



**LUOMME  
BIOTALOUTEEN  
PERUSTUVAA  
TULEVAISUUTTA**

OSAVUOSIKATSAUS 1.1.-31.3.2021

# UPM Osavuositarkastus Q1 2021:

Markkinoiden käänne ja tehokkuuden parantaminen vahvistavat UPM:n tulosta – kasvuhankkeet etenevät suunnitellusti



## Q1 2021 lyhyesti

- Liikevaihto laski 2 % ja oli 2 234 (Q1 2020: 2 287) miljoonaa euroa alentuneiden graafisten paperien hintojen ja epäsuotuisien valuuttakurssimuutosten seurauksena
- Vertailukelpoinen liikevoitto oli viime vuoden tasolla 279 (279) miljoonaa euroa eli 12,5 % (12,2%) liikevaihdosta
- Sellun kysyntä jatkui hyvänä ja sellun hinnat nousivat nopeasti. Vahva markkinatilanne jatkui tarramateriaaleissa, erikoispapereissa ja sähkömarkkinoilla
- Vuoden 2020 toisella vuosipuoliskolla tehtyjen oikea-aikaisten toimenpiteiden seurauksena kustannukset olivat kilpailukykyiset ja tuotantolaitosten tehokkuus hyvä
- Liiketoiminnan rahavirta nousi 217 (137) miljoonaan euroon
- Yhtiön taloudellinen asema jatkuu vahvana. Nettovelka oli 83 (-405) miljoonaa euroa ja rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat yhteensä 3,2 miljardia euroa vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen lopussa
- Maaliskuussa UPM laski liikkeeseen 500 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirjalainan EMTN-joukkovelkakirjalainaohjelman alla
- Kasvuhankkeet etenevät suunnitellusti budjetissa ja aikataulussa
- UPM aloitti uuden sukupolven biopoltoainejalostamon perussuunnitteluvaiheen tammikuussa
- Helmikuussa UPM allekirjoitti The Climate Pledge -sitoumuksen saavuttaa Pariisin ilmastopimuksen asettamat tavoitteet 10 vuotta etuajassa

## Tunnuslukuja

	Q1/2021	Q1/2020	Q4/2020	Q1-Q4/2020
Liikevaihto, milj. euroa	2 234	2 287	2 188	8 580
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	389	398	392	1 442
% liikevaihdosta	17,4	17,4	17,9	16,8
Liikevoitto, milj. euroa	279	243	253	761
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	279	279	252	948
% liikevaihdosta	12,5	12,2	11,5	11,1
Voitto ennen veroja, milj. euroa	272	240	250	737
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	272	276	248	924
Kauden voitto, milj. euroa	227	192	190	568
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	228	231	191	737
Tulos per osake (EPS), euroa	0,42	0,36	0,35	1,05
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,42	0,43	0,35	1,37
Oman pääoman tuotto (ROE), %	9,7	7,7	8,0	5,8
Vertailukelpoinen ROE, %	9,7	9,3	8,0	7,5
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	9,5	8,9	9,1	6,7
Vertailukelpoinen ROCE, %	9,5	10,2	9,1	8,3
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	217	137	347	1 005
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,41	0,26	0,65	1,89
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	17,06	17,90	17,53	17,53
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	11 933	11 009	11 555	11 555
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	83	-405	56	56
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,06	-0,23	0,04	0,04
Henkilöstö kauden lopussa	17 670	18 573	18 014	18 014

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

## Toimitusjohtaja Jussi Pesonen kommentoi Q1:n tulosta:

”UPM lähti vuoteen hyvin valmistautuneena markkinoiden käännteeseen, ja se näkyy selvästi ensimmäisen vuosineljänneksen tuloksessa. Viime vuonna tekemämme oikea-aikaiset toimenpiteet ovat auttaneet meidät hyvään vauhtiin maailmantalouden nyt elpymässä.

Lähes kaikkien UPM:n tuotteiden kysyntä oli alkuvuonna hyvää. Sellun hinnat nousivat nopeasti, ja UPM Raflatacin, UPM Specialty Papersin ja UPM Energyn tuloskunto jatkui vahvana. Lisäksi UPM Communications Papers saavutti tyydyttävän tuloksen vaikeassa markkina-ympäristössä. Tuloksemme nousi pandemiaa edeltäneelle tasolle, ja yhtiön kasvuhankkeet etenivät aikataulussa ja budjetissa. Kaiken kaikkiaan hyvä alku vuodelle.

Liikevaihto laski 2 % ja oli 2 234 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevoitto oli 279 miljoonaa euroa eli samalla tasolla kuin vastaavalla neljänneksellä vuosi sitten ja korkeampi kuin kolmella edeltävällä vuosineljänneksellä. Liiketoiminnan rahavirta nousi 217 miljoonaa euroon. Taloudellinen asemamme on edelleen vahva, sillä vuosineljänneksen lopussa nettovelka oli 83 miljoonaa euroa sekä rahavarat ja käyttämättömät luottolimitit 3,2 miljardia euroa.

UPM Biorefining paransi tulosta eniten. Sellun, sahatavaran ja biopolttoaineiden kysyntä oli hyvää, ja sellun hinnat nousivat ennakoitua nopeammin. Tarramateriaalien ja erikoispaperien markkinat jatkuivat vahvoina. Kuluttajakysynnän muutokset sekä verkkokaupan ja päivittäiskaupan kasvu, joita pandemia on kiihdyttänyt, siivittivät UPM Raflatacin ja UPM Specialty Papersin jälleen erinomaisiin tuloksiin. UPM Raflatacin vuosineljännes oli kaikkien aikojen paras.

Graafisten paperien kysyntä ja hinnat laskivat odotetusti vertailuajanjaksoihin nähden. Vaikeista markkinaolosuhteista huolimatta UPM Communication Papers teki selvästi voitollisen liiketuloksen. Tulokseen vaikuttivat tehokas toiminta, paperikoneiden tyydyttävä käyttöaste ja kaupallinen onnistuminen. Tulos ei olisi ollut mahdollinen ilman viime vuonna tehtyjä oikea-aikaisia toimenpiteitä.

UPM Energyn kannattavuus jatkui erinomaisena. Sähkön myyntihinnat olivat selvästi korkeammat kuin vertailuneljänneksillä, ja UPM onnistui tuotannon optimoinnissa vaihtelevilla markkinoilla. Vesivoiman tuotantomäärät laskivat mutta jatkuivat hyvällä tasolla.

UPM Plywood tekee tasaista tulosta. Kysyntä oli edelleen hyvää rakentamisen loppukäyttökohteissa. Kysyntä piristyi teollisissa loppukäytöissä kuten jakelukaupassa ja kulkuneuvojen lattioissa.

Maailmantalous elpyy Kiinan vetämänä. Liiketoiminnan vilkastuminen lisää monien tuotteidemme kysyntää mutta nostaa

myös hyödykkeiden ja raaka-aineiden hintoja. Tavoitteemme on hyödyntää piristyvien markkinoiden tarjoamia mahdollisuuksia tehokkaalla marginaalien hallinnalla sekä tuote- ja markkinatarjontamme optimoinnilla. Jatkamme myös kaikissa liiketoiminoissamme ja funktioissamme toimenpiteitä, joilla vastaamme kustannusten nousupaineisiin ja huolehdimme kustannustehokkuudesta. Uskon UPM:n toimintamallin jälleen auttavan liiketoimintojemme ohjaamisessa nopeasti muuttuvissa markkinaolosuhteissa.

UPM:n uudistuminen on hyvin innostavassa ja intensiivisessä vaiheessa. Olen ylpeä molemmista strategisista kasvuhankkeistamme, jotka edistyvät aikataulussa ja budjetissa näin poikkeuksellisin aikoina. Uruguayssa Paso de los Torosin ja Montevideon rakennustyömailla on nyt 4 000 työntekijää, ja määrä nousee tämän vuoden kuluessa 6 000 työntekijään. UPM:llä on käytössä tiukkoja varotoimenpiteitä, joilla pyritään suojelemaan työntekijöitä pandemiasta ja varmistamaan strategisesti tärkeän hankkeen eteneminen. Saksan Leunassa biokemikaali-investointi etenee täyttä vauhtia niin rakentamisen, liiketoimintaan valmistautumisen kuin konkreettisten asiakkuuksienkin suhteen.

Tammikuussa ilmoitimme uuden sukupolven biojalostamon perussuunnitteluvaiheen aloittamisesta. Jalostamo tuottaisi 500 000 tonnia uusiutuvia polttoaineita vuodessa. Arvioimme pääasiassa kahta sijoituspaikkavaihtoehtoa: Kotka Suomessa ja Rotterdam Hollannissa. Perussuunnitteluvaiheen on arvioitu kestävän vähintään 12 kuukautta ennen kuin tavanomainen investointipäätöksen arviointi- ja valmisteluprosessi voi alkaa.

Tavoitteemme ovat korkealla kehittäessämme liiketoimintamahdollisuuksia, joilla hillitsemme ilmastomuutosta. Pyrimme innovoimaan ilmastopositiivisia tuotteita, joiden avulla asiakkaamme ja kuluttajat voivat tehdä vastuullisempia valintoja. Kasvusuunnitelmamme biokemikaaleissa ja biopolttoaineissa ovat tästä näkyvä esimerkki, ja ne ovat todellisuutta jo tänään. Meillä on myös kunnianhimoiset pitkän aikavälin ilmastotavoitteet, joihin sisältyy merkittävä hiilidioksidipäästöjen vähentäminen. Ensimmäisen vuosineljänneksen aikana allekirjoitimme The Climate Pledge -sitoumuksen, jossa pyrkimyksenä on saavuttaa Pariisin ilmastositoumuksen tavoitteet 10 vuotta etujassa. Olemme myös sitoutuneet YK:n 1,5 asteen ilmastotavoitteeseen ja tieteesen perustuviin toimenpiteisiin ilmastomuutoksen hillitsemiseksi.

Aiomme jatkossakin osoittaa kaikessa toiminnassamme pyrkimyksen kestävään kasvuun ja pitkän aikavälin arvonluontiin. Luomme fossiilisista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta.”

## Näkymät vuodelle 2021

Vuonna 2021 maailmantalouden odotetaan alkavan toipua vuonna 2020 koetusta jyrkästä taantumasta. Elpymisen 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.

Sellun kysyntä on jatkunut hyvänä, ja sellun hinnat ovat nousseet nopeasti. Samaan aikaan vahva markkinatilanne on

jatkunut tarramateriaaleissa, erikoispapereissa ja energiassa. Graafisten paperien kysyntä ja hinnoittelu on toteutunut odotetusti laskien vertailukausilta.

Elpyvän maailmantalouden myötä useiden muuttuvien kustannuserien odotetaan nousevan vuonna 2021. UPM jatkaa marginaalien hallintaa tuotteiden hinnoittelulla, tuotteiden ja markkinoiden optimoinnilla, tuotantolaitosten tehokkaalla käytöllä sekä toimenpiteillä, joilla parannetaan muuttuvien ja kiinteiden kustannusten tehokkuutta.

UPM:n vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan nousevan sekä vuoden 2021 ensimmäisellä puoliskolla että koko vuonna 2021 verrattuna vuoden 2020 vastaaviin ajanjaksoihin.

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

Toistaiseksi UPM on pystynyt suojelemaan henkilöstöään ja liiketoimintojen jatkuvuutta hyvin.

### UPM:n tuotteiden kysyntä

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

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

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

Graafisten paperien kysyntä Euroopassa laski 32 % vuoden 2020 toisella neljänneksellä edellisvuodesta, kun sulkutoimenpiteet Euroopassa vaikuttivat erityisesti mainontalähtöisen paperin kulutukseen ja toimistopapereiden kysyntään. Nämä vaikutukset tasoituivat jonkin verran vuoden edetessä ja vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä graafisten paperien kysyntä oli 18 % edellisvuotta alempana ja vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä 14 % edellisvuotta alempana. Vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä pandemia ja siihen liittyvät rajoitustoimet vaikuttivat edelleen liiketoimintaympäristöön ja graafisten paperien kysyntä laski 14 % viime vuodesta.

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 erikoispapereiden kysyntä kasvoi sulkutoimenpiteiden aikana, kun kulutus siirtyi osittain kodin ulkopuolisesta kulutuksesta pakattuihin päivittäisiin kulutustavariin. Verkkokaupan kasvu jatkui ja se tuki joidenkin tarran- ja erikoispaperituotteiden kysynnän kasvua. Tarralaminaattien kysyntä Euroopassa kasvoi 7 % vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä ja 9 % toisella neljänneksellä. Vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä

tarralaminaattien kysyntä Euroopassa laski 4 % asiakasvarastojen laskun seurauksena. Vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä tarralaminaattien kysyntä jatkoi kasvuaan ja oli 6 % edellisvuotta korkeampi. Vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä tarralaminaattien kysyntä Euroopassa kasvoi 1 % vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen hyvältä tasolta.

### Sopeutuminen eri skenaarioihin

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

### Hankkeet ja kunnossapitoseisokit

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

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

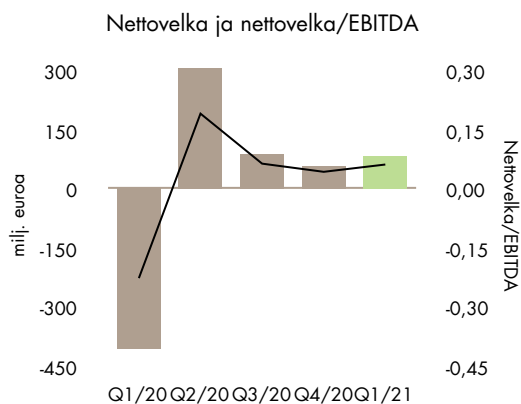
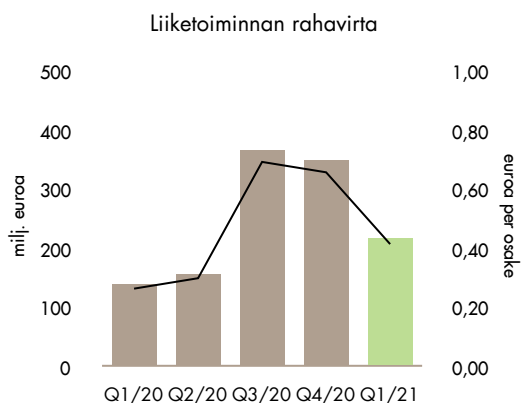
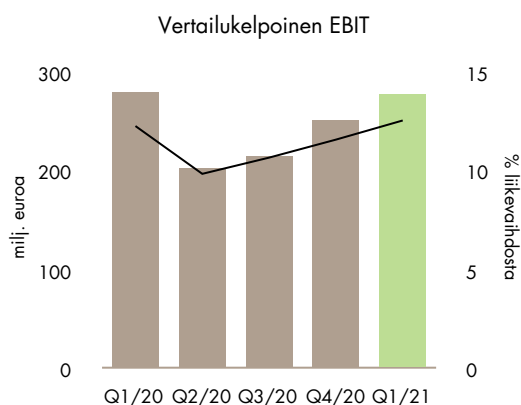
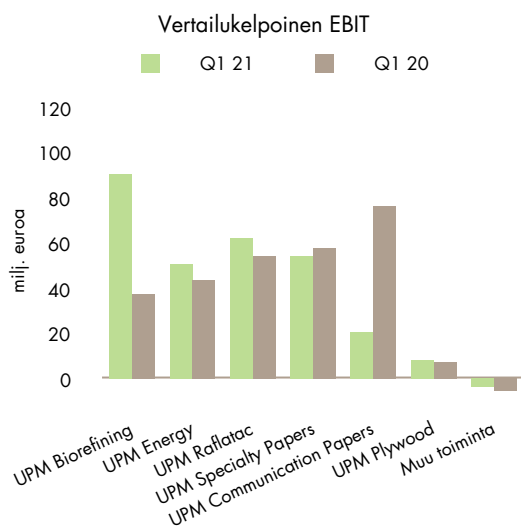
Pandemiasta johtuen UPM siirsi kahden sellutehtaansa kunnossapitoseisokit vuoden 2020 toiselta neljännekseltä vuoden viimeiselle neljännekselle. Molemmat kunnossapitoseisokit saatiin päätökseen neljännen neljänneksen aikana tiukkoja terveys- ja turvallisuusvarotoimenpiteitä noudattaen. Vuonna 2021 UPM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

## Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset vuonna 2021

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

### Rahoitus

UPM:n rahoitusasema on vahva. UPM:n nettovelka oli 83 miljoonaa euroa vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen lopussa. Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat yhteensä 3,2 miljardia euroa vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen lopussa. Luku sisältää vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen aikana allekirjoitetun viisivuotisen kestävän kehityksen mittareihin sidotun 750 miljoonan euron luottolimiitin sekä 159 miljoonan euron komitoidun tililimiitin. Vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä UPM laski liikkeeseen 750 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirjalainan EMTN-ohjelman (Euro Medium Term Note) alla. Toinen 500 miljoonan euron vihreä joukkovelkakirjalaina laskettiin liikkeeseen vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä. Luottolimiitteihin tai UPM:n velkoihin ei liity kovenanteja.



## Tulos

### Q1 2021 verrattuna Q1 2020

Vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli 2 234 miljoonaa euroa, 2 % vähemmän kuin vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto 2 287 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku johtui pääosin alemmista graafisten paperien hinnoista ja epäsuotuisasta valuuttakurssikehityksestä. Liikevaihto laski UPM Communication Papers- ja UPM Raflatac- liiketoiminta-alueilla ja nousi UPM Biorefining-, UPM Energy-, UPM Specialty Papers- ja UPM Plywood- liiketoiminta-alueilla.

Vertailukelpoinen liikevoitto pysyi muuttumattomana ja oli 279 (279) miljoonaa euroa eli 12,5 % (12,2 %) liikevaihdosta.

Myyntihinnat laskivat eniten UPM Communication Papers- ja UPM Specialty Papers- liiketoiminta-alueilla. Konsernitason alempien myyntihintojen negatiivinen vaikutus oli suurempi kuin alempien muuttuvien kustannusten positiivinen vaikutus.

Kiinteät kustannukset laskivat 22 miljoonaa euroa.

Toimitusmäärät nousivat hieman.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 116 (120) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 18 (19) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakuilla vähennettynä oli 5 (-1) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 279 (243) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella 0 (-36) miljoonaa euroa.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -6 miljoonaa (-4) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 0 (1) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat 45 (48) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 0 (-2) miljoonaa euroa.

Vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen voitto oli 227 (192) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 228 (231) miljoonaa euroa.

### Q1 2021 verrattuna Q4 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 11 % ja oli 279 (252) miljoonaa euroa eli 12,5 % (11,5 %) liikevaihdosta. Myyntihinnat nousivat eniten UPM Biorefining ja UPM Energy- liiketoiminta-alueilla. Toimitusmäärät olivat korkeammat useimmilla UPM:n liiketoiminta-alueilla.

Muuttuvat kustannukset olivat korkeammat, mikä johtui osittain energiakustannusten kausiluonteisuudesta.

Kiinteät kustannukset laskivat 80 miljoonaa euroa johtuen pääosin kausiluonteisista syistä sekä UPM Kaukaan ja UPM Pietarsaaren sellutehtaiden suunnitelluista kunnossapitoseisokeista vertailuajanjaksolla.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 116 (116) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakuilla vähennettynä oli 5 (-24) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 279 (253) miljoonaa euroa.

## Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 217 (137) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi katsauskauden aikana 122 (212) miljoonaa euroa.

Nettovelka oli 83 (-405) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Velkaantumisaste 31.3.2021 oli 1 % (-4 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDAan perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 0,06 (-0,23).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.3.2021 yhteensä 3,2 miljardia euroa. Luku sisältää vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä allekirjoitetun viisivuotisen kestävän kehityksen mittareihin sidotun 750 miljoonan euron luottolimiitin sekä 159 miljoonan euron komitoidun tililimiitin.

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

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

## Investoinnit

Vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen investoinnit olivat 252 (165) miljoonaa euroa eli 11,3 (7,2) % 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 biokemikaalialajostamo Saksassa.

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

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

Lokakuussa 2019 UPM ilmoitti 95 miljoonan euron investoinnista lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitokseen (CHP) UPM Nordlandin paperitehtaalte Saksaan. Laitos on tarkoitettu kytkä sähköverkkoon vuoden 2022 kolmannella vuosineljänneksellä. Investointi tuo yli 10 miljoonan euron vuosittaiset kustannussäästöt vuodesta 2023 alkaen. Investoinnin arvioidaan pienentävän UPM:n CO<sub>2</sub>-jalanjälkeä 300 000 tonnia.

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

## Henkilöstö

Vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 17 704 (18 553) henkilöä. Vuoden 2021 alussa henkilöstön määrä oli 18 014 ja katsauskauden lopussa 17 670.

## Investointi sellutehtaaseen Uruguayssa

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

Investointi lisää UPM:n sellukapasiteettia yli 50 %, mikä kasvattaa olennaisesti sekä selluliiketoiminnan kokoa että UPM:n 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 vuokrattuja puuviljelmiä. Niiltä toimitetaan puuta nykyiselle UPM Fray Bentosin tehtaalle ja uudelle tehtaalle Paso de los Torosin lähelle.

## Huippuluokan tehdas

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

Tehdas on suunniteltu täyttämään Uruguayn tiukat ympäristövaatimukset sekä kansainväliset standardit ja suositukset uuden-aikaisille tehtailla, mukaan lukien viimeisimmän ja parhaiden käytävissä 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 satamaterminalilla.

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

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

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

### Projekti aikataulu ja pääoman käyttö

Tehtaan arvioidaan käynnistyvän vuoden 2022 toisella puoliskolla. Projekti etenee suunnitellun aikataulun mukaisesti. Noin 4 000 työntekijää työskentelee parhaillaan projektin eri rakennustyömailla. Uruguayssa vallitsevan haastavan COVID-19-tilanteen vuoksi tiukkoja käytäntöjä on vahvistettu UPM:n työmailla.

Tehtasalueella Paso de los Torosissa rakentaminen etenee suunnitellusti kaikkien pääprosessien osalta. Tammikuussa 2021 aloitettu mekaaninen pystytysvaihe etenee.

Laajat, UPM Paso de los Torosin tehtaan rakentamiselle tarpeellisten koneiden, laitteiden ja rakenteiden kuljetukset UPM Fray Bentosin satamasta uudelle tehtasalueelle alkoivat helmikuussa 2021.

Väliaikaisten ja pysyvien asuntojen rakentaminen on viimeistelyvaiheessa.

Montevideon sataman työt etenevät suunnitellusti ja valtaosa selluterminaalista on valmistunut. Työt jatkuvat lastausalueella ja telakalla. Päälaitureiden ja allasalueen rakentaminen edistyy.

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

30.1.2020 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 biokemikaalien eli biomonoetyleeniglykolin (bMEG) ja uusiutuvien, ligniinipohjaisten toiminnallisten täyteaineiden valmistuksessa. Lisäksi biojalostamo tuottaa biomonopropyleeniglykolia (bMPG) ja teollisia sokereja. Kun biojalostamo on täydessä käynnissä ja tuotanto optimoitu, sen arvioidaan yltävän 14 % sijoitetun pääoman tuottotavoitteeseen (ROCE).

Kestävän puun tarjonta, ainutlaatuinen teknologikonsepti, 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 logistiset järjestelyt sekä useiden palveluiden ja hyödykkeiden infrastruktuuri ovat jo valmiina. UPM teki lokakuussa 2020 palvelusopimuksia Infraleuna GmbH:n kanssa koskien tuotantohyödykkeitä sekä puun ja jätevesien käsittelyä. Nämä sopimukset kirjataan IFRS 16:n mukaisesti vuokratuiksi käyttöomaisuushyödykkeiksi ja vuokrasopimusveloiksi, kun ne otetaan käyttöön. Sopimusten arvon arvioidaan olevan kokonaisuudessaan noin 100 miljoonaa euroa.

Biojalostamon rakentaminen Leunassa on aloitettu. Lupaprosessi on edennyt Saksan lainsäädännön mukaisesti ja

ensimmäiset osittaiset luvat on saatu suunnitellusti. Projektin yksityiskohtainen suunnittelu ja hankinnat etenevät täydellä vauhdilla. Kaivuutyöt on aloitettu työmaalla ja perustusten valaminen ja käyttöhyödykkeiden liittäminen on meneillään. Kaupallistaminen on edennyt hyvin ja keskeytyksettä. Asiakasyhteistyö etenee konkreettisesti kaikilla päätuotealueilla ja eri arvoketjuissa.

### 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 uusiutuville 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 etenee yksityiskohtaisessa kaupallisessa ja teknisessä perussuunnittelussa selvittääkseen liiketoiminnan houkuttavuutta, valitakseen innovatiivisimman teknologiavaihtoehdon ja arvioidakseen investointitarvetta. Perussuunnitteluvaiheessa arvioidaan pääasiassa kahta sijoituspaikkavaihtoehtoa: Kotkaa Suomessa ja Rotterdamia Hollannissa.

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

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

### OL3-voimalaitoshanke

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

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

TVO ilmoitti 26.3.2021, että Säteilyturvakeskus (STUK) on myöntänyt OL3:lle polttoaineenlatausluvan. Lisäksi TVO ilmoitti 27. maaliskuuta 2021 polttoainelatauksen alkaneen. Polttoainelataus saatiin tehtyä huhtikuun alussa. TVO:n mukaan aiemmin ilmoitetun mukaisesti OL3:n sähköntuotanto alkaa lokakuussa 2021 ja säännöllinen sähköntuotanto helmikuussa 2022.

Laitostoimittajaosapuoli Arevan uusi johto valmistelee taloudellista ratkaisua projektin loppuunsaattamiseksi takuuajan loppuun mennessä. Myös TVO käy laitostoimittajan kanssa neuvotteluja 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 osuksiensa mukaisesti sähkön ja lämmön tuotantokustannuksista kuten yhtiöjärjestyksessä on määritetty. OL3:n odotetaan kasvattavan UPM Energyn sähköntuotantokapasiteettia merkittävästi. Uuden

voimalaitosyksikön odotetaan olevan erittäin tehokas, ja se täyttää korkeimpien turvallisuusstandardien vaatimukset. Se tuottaa sähköä ilman hiilidioksidipäästöjä, ja käytetyn polttoaineen loppusijoitukseen on TVO:lla turvallinen ratkaisu.

## Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

19.1. UPM ilmoitti 13 miljoonan euron investoinnista UPM Raflatacin uuteen tuotantolinjaan Nowa Wieśin tehtaalle Puolaan. Investointi kasvattaa UPM Raflatacin vuotuista taustapaperittomien etikettiratkaisujen tuotantokapasiteettia 100 miljoonalla 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.

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

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

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

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

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

27.3. OL3-laitosyksikön polttoaineen lataus alkoi.

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

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

14.4. UPM ilmoitti pyrkivänsä lisäämään tehokkuutta globaaleissa funktioissaan järjestämällä uudelleen ja virtaviivaistamalla toimintoja kolmessa maassa. Toteutuessaan suunnitelmat vähentäisivät enintään 51 työsuhdetta Suomessa, Saksassa ja Itävallassa.

15.4. UPM ilmoitti parantavansa näkymiään vuodelle 2021.

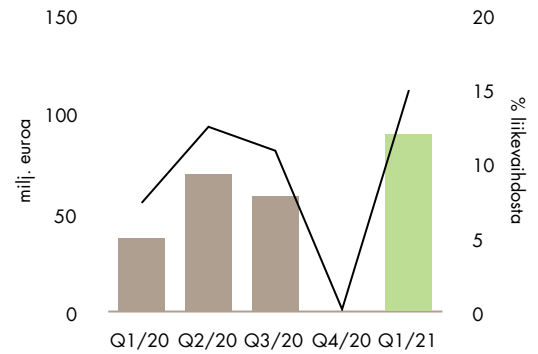
27.4. Emma FitzGerald nimitettiin UPM:n tarkastusvaliokunnan neljänneksi jäseneksi.



# UPM Biorefining

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

Vertailukelpoinen EBIT



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

Sellutehtaiden huoltoseisokit: Q4 2020 UPM Kaukas, UPM Pietarsaari.

- Vahva sellumarkkina ja hinnat nousivat
- Toimenpiteitä kannattavuuden parantamiseksi ja kilpailukyyn vahvistamiseksi UPM Timberissä

## Tulos

### Q1 2021 verrattuna Q1 2020

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sellun myyntihintojen ansiosta. Muuttuvat kustannukset laskivat. Valuuttakurssikehitys oli epäsuotuisa.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 1 %.

### Q1 2021 verrattuna Q4 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sellun myyntihintojen ja vertailuajanjaksolla toteutettujen UPM Kaukaan ja UPM Pietarsaaren sellutehtaiden suunniteltujen kunnossapitoseisokkien ansiosta.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 8 %.

## Markkinaympäristö

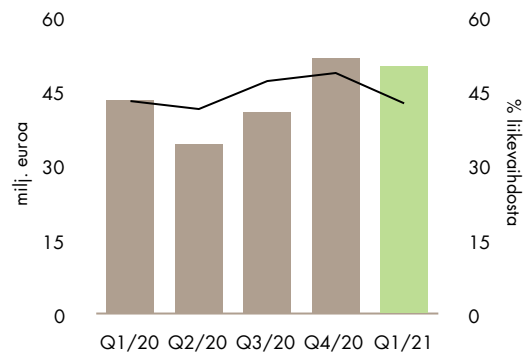
- Sellun maailmanlaajuinen kysyntä oli vahva vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousivat vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä vuoden 2020 neljanteen neljännekseen verrattuna.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousivat vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä vuoden 2020 neljanteen neljännekseen verrattuna.
- Havupuusellun keskimääräinen euromääräinen Euroopan markkinahinta oli 16 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 6 % korkeampi vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Kiinassa havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta oli 32 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 13 % korkeampi edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.
- Kehittyneen uusiutuvan dieselin ja naftan kysyntä oli vahva.
- Sahatarvan kysyntä oli vahva vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä. Markkinahinnat olivat hyvällä tasolla.

Lähteet: FOEX, UPM

# UPM Energy

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

Vertailukelpoinen EBIT



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

<sup>1)</sup> 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.

- Säteilyturvakeskus (STUK) myönsi polttoaineenlatausluvan OL3-laitosyksikölle maaliskuussa ja polttoaineen lataus saatettiin päätökseen huhtikuun alussa.

## Tulos

### Q1 2021 verrattuna Q1 2020

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sähkön myyntihintojen ansiosta. Vesivoiman tuotantomäärät laskivat, mutta olivat hyvällä tasolla.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 23 % ja oli 43,1 (34,9) euroa/MWh.

### Q1 2021 verrattuna Q4 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman. Vesivoiman tuotantomäärät laskivat, mutta olivat hyvällä tasolla. Sähkön myyntihinnat olivat korkeammat.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 13 % ja oli 43,1 (38,2) euroa/MWh.

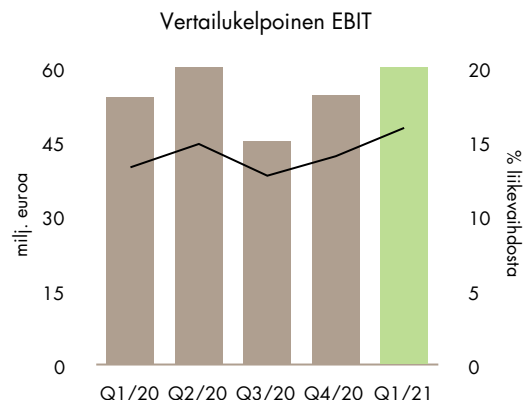
## Markkinaympäristö

- Pohjoismaiden vesivarannot ylittivät normaalitason maaliskuun lopussa. Suomen vesitilanne oli hyvällä tasolla.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen lopussa 42,5 euroa/tonni, mikä oli korkeampi kuin vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen lopussa (17,7 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä oli 48,6 euroa/MWh, mikä on 49 % korkeampi kuin vuoden 2020 viimeisellä neljänneksellä (32,7/MWh) ja 103 % korkeampi kuin vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä (24,0 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintavuodeksi eteenpäin oli maaliskuussa 34,8 euroa/MWh, mikä oli 20 % alempi kuin vuoden 2020 viimeisen neljänneksen lopussa (43,5 euroa/MWh).

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

# UPM Raflatac

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



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

<sup>1)</sup> Vuoden 2020 ensimmäisen ja viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät rakennejärjestelykuluja.

- Investointi uuteen tuotantolinjaan Puolaan taustapaperittomien etikettiratkaisujen kapasiteetin kasvattamiseksi
- Korkea tehokkuus ja onnistunut tuotevalikoiman ja marginaalien hallinta jatkui
- Toimenpiteitä raaka-ainekustannusinflaation lieventämiseksi

## Tulos

### Q1 2021 verrattuna Q1 2020

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääosin alempien kiinteiden kustannusten ansiosta. Parantunut tuotevalikoima kumosi valuuttakurssien ja alempien myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen.

### Q1 2021 verrattuna Q4 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi matalampien kiinteiden kustannusten ja parantuneen tuotevalikoiman ja marginaalien hallinnan ansiosta.

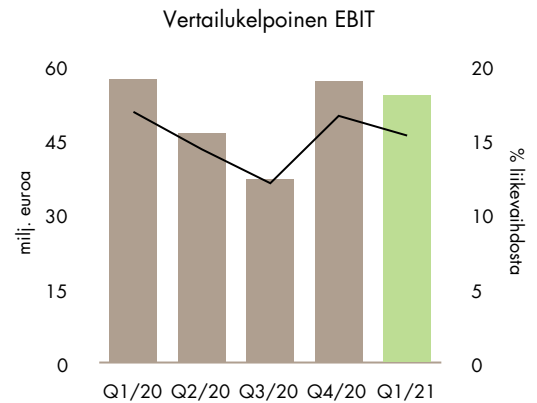
## Markkinaympäristö

- Vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä tarratuotteiden kysyntä jatkui hyvänä Euroopassa sekä Pohjois- ja Etelä-Amerikassa ja erityisen vahvana Aasiassa.

Lähteet: UPM, FINAT, TLMI

# UPM Specialty Papers

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



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

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

- Kannattavuus jatkui hyvänä
- Vahva kysyntä erikoistuotteille maailmanlaajuisesti
- UPM Nordlandin tuotannon käynnistäminen jatkui

## Tulos

### Q1 2021 verrattuna Q1 2020

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman. Myyntihinnat laskivat, mikä ylitti korkeampien toimitusmäärien positiivisen vaikutuksen.

### Q1 2021 verrattuna Q4 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman korkeampien tuotantopanosten kustannusten seurauksena. Myyntihinnat nousivat. Kiinteät kustannukset laskivat.

## Markkinaympäristö

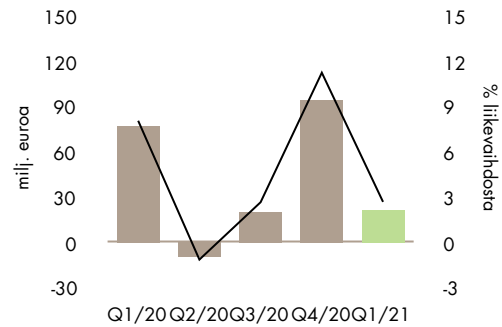
- Aasian ja Tyynenmeren alueella hienopaperien kysyntä oli vakaata vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Hienopaperien markkinahinnat Kiinassa nousivat edelleen vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Tarra-, tausta- ja pakkauspaperin kysynnän kasvu oli vahva vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä. Kysyntää tukivat kulutustavarat ja verkkokauppa.

Lähteet: UPM, RISI, AFRY, AWA

# UPM Communication Papers

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

Vertailukelpoinen EBIT



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

<sup>1)</sup> Vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin. Vuoden 2020 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 5 miljoonaa euroa rakennejärjestelykulojen 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 tuottoja. 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 tuottoja. Vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen erät liittyvät Chapellen tehtaan sulkemiseen.

- Kasvava markkina-asema päällystetyissä lajeissa ja asiakaskunnan säilyttäminen UPM Kaipolan sulkemisen jälkeen
- Tiukka kiinteiden kustannusten kontrolli jatkui
- Tuotantolaitosten käynti tyydyttävällä tasolla

## Tulos

### Q1 2021 verrattuna Q1 2020

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien myyntihintojen seurauksena. Toimitus- ja tuotantomäärät laskivat. Kiinteät kustannukset laskivat. UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 10 %.

### Q1 2021 verrattuna Q4 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Muuttuvat kustannukset nousivat osittain kausiluonteisesti vertailuajanjaksolla Euroopassa saatujen energiaan liittyvien maksuhyvitysten seurauksena. Myyntihinnat laskivat. Kiinteät kustannukset laskivat.

Myyntihinnat olivat alemmat kaikissa paperilajeissa. UPM:n paperitoimitusten keskihinta säilyi kuitenkin muuttumattomana tuotevalikoiman muutosten seurauksena.

## Markkinaympäristö

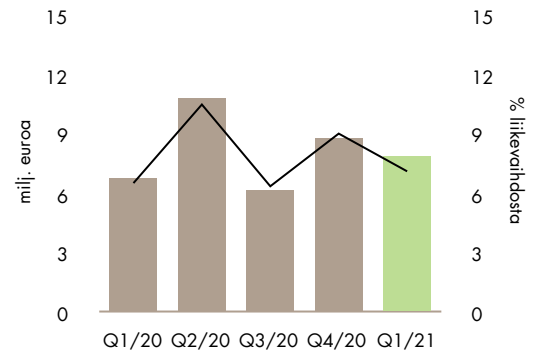
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä 14 % alempi kuin vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 16 %, aikakauslehtipaperien 14 % ja hienopaperien 11 % verrattuna vuoden 2020 ensimmäiseen neljännekseen.
- Vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa laskivat 6 % verrattuna vuoden 2020 neljanteen neljännekseen. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat 12 % alemmat verrattuna vuoden 2020 ensimmäiseen neljännekseen. Vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa olivat 2 % alemmat verrattuna edelliseen neljännekseen. Hienopaperien hinnat olivat keskimäärin 7 % alemmat verrattuna vuoden 2020 ensimmäiseen neljännekseen.
- Vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä aikakauslehtipaperien kysyntä oli Pohjois-Amerikassa 24 % alempi kuin vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta nousi 2 % vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2020 neljanteen neljännekseen ja laski 1 % verrattuna vuoden 2020 ensimmäiseen neljännekseen.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

# UPM Plywood

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

Vertailukelpoinen EBIT



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

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

- Korkea tuotannon tehokkuus
- Paneelien ja kulkuneuvojen lattia materiaalien kysyntä parani
- UPM Chudovon laajennuksen käynnistys jatkui onnistuneesti uudella tuotantoennätyksellä

## Tulos

### Q1 2021 verrattuna Q1 2020

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi hieman pääosin korkeampien tuotanto- ja toimitusmäärien ansiosta. Muuttuvat kustannukset laskivat. Kiinteät kustannukset nousivat, mikä johtui pääosin lakosta vertailuajanjaksolla.

### Q1 2021 verrattuna Q4 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman. Muuttuvat kustannukset olivat korkeammat ja kumosivat korkeampien toimitusmäärien ja myyntihintojen positiivisen vaikutuksen.

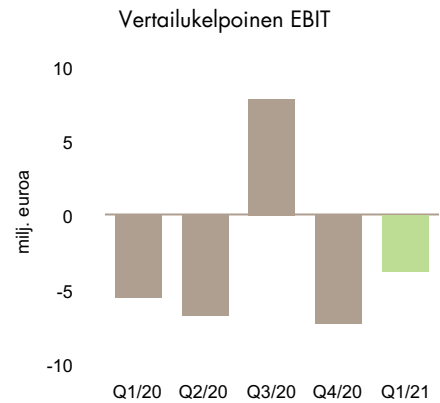
## Markkinaympäristö

- Kuusivanerin kysyntä jatkui vahvana vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä. Rakennusteollisuus tuki kysyntää.
- Koivuvanerin kysyntä parani vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä pääosin paneeleissa, kulkuneuvojen lattia materiaaleissa ja rakentamiseen liittyvissä teollisissa sovelluksissa.

Lähde: UPM

## Muu toiminta

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



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

<sup>1)</sup> Vuoden 2020 viimeisen ja kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät rakennejärjestelyihin.

- UPM Biomedicals aloitti yhteistyön biokonvergenssiin erikoistuneen CELLINK-yhtiön kanssa 3D-biotulostuksen kehitystyössä.

### Tulos

#### Q1 2021 verrattuna Q1 2020

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 5 (0) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 16 (16) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 10 (16) miljoonaa euroa.

#### Q1 2021 verrattuna Q4 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 5 (-18) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 16 (17) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 10 (35) 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 vaikutti 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.

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

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

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

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

OL3-laitosyksikön kaupallisen sähköntuotannon piti alkuperäisen suunnitelman mukaan alkaa huhtikuussa 2009. Hanke on kuitenkin viivästynyt. Laitostoimittaja on uudelleenarvioinut 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 laitostoimittaja peruuttivat kansainvälisen kauppakamarin (ICC) sääntöjen mukaisen välimiesmenettelyn, joka koski OL3:n valmistumisen viivästymistä ja siitä aiheutuneita kustannuksia. Heinäkuussa 2018 TVO ilmoitti, että välimiesoikeus oli vahvistanut kesäkuussa 2018 välimiesmenettelyä koskevan sovinnon sovintotuomiolla ja välimiesmenettely lopetettiin. Osapuolet peruuttivat myös Euroopan unionin yleisessä tuomioistuimessa vireillä olleet valitukset.

TVO on ilmoittanut, että sopimuksen ehtojen mukaan laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt sitoutuivat siihen, että OL3-projektiin loppuunsaattamiseen tarkoitetut varat ovat riittävät ja ne kattavat myös kaikki asianmukaiset takuukaudet. Tätä varten perustettiin Areva-yhtiöiden rahoittama rahastomekanismi turvaamaan OL3-projektin loppuunsaattamisesta aiheutuvien kustannusten kattamisen. TVO julkisti vuoden 2020 hallituksen toimintakertomuksessa ja tilinpäätöksessä, että tilikaudella rahastoa on täydennetty sovintosopimuksen ehtojen mukaisesti, ja että TVO on sovintosopimuksen mukaisesti kirjannut tilikauden loppuun mennessä kertyneen lisäkorvauksen osalta saamisen laitostoimittajalta. 240 miljoonan lisäkorvaus vähentää taseen aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintamenoa.

TVO ilmoitti 26. maaliskuuta 2021, että Säteilyturvakeskus (STUK) on myöntänyt OL3:lle polttoaineenlatausluvan. Lisäksi TVO ilmoitti 27. maaliskuuta 2021 polttoainelatauksen alkaneen. Polttoainelataus saatiin tehtyä huhtikuussa. TVO:n mukaan aiemmin ilmoitetun mukaisesti OL3:n sähköntuotanto alkaa lokakuussa 2021 ja säännöllinen sähköntuotanto helmikuussa 2022.

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

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

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

TVO:n ilmoituksen mukaan S&P Global Ratings (S&P) vahvisti 1. huhtikuuta 2021 TVO:n pitkäaikaisen luottoluokituksen 'BB', ja muutti tulevaisuudennäkymät negatiivisesta positiiviseksi.

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

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

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

## Varsinainen yhtiökokous

30.3.2021 pidetyssä yhtiökokouksessa päätettiin, että vuodelta 2020 maksetaan 1,30 euron osakekohtainen osinko (yhteensä 693 miljoonaa euroa). Osingonmaksun täsmäytyspäivä oli 1.4.2021 ja osingonmaksupäivä 12.4.2021.

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

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



## Hallitus

30.3.2021 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin yhdeksän aikaisemman kymmenen sijaan, ja hallitukseen valittiin uudelleen Berndt Brunow, Henrik Ehrnrooth, Emma FitzGerald, Piia-Noora Kauppi, Marjan Oudeman, Martin à Porta, Kim Wahl ja Björn Wahlroos. Hallituksen uudeksi jäseneksi valittiin Jari Gustafsson. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päätyttyä.

Björn Wahlroos valittiin uudelleen UPM-Kymmene Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi ja Berndt Brunow varapuheenjohtajaksi hallituksen järjestäytymiskokouksessa, joka pidettiin varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen.

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

## Osakkeet

Vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörssissä oli yhteensä 2 562 (2 977) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta yli 70 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 33,58 euroa maaliskuussa ja alin 29,11 euroa tammikuussa.

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

30.3.2021 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siinä suhteessa kuin osakkeenomistajat ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia vanhoja osakkeita yhteensä enintään 25 000 000 kappaletta sisältäen ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten oikeuksien nojalla. Valtuus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

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

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 31.3.2021 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

31.3.2021 yhtiön hallussa oli 411 653 omaa osaketta, mikä oli noin 0,08 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä. Hallitus voi päättää yhtiön omien osakkeiden pitämisestä, luovuttamisesta tai mitätöinnistä.

## Riita-asiat

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa olennaisia riita-asioita vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen lopussa.

Helsingissä, huhtikuun 27. päivänä 2021

**UPM-Kymmene Oyj**  
Hallitus

# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q1/2021	Q1/2020	Q1-Q4/2020
<b>Liikevaihto</b> (Liite 3)	2 234	2 287	8 580
Liiketoiminnan muut tuotot	21	42	116
Liiketoiminnan kulut	-1 865	-1 967	-7 371
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	5	-1	-25
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	1	3
Poistot ja arvonalentumiset	-117	-120	-541
<b>Liikevoitto</b>	279	243	761
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	0	1	2
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-6	-4	-26
<b>Voitto ennen veroja</b>	272	240	737
Tuloverot	-45	-48	-169
<b>Kauden voitto</b>	227	192	568
<b>Jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	224	190	560
Määräysvallattomille omistajille	3	2	8
	227	192	568
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,42	0,36	1,05
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,42	0,36	1,05

## Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q1/2021	Q1/2020	Q1-Q4/2020
<b>Kauden voitto</b>	227	192	568
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>			
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>			
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	56	114	-36
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	51	-55	-251
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>			
Muuntoerot	161	8	-262
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-7	-5	5
Rahavirran suojaukset	-20	-48	-24
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	241	13	-569
<b>Kauden laaja tulos</b>	469	205	0
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	461	201	-7
Määräysvallattomille omistajille	8	4	6
	469	205	0

## Konsernin tase

MILJ. EUROA	31.3.2021	31.3.2020	31.12.2020
<b>VARAT</b>			
Liikearvo	233	240	229
Muut aineettomat hyödykkeet	349	366	363
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	4 571	4 154	4 316
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	577	579	561
Metsävarat	2 109	2 134	2 077
Energiaosakkeet (Liite 5)	1 990	2 088	1 936
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	147	209	166
Laskennalliset verosaamiset	415	403	421
Etuspohjaiset eläkevarat, netto	67	85	26
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	33	33	33
Muut pitkäaikaiset varat	20	22	21
<b>Pitkäaikaiset varat</b>	<b>10 511</b>	<b>10 315</b>	<b>10 149</b>
Vaihto-omaisuus	1 327	1 391	1 285
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 721	1 653	1 534
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	82	86	136
Tuloverosaamiset	20	28	34
Rahavarat	2 284	1 460	1 720
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	<b>5 434</b>	<b>4 619</b>	<b>4 709</b>
Myytävänä oleviksi luokitellut varat (Liite 9)	—	18	—
<b>Varat</b>	<b>15 944</b>	<b>14 951</b>	<b>14 858</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerorahasto	173	276	25
Muut rahastot	1 452	1 597	1 430
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	5 316	5 515	5 735
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>9 101</b>	<b>9 549</b>	<b>9 351</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>200</b>	<b>122</b>	<b>162</b>
<b>Oma pääoma</b>	<b>9 301</b>	<b>9 671</b>	<b>9 513</b>
Laskennalliset verovelat	578	606	564
Etuspohjaiset eläkevelat, netto	729	645	771
Varaukset (Liite 8)	196	168	222
Pitkäaikaiset korolliset velat	2 556	1 234	1 952
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	100	83	97
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	<b>4 160</b>	<b>2 736</b>	<b>3 606</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	76	105	90
Ostovelat ja muut velat	2 325	2 308	1 571
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	50	102	48
Tuloverovelat	32	30	30
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>2 484</b>	<b>2 544</b>	<b>1 740</b>
<b>Velat</b>	<b>6 644</b>	<b>5 280</b>	<b>5 345</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>	<b>15 944</b>	<b>14 951</b>	<b>14 858</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

MILJ. EUROA	OSAKE- PÄÄOMA	OMAT OSAKKEET	MUUNTO- ERO- RAHASTO	MUUT RAHASTOT	SIOJITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTYNEET VOITTO- VARAT	EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS- VALLATTO- MIEN OMISTAJIEN OSUUS	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
<b>Oma pääoma 1.1.2021</b>	890	-2	25	1 430	1 273	5 735	9 351	162	9 513
Kauden voitto	—	—	—	—	—	224	224	3	227
Muuntoerot	—	—	155	—	—	—	155	7	161
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	3	—	—	3	—	3
Rahavirran suojaukset - siirrettyä käyttöomaisuuteen	—	—	—	-7	—	—	-7	-1	-7
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-14	—	—	-14	-2	-16
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-7	—	—	—	-7	—	-7
Energiasakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	51	—	—	51	—	51
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	56	56	—	56
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	148	33	—	280	461	8	469
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-11	—	-6	-17	—	-17
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	—	-693
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	30	30
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	-11	—	-699	-710	30	-681
<b>Oma pääoma 31.3.2021</b>	890	-2	173	1 452	1 273	5 316	9 101	200	9 301
<b>Oma pääoma 1.1.2020</b>	890	-2	278	1 711	1 273	5 912	10 062	113	10 175
Kauden voitto	—	—	—	—	—	190	190	2	192
Muuntoerot	—	—	3	—	—	—	3	4	8
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	-6	—	—	-6	—	-6
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-40	—	—	-40	-2	-42
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-5	—	—	—	-5	—	-5
Energiasakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-57	—	2	-55	—	-55
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	114	114	—	114
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	-2	-103	—	305	201	4	205
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-11	—	-9	-20	—	-20
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	—	-693
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	5	5
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	-11	—	-702	-713	5	-708
<b>Oma pääoma 31.3.2020</b>	890	-2	276	1 597	1 273	5 515	9 549	122	9 671

## Konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q1/2021	Q1/2020	Q1-Q4/2020
<b>Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta</b>			
Kauden voitto	227	192	568
Oikaisut <sup>1)</sup>	154	190	721
Saadut korot	0	1	3
Maksetut korot	-12	-5	-37
Saadut osingot	0	1	3
Muut rahoituserät, netto	1	-3	-14
Maksetut tuloverot	-30	-27	-145
Käyttöpääoman muutos	-122	-212	-93
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>217</b>	<b>137</b>	<b>1 005</b>
<b>Investoinneista kertynyt rahavirta</b>			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-267	-160	-818
Metsävarojen lisäykset	-7	-26	-57
Sijoitukset energiaosakkeisiin	0	0	-47
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	1	1	23
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	5	1	3
Energiaosakkeiden luovutukset	0	2	2
Yhteisten toimintojen luovutukset	0	0	17
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	0	0	-4
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	5	2	3
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-262</b>	<b>-180</b>	<b>-879</b>
<b>Rahoituksesta kertynyt rahavirta</b>			
Pitkäaikaisten velkojen nostot	600	0	861
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-11	-2	-31
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-22	-26	-86
Lyhytaikaisten velkojen muutokset	-1	3	-2
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	12	-9	-17
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	0	0	-693
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	0	0	-23
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	30	5	67
Muut rahoituksen rahavirrat	-1	0	-4
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>606</b>	<b>-29</b>	<b>71</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>561</b>	<b>-72</b>	<b>197</b>
Rahavarat kauden alussa	1 720	1 536	1 536
Rahavarojen muuntoerot	2	-3	-13
Rahavarojen muutos	561	-72	197
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>2 284</b>	<b>1 460</b>	<b>1 720</b>

### <sup>1)</sup> Oikaisut

MILJ. EUROA	Q1/2021	Q1/2020	Q1-Q4/2020
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakuut	-5	1	25
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	-1	-3
Poistot ja arvonalentumiset	117	120	541
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-1	0	-25
Rahoitustuotot ja -kulut	6	3	24
Tuloverot	45	48	169
Käytetyt varaukset	-31	-15	-55
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	-3	40	130
Muut oikaisut	25	-5	-86
<b>Yhteensä</b>	<b>154</b>	<b>190</b>	<b>721</b>

## Tilinpäätöksen liitetiedot

### 1 Laatimisperiaatteet

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

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

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

### COVID-19:n vaikutukset tilinpäätökseen

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

Konsernin odotus on, että sen toiminta jatkuu, ja että se pystyy suoriutumaan velvoitteistaan niiden erääntyessä. UPM:llä on vahva taloudellinen asema. Taseen nettovelka 31.3.2021 oli 83 miljoonaa euroa. Rahavarat ja nostamattomat luottolimiitit olivat 3,2 miljardia euroa. Luottolimiitteihin tai UPM:n olemassa olevaan velkaan ei liity rahoituskovenantteja.

## 2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTÄ	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1-Q4/20
<b>Liikevaihto</b>						
UPM Biorefining	606	569	541	563	509	2 183
UPM Energy	119	107	88	83	101	379
UPM Raflatac	391	390	358	403	408	1 560
UPM Specialty Papers	355	345	311	325	342	1 324
UPM Communication Papers	815	842	784	741	966	3 333
UPM Plywood	112	99	98	104	105	405
Muu toiminta	58	58	57	60	50	225
Sisäinen liikevaihto	-224	-223	-208	-202	-194	-827
Eliminoinnit ja täsmäytykset	2	1	-1	-1	0	-1
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 234</b>	<b>2 188</b>	<b>2 028</b>	<b>2 077</b>	<b>2 287</b>	<b>8 580</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>						
UPM Biorefining	137	50	104	113	81	348
UPM Energy	52	54	43	36	45	178
UPM Raflatac	71	64	55	70	64	252
UPM Specialty Papers	73	76	56	66	75	273
UPM Communication Papers	47	121	48	21	110	300
UPM Plywood	14	15	13	18	14	59
Muu toiminta	-2	19	15	-1	1	34
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-3	-8	-1	-2	9	-2
<b>Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä</b>	<b>389</b>	<b>392</b>	<b>331</b>	<b>320</b>	<b>398</b>	<b>1 442</b>
<b>Liikevoitto</b>						
UPM Biorefining	90	0	58	70	37	166
UPM Energy	50	49	58	34	43	184
UPM Raflatac	62	48	45	60	51	205
UPM Specialty Papers	54	57	40	50	58	206
UPM Communication Papers	23	110	-95	-37	31	9
UPM Plywood	8	9	6	-12	7	10
Muu toiminta	-3	-9	7	-7	-6	-15
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-6	-11	-3	-12	21	-4
<b>Liikevoitto, yhteensä</b>	<b>279</b>	<b>253</b>	<b>117</b>	<b>148</b>	<b>243</b>	<b>761</b>
% liikevaihdosta	12,5	11,6	5,8	7,1	10,6	8,9
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>						
UPM Biorefining	—	—	—	—	—	—
UPM Energy	—	-3	17	—	—	14
UPM Raflatac	—	-6	—	—	-3	-9
UPM Specialty Papers	—	—	3	4	—	6
UPM Communication Papers	2	16	-114	-27	-45	-170
UPM Plywood	—	—	—	-22	—	-23
Muu toiminta	—	-2	-1	—	—	-3
Eliminoinnit ja täsmäytykset <sup>1)</sup>	-3	-3	-2	-9	12	-3
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>-98</b>	<b>-55</b>	<b>-36</b>	<b>-187</b>
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>						
UPM Biorefining	90	0	58	70	37	166
UPM Energy	50	52	41	34	43	171
UPM Raflatac	62	55	45	60	54	214
UPM Specialty Papers	54	57	37	47	58	199
UPM Communication Papers	20	94	19	-10	76	180
UPM Plywood	8	9	6	11	7	33
Muu toiminta	-4	-7	8	-7	-6	-12
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-3	-8	-1	-2	9	-2
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä</b>	<b>279</b>	<b>252</b>	<b>215</b>	<b>203</b>	<b>279</b>	<b>948</b>
% liikevaihdosta	12,5	11,5	10,6	9,8	12,2	11,1

<sup>1)</sup> Sisältävät realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksen.

## Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

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

MILJ. EUROA	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1-Q4/20
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	228	191	158	157	231	737
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>						
Arvonalentumiset	-1	2	-53	-19	0	-70
Rakennejärjestelyt	4	3	-57	-34	-48	-137
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-3	-3	-2	-9	12	-3
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	0	0	14	8	0	23
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	0	2	-98	-55	-36	-187
Verokannan muutos	0	0	0	-4	0	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	0	-3	22	4	-2	21
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	0	-2	22	1	-2	18
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	0	-1	-75	-54	-39	-169
<b>Kauden voitto</b>	227	190	83	103	192	568

## 3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q1/2021	Q1/2020	Q1-Q4/2020
Milj. euroa				
UPM Biorefining	UPM Pulp UPM Biofuels UPM Timber	483	407	1 720
UPM Energy	UPM Energy	77	71	252
UPM Rafflatac	UPM Rafflatac	391	408	1 560
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	311	295	1 148
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	807	957	3 296
UPM Plywood	UPM Plywood	107	100	385
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biochemicals UPM Biomedicals UPM Biocomposites	56	48	221
Eliminoinnit ja täsmäytykset		2	0	-1
<b>Yhteensä</b>		2 234	2 287	8 580

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



## 4 Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

MILJ. EUROA	Q1/21	Q1/20	Q1-Q4/2020
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 316	4 083	4 083
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin, netto	—	0	-2
Investoinnit	252	158	829
Vähennykset	—	—	-7
Poistot	-92	-97	-383
Arvon alentumiset	-2	0	-70
Arvon alentumisten peruutukset	1	0	0
Muuntoerot ja muut muutokset	97	10	-135
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>4 571</b>	<b>4 154</b>	<b>4 316</b>

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

## 5 Rahoitusvarat ja -velat

### Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

MILJ. EUROA	31.3.2021				31.3.2020				31.12.2020			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat</b>												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	36	—	36	—	50	—	50	—	32	—	32
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	3	179	—	182	16	209	—	225	2	252	—	254
Energiaosakkeet	—	—	1 990	1 990	—	—	2 088	2 088	—	—	1 936	1 936
<b>Yhteensä</b>	<b>3</b>	<b>215</b>	<b>1 990</b>	<b>2 208</b>	<b>16</b>	<b>259</b>	<b>2 088</b>	<b>2 363</b>	<b>2</b>	<b>284</b>	<b>1 936</b>	<b>2 222</b>
<b>Rahoitusvelat</b>												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	20	—	20	—	11	—	11	—	27	—	27
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	1	47	—	48	23	72	—	95	2	27	—	29
<b>Yhteensä</b>	<b>1</b>	<b>67</b>	<b>—</b>	<b>68</b>	<b>23</b>	<b>83</b>	<b>—</b>	<b>106</b>	<b>2</b>	<b>54</b>	<b>—</b>	<b>56</b>

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

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

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

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

MILJ. EUROA	ENERGIAOSAKKEET		
	Q1/21	Q1/20	Q1-Q4/2020
Kirjanpitoarvo kauden alussa	1 936	2 145	2 145
Vähennykset	0	-2	-2
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	53	-56	-207
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>1 990</b>	<b>2 088</b>	<b>1 936</b>

UPM Energy -liiketoiminta-alueen energiaosakkeiden (Pohjolan Voima Oyj:n A-, B-, B2-, C-, C2-, M- ja V-osakkeet, Kemijoki Oy:n osakkeet ja Länsi-Suomen Voima Oy:n osakkeet) käyvän arvon määrittely perustuu diskontatun rahavirran malliin. Konsernin arvio sähkön hinnasta perustuu fundamenttipohjaiseen simulointiin Suomen aluehinnasta. Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 350 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 alas- tai ylöspäin. Muut omaisuuden arvostukseen liittyvät epävarmuus- ja riskitekijät koskevat Olkiluoto 3 -ydinvoimalan kiinteähintaisen, avaimet käteen -projektin käynnistysaikataulua.

UPM:n epäsuora osuus Olkiluoto 3 EPR:n kapasiteetista on noin 31 % PVO B2-osakkeiden kautta.

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

Käyvän arvon nousu vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä aiheutui pääasiassa sähkön termiinhintojen ja pitkän aikavälin sähkön hintaennusteiden noususta.

## Jaksotettuun hankintamenoön arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

MILJ. EUROA	31.3.2021	31.3.2021	31.3.2020	31.3.2020	31.12.2020	31.12.2020
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	1 631	1 678	475	421	1 153	1 164
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaissovimuksia ja vuokraveloja	426	444	265	274	331	345
<b>Yhteensä</b>	<b>2 057</b>	<b>2 122</b>	<b>740</b>	<b>695</b>	<b>1 484</b>	<b>1 509</b>

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

## 6 Vastuusitoumukset

MILJ. EUROA	31.3.2021	31.3.2020	31.12.2020
<b>Omien velkojen vakuudeksi</b>			
Kiinnitykset	—	1	0
<b>Muiden puolesta</b>			
Takaukset	2	2	2
<b>Muut vastuusitoumukset</b>			
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	5	5	6
Muut vastuusitoumukset	210	98	214
<b>Yhteensä</b>	<b>218</b>	<b>107</b>	<b>223</b>

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän jälkeen, ovat 31.3.2021 noin 399 miljoonaa euroa (412 miljoonaa euroa 31.12.2020) ja ne liittyvät pääasiassa pitkäaikaisiin rahtausopimuksiin, rautatiepalvelusopimukseen Uruguayssa sekä tuotantohyödykkeiden, puun ja jätevesien käsittelyä koskeviin vuokrasopimuksiin Leunassa, Saksassa.

## Investointisitoumukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖN-OTTO	KOKONAIS-KUSTANNUKSET	31.12.2020 MENNESSÄ	Q1/21	31.3.2021 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	Q4 2022	550	79	16	455
CHP voimalaitos / Saksa	Q3 2022	95	28	5	61
Uusi sellutehdas / Uruguay	Q3 2022	2 730	591	186	1 953
Peruskorjaus ja uudenaikaistaminen / Kuusankosken vesivoimalaitos	Q4 2022	22	6	2	14

## 7 Johdannaisopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	31.3.2021	31.3.2020	31.12.2020
Korkofutuurit	993	2 374	2 391
Koronvaihtosopimukset	1 070	342	1 056
Valuuttatermiinisopimukset	3 880	2 865	3 992
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	5	10	10
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	10	9	10
Valuuttavaihtosopimukset	162	177	166
Hyödykejohdannaiset	787	641	791

## 8 Varaukset

MILJ. EUROA	RAKENNE- JÄRJESTELY- VARAUKSET	HENKILÖSTÖ- KULUVARAUKSET	YMPÄRISTÖ- KULUVARAUKSET	PÄÄSTÖOIKEUS- VARAUKSET	MUUT VARAUKSET	YHTEENSÄ
<b>Varaukset 1.1.2021</b>	52	91	29	21	28	222
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	2	1	0	15	0	18
Käytetyt varaukset	-6	-20	0	-7	-4	-38
Käyttämättömien varausten peruutukset	0	-5	0	0	-1	-6
Sirrot erien välillä	0	0	0	0	0	0
<b>Varaukset 31.3.2021</b>	47	67	29	29	23	196

## 9 Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat

Myytävänä oleviksi luokitellut varat 31.3.2020 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.

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

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

## Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

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

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



**UPM-Kymmene Oyj**  
Alvar Aallon katu 1  
PL 380  
00101 Helsinki, Finland  
Puh. 02041 5111  
Faksi 02041 5110  
[ir@upm.com](mailto:ir@upm.com)