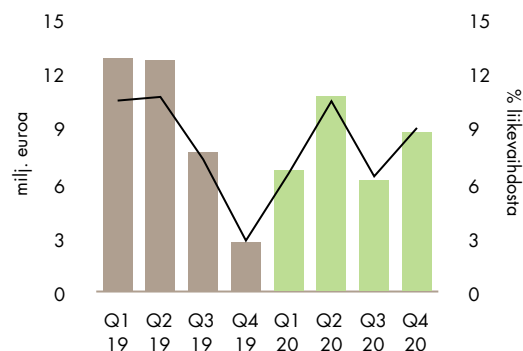
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa vuonna 2020 18 % alempi kuin vuonna 2019. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 18 %, aikakauslehtipaperien 18 % ja hienopaperien 18 % verrattuna vuoteen 2019.
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä 14 % alempi kuin vuoden 2019 neljännellä neljänneksellä. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 15 %, aikakauslehtipaperien 16 % ja hienopaperien 12 % verrattuna vuoden 2019 neljännellä neljänneksen.
- Vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat Euroopassa samalla tasolla kuin vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat 13 % alemmat verrattuna vuoden 2019 neljännellä neljänneksen. Vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa olivat 1 % alemmat verrattuna edelliseen neljänneksen. Hienopaperien hinnat olivat keskimäärin 6 % alemmat verrattuna vuoden 2019 neljännellä neljänneksen.
- Vuoden 2020 aikakauslehtipaperien kysyntä oli Pohjois-Amerikassa 25 % alempi kuin vuonna 2019. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta oli samalla tasolla vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2020 kolmanteen neljänneksen ja laski 5 % verrattuna vuoden 2019 neljännellä neljänneksen.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

UPM Plywood

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1– Q4/20	Q1– Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	99	98	104	105	101	106	120	123	405	450
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	15	13	18	14	9	14	19	19	59	61
% liikevaihdosta	15,6	12,9	17,1	13,0	9,4	13,0	15,6	15,3	14,6	13,5
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-7	-6	-14	-7	-7	-6	-6	-6	-35	-25
Liikevoitto, milj. euroa	9	6	-12	7	3	8	13	13	10	36
% liikevaihdosta	8,8	6,3	-11,1	6,5	2,8	7,2	10,7	10,5	2,5	8,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	—	—	-22	—	—	—	—	—	-23	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	9	6	11	7	3	8	13	13	33	36
% liikevaihdosta	9,0	6,3	10,4	6,5	2,8	7,2	10,7	10,5	8,0	8,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	280	284	298	307	328	332	336	321	292	329
Vertailukelpoinen ROCE, %	12,7	8,7	14,5	8,8	3,4	9,3	15,2	16,1	11,2	11,0
Toimitukset, vaneri, 1000 m ³	169	168	173	173	169	181	193	196	683	739

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

- Koivuvanerin kysyntä parani vuoden lopussa, kuusivanerin kysyntä jatkui vahvana
- UPM Chudovon laajennuksen käynnistysvaihe eteni suunnitellusti
- Toiminta UPM Plywoodin tehtailla jatkui häiriöttä COVID-19-pandemiasta huolimatta
- EU komissio aloitti polkumyynnitutinnan Venäjän koivuvanerin tuonnista EU:n alueelle

Tulos

Q4 2020 verrattuna Q4 2019

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääosin alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten seurauksena.

Q4 2020 verrattuna Q3 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääosin korkeampien tuotantomäärien seurauksena. Muuttuvat kustannukset laskivat.

Vuosi 2020 verrattuna vuoteen 2019

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

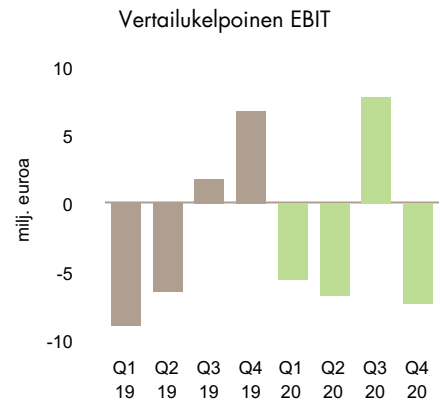
Markkinaympäristö

- Kuusivanerin kysyntä oli vakaa vuoden 2020 ensimmäisellä puoliskolla. Vuoden 2020 toisella puoliskolla kysyntä oli vahva.
- COVID-19 vaikutti koivuvaneriin liittyvien teollisten sovellusten kysyntään negatiivisesti vuoden 2020 ensimmäisellä puoliskolla ja kilpailu kiristyi. Vuoden 2020 toisella puoliskolla kysyntä pysyi vaatimattomana, mutta parani vuoden 2020 neljänneellä neljänneksellä.

Lähde: UPM

Muu toiminta

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



	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q4/20	Q1- Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	58	57	60	50	62	63	72	68	225	264
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	19	15	-1	1	-17	4	3	-8	34	-18
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-18	1	0	0	31	4	-3	6	-17	38
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-9	-8	-7	-6	-7	-6	-7	-6	-30	-27
Liikevoitto, milj. euroa	-9	7	-7	-6	7	1	-9	-9	-15	-10
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-2	-1	—	—	—	-1	-2	—	-3	-4
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-7	8	-7	-6	7	2	-6	-9	-12	-7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 899	1 908	1 916	1 879	1 864	1 823	1 807	1 801	1 901	1 824
Vertailukelpoinen ROCE, %	-1,5	1,6	-1,4	-1,2	1,4	0,4	-1,4	-2,0	-0,6	-0,4

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

Tulos

Q4 2020 verrattuna Q4 2019

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -18 (31) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 17 (45) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 35 (14) miljoonaa euroa.

Q4 2020 verrattuna Q3 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -18 (1) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 17 (16) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 35 (15) miljoonaa euroa.

Vuosi 2020 verrattuna vuoteen 2019

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -17 (38) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 63 (15) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 81 (9) miljoonaa euroa.

Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

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

COVID-19-pandemia aiheuttaa parhaillaan merkittäviä epävarmuuksia. Pandemiasta seurasi ankara maailmanlaajuinen taantuma, joka vaikuttaa käytännössä kaikkialla maailmassa. Pandemian kesto ja taantumien kesto ja muotoa 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 elpyminen nykyisestä kriisistä alkaa, maailmanlaajuiset jännitteet kauppasuhteissa suurimpien talousalueiden esim. Yhdysvaltain ja Kiinan välillä jatkuvat. Myös poliittinen epävakaus useassa maassa jatkuu.

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

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

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

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

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

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

TVO on ilmoittanut, että sopimuksen ehtojen mukaan:

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

mukaan laitosyksikön säännöllinen sähköntuotanto olisi alkanut toukokuussa 2019.

- Kansainvälisen kauppakamarin (ICC) sääntöjen mukainen välimiesmenettely koskien OL3 EPR -projektin valmistumisen viivästymisestä aiheutuneita kustannuksia ja menetyksiä on sovittu 450 miljoonan euron korvauksella, jonka laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt maksavat TVO:lle kahdessa erässä.
- Osapuolet vetäytyvät käynnissä olevista OL3-projektiin liittyvistä oikeustoimista, mukaan lukien välimiesmenettelyistä ja Euroopan unionin yleisessä tuomioistuimessa olevista valituksista.
- Mikäli laitostoimittaja-konsortioon kuuluvat yhtiöt eivät saisi OL3-projektia valmiiksi vuoden 2019 loppuun mennessä, ne maksavat valmistumisen ajankohdasta riippuen enimmillään 400 miljoonan euron lisäkorvauksen TVO:lle.

Huhtikuussa 2020 TVO ilmoitti jättäneensä OL3-laitosyksikön polttoaineen latauslupahakemuksen Säteilyturvakeskukselle (STUK).

TVO ilmoitti elokuussa 2020 saaneensa päivitetyn aikataulun OL3 EPR -laitosyksikön käyttöönotosta laitostoimittajalta. Aikataulun mukaan polttoaine ladataan reaktoriin maaliskuussa 2021, laitosyksikkö liitetään valtakunnan sähköverkkoon saman vuoden lokakuussa ja säännöllinen sähköntuotanto alkaa helmikuussa 2022. OL3 EPR -ydinvoimalaitosyksikön toteutusta ja tuotantokäyttöön valmistautumista jatketaan. Ennen latausta on vielä jäljellä muun muassa käyttöönototestejä ja kunnossapitotöitä.

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

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

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

TVO ilmoitti 16. joulukuuta 2020, että TVO:n osakkaat ovat allekirjoittaneet lisäosakaslainasitoumuksen ja sen mukaiset uudet, yhteensä 400 miljoonan euron suuret huonomman etuoikeuden mukaiset osakaslainasopimukset. TVO:n mukaan uudella osakaslainasitoumuksella TVO varautuu ylläpitämään riittävää likviditeettiä ja omavaraisuusastetta OL3 EPR -projektin loppuunsaattamiseksi.

TVO:n ilmoituksen mukaan S&P Global Ratings (S&P) vahvisti 17. joulukuuta 2020 TVO:n pitkäaikaisen luottoluokituksen entiselle tasolle 'BB', ja poisti TVO:n luottoluokituksen tarkkailulistalta (CreditWatch Negative), missä sen on ollut 4. syyskuuta 2020 lähtien. Tulevaisuuden näkymät ovat kuitenkin negatiiviset. S&P:n mukaan 400 miljoonan euron uusi osakaslainasitoumus vähentää TVO:n lähiajan riskejä ja on vahva signaali omistajien tuesta OL3 projektille huolimatta projektin kokemista viiveistä.

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

Saksassa uusiutuvista energialähteistä annetun lain (EEG) tulkintaan liittyvillä viimeaikaisilla oikeudenkäynneillä koskien väitettyä EEG-pohjaisten lisämaksujen maksamista jättämistä voi

Tilinpäätöstiedote on tilintarkastamaton

olla haitallinen vaikutus UPM:lle, vaikkakaan UPM ei ole kyseisissä oikeudenkäynneissä osapuolena.

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

Riita-asiat

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa olennaisia riita-asioita vuoden 2020 lopussa.

Osakkeet

Vuoden 2020 UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ Helsingin pörsissä oli yhteensä 9 921 (9 695) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta yli 70 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 31,50 euroa tammikuussa ja alin 20,31 euroa maaliskuussa.

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

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

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

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 31.12.2020 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

31.12.2020 yhtiön hallussa oli 411 653 omaa osaketta, mikä oli noin 0,08 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä. Hallitus voi päättää yhtiön omien osakkeiden pitämisestä, luovuttamisesta tai mitätöinnistä.

Helsingissä, tammikuun 28. päivänä 2021

UPM-Kymmene Oyj
Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q4/2020	Q4/2019	Q1-Q4/2020	Q1-Q4/2019
Liikevaihto (Liite 3)	2 188	2 447	8 580	10 238
Liiketoiminnan muut tuotot	14	17	116	97
Liiketoiminnan kulut	-1 810	-2 028	-7 371	-8 531
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-24	19	-25	26
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	1	3	3
Poistot ja arvonalentumiset	-114	-120	-541	-490
Liikevoitto	253	336	761	1 344
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	4	1	2	0
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-7	-13	-26	-38
Voitto ennen veroja	250	324	737	1 307
Tuloverot	-60	-61	-169	-234
Kauden voitto	190	263	568	1 073
Jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	187	265	560	1 061
Määräysvallattomille omistajille	3	-2	8	12
	190	263	568	1 073
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,35	0,50	1,05	1,99
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,35	0,50	1,05	1,99

Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q4/2020	Q4/2019	Q1-Q4/2020	Q1-Q4/2019
Kauden voitto	190	263	568	1 073
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä				
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:				
Etuuspoijaisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-21	73	-36	-58
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	-64	5	-251	-13
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Muuntoerot	-110	-45	-262	67
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	4	7	5	-6
Rahavirran suojaukset	0	3	-24	-50
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	-192	43	-569	-58
Kauden laaja tulos	-2	306	0	1 014
Laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	-6	310	-7	987
Määräysvallattomille omistajille	4	-4	6	27
	-2	306	0	1 014

Konsernin tase

MILJ. EUROA	31.12.2020	31.12.2019
VARAT		
Liikearvo	229	238
Muut aineettomat hyödykkeet	363	326
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	4 316	4 083
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	561	590
Metsävarat	2 077	2 097
Energiaosakkeet (Liite 5)	1 936	2 145
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	166	170
Laskennalliset verosaamiset	421	395
Etuspohjaiset eläkevarat, netto	26	38
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	33	33
Muut pitkäaikaiset varat	21	23
Pitkäaikaiset varat	10 149	10 140
Vaihto-omaisuus	1 285	1 367
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 534	1 576
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	136	59
Tuloverosaamiset	34	26
Rahavarat	1 720	1 536
Lyhytaikaiset varat	4 709	4 565
Myyttävänä oleviksi luokitellut varat (Liite 9)	0	18
Varat	14 858	14 722
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
Osakepääoma	890	890
Omat osakkeet	-2	-2
Muuntoerorahasto	25	278
Muut rahastot	1 430	1 711
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	5 735	5 912
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	9 351	10 062
Määräysvallattomien omistajien osuus	162	113
Oma pääoma	9 513	10 175
Laskennalliset verovelat	564	549
Etuspohjaiset eläkevelat, netto	771	759
Varaukset (Liite 8)	222	144
Pitkäaikaiset korolliset velat	1 952	1 195
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	97	83
Pitkäaikaiset velat	3 606	2 730
Lyhytaikaiset korolliset velat	90	104
Ostovelat ja muut velat	1 571	1 654
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	48	33
Tuloverovelat	30	27
Lyhytaikaiset velat	1 740	1 818
Velat	5 345	4 548
Oma pääoma ja velat	14 858	14 722

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

MILJ. EUROA	OSAKE- PÄÄOMA	OMAT OSAKKEET	MUUNTO- ERO- RAHASTO	MUUT RAHASTOT	SUJOITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTYNEET VOITTO- VARAT	EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS- VALLATTO- MIEN OMISTAJIEN OSUUS	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
Oma pääoma 1.1.2020	890	-2	278	1 711	1 273	5 912	10 062	113	10 175
Kauden voitto	—	—	—	—	—	560	560	8	568
Muuntoerot	—	—	-258	—	—	—	-258	-4	-262
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	-34	—	—	-34	—	-34
Rahavirran suojaukset - siirrettyä käyttöomaisuuteen	—	—	—	-5	—	—	-5	—	-5
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	11	—	—	11	3	14
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	5	—	—	—	5	—	5
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-252	—	1	-251	—	-251
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	-36	-36	—	-36
Kauden laaja tulos, yhteensä	—	—	-253	-279	—	525	-7	6	—
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-2	—	-9	-11	—	-11
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	-21	-714
Muut	—	—	—	—	—	—	—	—	-1
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	64	64
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	—	—	—	-2	—	-702	-704	43	-662
Oma pääoma 31.12.2020	890	-2	25	1 430	1 273	5 735	9 351	162	9 513
Oma pääoma 1.1.2019	890	-2	232	1 778	1 273	5 617	9 786	5	9 791
Kauden voitto	—	—	—	—	—	1 061	1 061	12	1 073
Muuntoerot	—	—	53	—	—	—	53	15	67
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	5	—	—	5	—	5
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-54	—	—	-54	—	-54
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-6	—	—	—	-6	—	-6
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-13	—	1	-13	—	-13
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	-58	-58	—	-58
Kauden laaja tulos, yhteensä	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-3	—	-8	-12	—	-12
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	—	-693
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa	—	—	—	—	—	-7	-7	81	75
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	—	—	—	-3	—	-709	-712	81	-631
Oma pääoma 31.12.2019	890	-2	278	1 711	1 273	5 912	10 062	113	10 175

Konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q4/2020	Q4/2019	Q1-Q4/2020	Q1-Q4/2019
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta				
Kauden voitto	190	263	568	1 073
Oikaisut ¹⁾	157	164	721	719
Saadut korot	1	1	3	2
Maksetut korot	-19	-14	-37	-29
Saadut osingot	0	1	3	2
Muut rahoituserät, netto	-3	-1	-14	-20
Maksetut tuloverot	-52	-50	-145	-176
Käyttöpääoman muutos	72	227	-93	276
Liiketoiminnan rahavirta	347	592	1 005	1 847
Investoinneista kertynyt rahavirta				
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-303	-138	-818	-359
Metsävarojen lisäykset	-10	-12	-57	-44
Sijoitukset energiaosakkeisiin	-47	0	-47	0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	1	2	23	13
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	1	1	3	2
Energiaosakkeiden luovutukset	0	0	2	1
Yhteisten toimintojen luovutukset	0	0	17	0
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojausnettorahavirrat	0	0	-4	-29
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	1	2	3	1
Investointien rahavirta	-357	-145	-879	-415
Rahoituksesta kertynyt rahavirta				
Pitkäaikaisten velkojen nostot	848	13	861	13
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-5	-2	-31	-6
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-20	-20	-86	-82
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-2	1	-2	-7
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	-8	9	-17	11
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	0	0	-693	-693
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	0	0	-23	0
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	35	12	67	21
Muut rahoituksen rahavirrat	-2	0	-4	-39
Rahoituksen rahavirta	846	12	71	-783
Rahavarojen muutos	835	458	197	649
Rahavarat kauden alussa	886	1 080	1 536	888
Rahavarojen muuntoerot	-2	-2	-13	-1
Rahavarojen muutos	835	458	197	649
Rahavarat kauden lopussa	1 720	1 536	1 720	1 536

¹⁾ Oikaisut

MILJ. EUROA	Q4/2020	Q4/2019	Q1-Q4/2020	Q1-Q4/2019
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakuut	24	-19	25	-26
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	-1	-3	-3
Poistot ja arvonalentumiset	114	120	541	490
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-1	0	-25	-1
Rahoitustuotot ja -kulut	3	12	24	37
Tuloverot	60	61	169	234
Käytetyt varaukset	-23	-14	-55	-29
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	1	-3	130	43
Muut oikaisut	-22	8	-86	-25
Yhteensä	157	164	721	719

Tilinpäätöksen liitetiedot

1 Laatumisperiaatteet

Osavuosisikatsaus on laadittu standardin IAS 34 Osavuosisikatsaukset ja konsernin vuoden 2019 tilinpäätöksessä esitettyjen laatumisperiaatteiden mukaan.

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

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

COVID-19:n vaikutukset tilinpäätökseen

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

Konsernin odotus on, että sen toiminta jatkuu, ja että se pystyy suoriutumaan velvoitteistaan niiden erääntyessä. UPM:llä on vahva taloudellinen asema. Taseen nettovelka 31.12.2020 oli 56 miljoonaa euroa toisen vuosineljänneksen aikana maksettujen 693 miljoonan osinkojen jälkeen. Rahavarat ja nostamattomat luottolimiitit olivat 3,2 miljardia euroa. Tähän sisältyy vuoden 2020 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana allekirjoitettu kestävän kehityksen tavoitteisiin sidottu viisivuotinen 750 miljoonan euron valmiusluottolimiitti, vuoden 2020 toisen vuosineljänneksen aikana allekirjoitetut 550 miljoonan euron bilateraaliset luottolimiitit sekä 158 miljoonan euron komitoidun tililimiitin. Vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä UPM onnistuneesti laski liikkeeseen 750 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirjalainan EMTN-joukkovelkakirja-lainaohjelman alla. Luottolimiitteihin tai UPM:n olemassa olevaan velkaan ei liity rahoituskovenanteja.

2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTÄ	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q4/20	Q1- Q4/19
Liikevaihto										
UPM Biorefining	569	541	563	509	592	660	708	753	2 183	2 712
UPM Energy	107	88	83	101	110	101	93	113	379	417
UPM Raflatac	390	358	403	408	389	382	385	398	1 560	1 555
UPM Specialty Papers	345	311	325	342	353	344	359	357	1 324	1 412
UPM Communication Papers	842	784	741	966	1 098	1 116	1 138	1 200	3 333	4 552
UPM Plywood	99	98	104	105	101	106	120	123	405	450
Muu toiminta	58	57	60	50	62	63	72	68	225	264
Sisäinen liikevaihto	-223	-208	-202	-194	-259	-280	-269	-320	-827	-1 129
Eliminoinnit ja täsmäytykset	1	-1	-1	0	1	1	1	2	-1	4
Liikevaihto, yhteensä	2 188	2 028	2 077	2 287	2 447	2 493	2 605	2 693	8 580	10 238
Vertailukelpoinen EBITDA										
UPM Biorefining	50	104	113	81	96	171	203	254	348	724
UPM Energy	54	43	36	45	55	48	51	41	178	195
UPM Raflatac	64	55	70	64	43	44	40	40	252	166
UPM Specialty Papers	76	56	66	75	67	53	45	29	273	194
UPM Communication Papers	121	48	21	110	181	117	98	118	300	513
UPM Plywood	15	13	18	14	9	14	19	19	59	61
Muu toiminta	19	15	-1	1	-17	4	3	-8	34	-18
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-8	-1	-2	9	8	4	8	-4	-2	17
Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä	392	331	320	398	442	455	466	488	1 442	1 851
Liikevoitto										
UPM Biorefining	0	58	70	37	42	130	161	212	166	544
UPM Energy	49	58	34	43	53	45	49	39	184	184
UPM Raflatac	48	45	60	51	33	36	30	26	205	124
UPM Specialty Papers	57	40	50	58	50	35	26	8	206	120
UPM Communication Papers	110	-95	-37	31	147	57	36	85	9	324
UPM Plywood	9	6	-12	7	3	8	13	13	10	36
Muu toiminta	-9	7	-7	-6	7	1	-9	-9	-15	-10
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-11	-3	-12	21	2	5	14	0	-4	21
Liikevoitto, yhteensä	253	117	148	243	336	316	319	373	761	1 344
% liikevaihdosta	11,6	5,8	7,1	10,6	13,7	12,7	12,3	13,9	8,9	13,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät										
UPM Biorefining	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
UPM Energy	-3	17	—	—	—	—	-1	—	14	-1
UPM Raflatac	-6	—	—	-3	1	2	—	-5	-9	-2
UPM Specialty Papers	—	3	4	—	—	—	—	—	6	—
UPM Communication Papers	16	-114	-27	-45	-2	-28	-29	—	-170	-58
UPM Plywood	—	—	-22	—	—	—	—	—	-23	—
Muu toiminta	-2	-1	—	—	—	-1	-2	—	-3	-4
Eliminoinnit ja täsmäytykset ¹⁾	-3	-2	-9	12	-6	1	6	4	-3	5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä	2	-98	-55	-36	-7	-26	-26	-1	-187	-60
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)										
UPM Biorefining	0	58	70	37	42	130	161	212	166	544
UPM Energy	52	41	34	43	53	45	49	39	171	185
UPM Raflatac	55	45	60	54	32	34	30	31	214	126
UPM Specialty Papers	57	37	47	58	50	35	26	8	199	120
UPM Communication Papers	94	19	-10	76	148	85	65	85	180	383
UPM Plywood	9	6	11	7	3	8	13	13	33	36
Muu toiminta	-7	8	-7	-6	7	2	-6	-9	-12	-7
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-8	-1	-2	9	8	4	8	-4	-2	17
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä	252	215	203	279	343	342	345	374	948	1 404
% liikevaihdosta	11,5	10,6	9,8	12,2	14,0	13,7	13,2	13,9	11,1	13,7

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

Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät

Tietyt varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat liiketapahtumat tai rahavirtaan vaikuttamattomat arvostuserät, joilla on merkittävä vaikutus kauden tuloslaskelmaan, esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä, mikä auttaa kuvaamaan liiketoimintojen taloudellista kehitystä ja parantaa vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vuonna 2020, vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Communication Papers -liiketoiminta-alueella liittyvät pääosin uudelleenjärjestelykuluihin ja arvonalentumisiin johtuen UPM Chapellen paperitehtaan sulkemisesta sekä UPM Kaipolan paperitehtaan sulkemisesta. Plywood-liiketoiminta-alueella vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät Jyväskylän vaneritehtaan sulkemisesta aiheutuneisiin rakennejärjestelykuluihin. Vuonna 2019, vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Communication Papers -liiketoiminta-alueella liittyivät pääosin UPM Rauman tehtaan paperikone 2 sulkemisesta ja UPM Plattingin tehtaan paperikone 10 sulkemisesta Saksassa aiheutuneisiin rakennejärjestelykuluihin ja arvonalentumisiin.

MILJ. EUROA	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q4/20	Q1- Q4/19
Vertailukelpoinen kauden voitto	191	158	157	231	261	281	271	305	737	1 119
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät										
Arvonalentumiset	2	-53	-19	0	-1	-11	-1	0	-70	-13
Rakennejärjestelyt	3	-57	-34	-48	0	-18	-28	-5	-137	-52
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-3	-2	-9	12	-6	1	6	4	-3	5
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	0	14	8	0	0	2	-2	0	23	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	2	-98	-55	-36	-7	-26	-26	-1	-187	-60
Verokannan muutos	0	0	-4	0	0	0	0	0	-3	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	-3	22	4	-2	10	5	-1	0	21	14
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	-2	22	1	-2	10	5	-1	0	18	14
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-1	-75	-54	-39	2	-21	-26	-1	-169	-46
Kauden voitto	190	83	103	192	263	260	245	304	568	1 073

3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q4/2020	Q4/2019	Q1-Q4/2020	Q1-Q4/2019
Milj. euroa					
UPM Biorefining	UPM Pulp UPM Biofuels UPM Timber	447	451	1 720	2 096
UPM Energy	UPM Energy	70	56	252	180
UPM Raflatac	UPM Raflatac	390	389	1 560	1 555
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	298	303	1 148	1 203
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	832	1 090	3 296	4 516
UPM Plywood	UPM Plywood	93	96	385	427
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biochemicals UPM Biomedicals UPM Biocomposites	57	60	221	258
Eliminoinnit ja täsmäytykset		1	1	-1	4
Yhteensä		2 188	2 447	8 580	10 238

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

4 Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

MILJ. EUROA	Q1-Q4/2020	Q1-Q4/2019
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 083	4 186
Siirrot vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin (IFRS 16)	—	-71
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin, netto	-2	-11
Investoinnit	829	351
Vähennykset	-7	-6
Poistot	-383	-392
Arvon alentumiset	-70	-13
Muuntoerot ja muut muutokset	-135	41
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	4 316	4 083

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	31.12.2020				31.12.2019			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat								
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	32	—	32	—	17	—	17
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	2	252	—	254	23	166	—	189
Energiaosakkeet	—	—	1 936	1 936	—	—	2 145	2 145
Yhteensä	2	284	1 936	2 222	23	183	2 145	2 351
Rahoitusvelat								
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	27	—	27	—	7	—	7
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	2	27	—	29	7	22	—	28
Yhteensä	2	54	—	56	7	29	—	36

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

Tasolle 2 kuuluvien johdannaisten arvostamisessa käytetään seuraavia arvostusmenetelmiä:
Korkoterminisopimusten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinakorkoihin. Valuuttatermiinien käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivänä voimassa olevien sopimusten mukaisiin termiinikursseihin.

Valuuttaoptioiden käypä arvo lasketaan Black&Scholes-menetelmällä, jossa käytetään tilinpäätöspäivänä noteerattuja valuuttakursseja ja valuuttaparien volatiliiteetteja. Koron- ja valuuttavaihtosopimusten käypä arvo on tulevien rahavirtojen nykyarvo, joka on laskettu käyttäen havainnoitavissa olevia markkinakorkoja. Hyödykejohdannaisten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinahintoihin.

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

MILJ. EUROA	ENERGIAOSAKKEET	
	Q1-Q4/2020	Q1-Q4/2019
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 145	2 159
Vähennykset	-2	-1
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	-207	-13
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	1 936	2 145

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

Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 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 300 miljoonaa euroa alaspäin. Muut omaisuuden arvostukseen liittyvät

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

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

Vuoden 2020 aikana taloudelliset näkymät ovat heikentyneet COVID-19 -pandemiasta ja siitä seuranneista hillitsemistoimenpiteistä johtuen. Mahdolliset muutokset

näkymissä saattavat vaikuttaa energian kysynnän odotuksiin ja sähkön termiinihintoihin, millä puolestaan voi olla vaikutus energiaosakkeiden arvostukseen. Muutoksilla toimintaa koskevassa sääntelyssä ja verotuksessa voi myös olla vaikutusta energiaomistusten arvoon.

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

Jaksotettuun hankintamenoön arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

MILJ. EUROA	31.12.2020	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2019
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	1 153	1 164	431	417
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaissoleimuksia ja vuokravelkoja	331	345	260	265
Yhteensä	1 484	1 509	691	682

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

6 Vastuusitoumukset

MILJ. EUROA	31.12.2020	31.12.2019
Omien velkojen vakuudeksi		
Kiinnitykset	—	1
Muiden puolesta		
Takaukset	2	2
Muut vastuusitoumukset		
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	6	6
Muut vastuusitoumukset	214	104
Yhteensä	223	113

Muiden vastuusitoumusten kasvu johtuu pääasiassa PVO:lle annetusta 123 miljoonan euron lainalupauksesta. Lisätietoja liitteessä 5. Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän jälkeen, ovat noin 412 miljoonaa euroa 31.12.2020 ja ne liittyvät pääasiassa pitkäaikaisiin rahtaussoleimuksiin, rautatiepalvelusoleimukseen Uruguayssa sekä tuotantohyödykkeiden, puun ja jätevesien käsittelyä koskeviin vuokrasoleimuksiin Leunassa, Saksassa. Vastaavat leasingvastuut 31.12.2019 100 miljoonaa euroa.

Investointisitoumukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖN-OTTO	KOKONAIS-KUSTANNUKSET	31.12.2019 MENNESSÄ	Q1-Q4/2020	31.12.2020 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	Q4 2022	550	—	79	471
CHP voimalaitos / Saksa	Q3 2022	95	—	28	67
Uusi sellutehdas / Uruguay	Q3 2022	2 730	46	545	2 139
Peruskorjaus ja uudenaikaistaminen / Kuusankosken vesivoimalaitos	Q4 2022	22	3	3	16

7 Johdannaisopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	31.12.2020	31.12.2019
Korkofutuurit	2 391	1 729
Koronvaihtosopimukset	1 056	334
Valuuttatermiinisopimukset	3 992	2 491
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	10	14
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	10	10
Valuuttavaihtosopimukset	166	172
Hyödykejohdannaiset	791	913

8 Varaukset

MILJ. EUROA	RAKENNE- JÄRJESTELY- VARAUKSET	HENKILÖSTÖ- KULUVARAUKSET	YMPÄRISTÖ- KULUVARAUKSET	PÄÄSTÖOIKEUS- VARAUKSET	MUUT VARAUKSET	YHTEENSÄ
Varaukset 1.1.2020	30	36	20	18	41	144
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	43	96	7	23	3	173
Käytetyt varaukset	-11	-33	-1	-19	-9	-73
Käyttämättömien varausten peruutukset	-6	-7	0	-1	-7	-21
Siirrot erien välillä	-4	0	4	0	0	0
Varaukset 31.12.2020	52	91	29	21	28	222

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

9 Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat

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

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1- Q4/20	Q1- Q4/19
Liikevaihto, milj. euroa	2 188	2 028	2 077	2 287	2 447	2 493	2 605	2 693	8 580	10 238
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	392	331	320	398	442	455	466	488	1 442	1 851
% liikevaihdosta	17,9	16,3	15,4	17,4	18,1	18,2	17,9	18,1	16,8	18,1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	252	215	203	279	343	342	345	374	948	1 404
% liikevaihdosta	11,5	10,6	9,8	12,2	14,0	13,7	13,2	13,9	11,1	13,7
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	248	207	193	276	331	345	325	366	924	1 367
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	11 138	10 744	10 888	11 241	11 323	10 996	11 069	10 946	11 514	11 024
Vertailukelpoinen ROCE, %	9,1	7,9	7,5	10,2	12,2	12,9	12,2	13,7	8,3	12,8
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	191	158	157	231	261	281	271	305	737	1 119
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	9 496	9 468	9 564	9 923	10 015	9 706	9 804	9 924	9 844	9 986
Vertailukelpoinen ROE, %	8,0	6,7	6,6	9,3	10,4	11,6	11,1	12,3	7,5	11,2
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,35	0,29	0,29	0,43	0,49	0,50	0,51	0,57	1,37	2,07
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	2	-98	-55	-36	-7	-26	-26	-1	-187	-60
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissa, milj. euroa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	-2	22	1	-2	10	5	-1	0	18	14
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	347	365	156	137	592	500	436	320	1 005	1 847
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,65	0,69	0,29	0,26	1,11	0,94	0,82	0,60	1,89	3,46
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	56	89	301	-405	-453	-2	366	-5	56	-453
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,04	0,06	0,19	-0,23	-0,24	0,00	0,19	0,00	0,04	-0,24
Velkaantumisaste, %	1	1	3	-4	-4	0	4	0	1	-4
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	17,53	17,54	17,50	17,90	18,87	18,28	17,91	18,84	17,53	18,87
Investoinnit, milj. euroa	365	201	173	165	166	79	71	62	903	378
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	364	201	173	165	166	79	71	62	902	378
Omavaraisuusaste, %	64,1	68,4	68,3	64,8	69,2	68,3	67,9	68,1	64,1	69,2
Henkilöstö kauden lopussa	18 014	18 349	19 029	18 573	18 742	19 020	19 760	19 008	18 014	18 742

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

Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTÄ	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q1-Q4/20	Q1-Q4/19
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät										
Arvon alentumiset	2	-53	-19	0	-1	-11	-1	0	-70	-13
Rakennearjojen järjestelyt	3	-57	-34	-48	0	-18	-28	-5	-137	-52
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-3	-2	-9	12	-6	1	6	4	-3	5
Pitkäaikaisen varojen myyntivoitot ja tappiot	0	14	8	0	0	2	-2	0	23	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	2	-98	-55	-36	-7	-26	-26	-1	-187	-60
Verokannan muutos	0	0	-4	0	0	0	0	0	-3	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	-3	22	4	-2	10	5	-1	0	21	14
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	-2	22	1	-2	10	5	-1	0	18	14
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-1	-75	-54	-39	2	-21	-26	-1	-169	-46
Vertailukelpoinen EBITDA										
Liikevoitto	253	117	148	243	336	316	319	373	761	1 344
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä	116	117	119	120	120	119	118	120	471	477
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä	24	1	-1	1	-19	-5	3	-5	25	-26
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-3	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-2	98	55	36	7	26	26	1	187	60
Vertailukelpoinen EBITDA	392	331	320	398	442	455	466	488	1 442	1 851
% liikevaihdosta	17,9	16,3	15,4	17,4	18,1	18,2	17,9	18,1	16,8	18,1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)										
Liikevoitto	253	117	148	243	336	316	319	373	761	1 344
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-2	98	55	36	7	26	26	1	187	60
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)	252	215	203	279	343	342	345	374	948	1 404
% liikevaihdosta	11,5	10,6	9,8	12,2	14,0	13,7	13,2	13,9	11,1	13,7
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja										
Voitto ennen veroja	250	109	138	240	324	319	300	364	737	1 307
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-2	98	55	36	7	26	26	1	187	60
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	248	207	193	276	331	345	325	366	924	1 367
Vertailukelpoinen ROCE, %										
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	248	207	193	276	331	345	325	366	924	1 367
Korko- ja muut rahoituskulut	4	7	10	11	14	10	11	8	33	44
	253	213	203	288	346	355	337	374	957	1 411
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	11 138	10 744	10 888	11 241	11 323	10 996	11 069	10 946	11 514	11 024
Vertailukelpoinen ROCE, %	9,1	7,9	7,5	10,2	12,2	12,9	12,2	13,7	8,3	12,8
Vertailukelpoinen kauden voitto										
Kauden voitto	190	83	103	192	263	260	245	304	568	1 073
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	1	75	54	39	-2	21	26	1	169	46
Vertailukelpoinen kauden voitto	191	158	157	231	261	281	271	305	737	1 119
Vertailukelpoinen EPS, euroa										
Vertailukelpoinen kauden voitto	191	158	157	231	261	281	271	305	737	1 119
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-3	-1	-2	-2	2	-14	0	0	-8	-12
	188	157	155	229	263	267	271	305	729	1 106
Keskimmäinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,35	0,29	0,29	0,43	0,49	0,50	0,51	0,57	1,37	2,07
Vertailukelpoinen ROE, %										
Vertailukelpoinen kauden voitto	191	158	157	231	261	281	271	305	737	1 119
Oma pääoma, keskiarvo	9 496	9 468	9 564	9 923	10 015	9 706	9 804	9 924	9 844	9 986
Vertailukelpoinen ROE, %	8,0	6,7	6,6	9,3	10,4	11,6	11,1	12,3	7,5	11,2
Nettovelka										
Pitkäaikaiset velat	1 952	1 154	1 205	1 234	1 195	1 179	1 126	1 139	1 952	1 195
Lyhytaikaiset velat	90	88	104	105	104	137	138	127	90	104
Velat yhteensä	2 042	1 242	1 309	1 338	1 299	1 316	1 264	1 267	2 042	1 299
Pitkäaikaiset korolliset varat	181	198	213	219	180	201	184	177	181	180
Rahavarat	1 720	886	729	1 460	1 536	1 080	678	1 064	1 720	1 536
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	86	68	66	65	35	38	36	31	86	35
Korolliset varat yhteensä	1 986	1 152	1 008	1 744	1 752	1 318	898	1 272	1 986	1 752
Nettovelka	56	89	301	-405	-453	-2	366	-5	56	-453

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



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