



**LUOMME  
BIOTALOUTEEN  
PERUSTUVAA  
TULEVAISUUTTA**

OSAVUOSIKATSAUS 1.1.-30.9.2021



# UPM osavuositarkastus Q3 2021:

## Ennätyksellinen vuosineljännes poikkeuksellisen epävakassa globaalissa ympäristössä



### Q3 2021 lyhyesti

- Liikevaihto nousi 24 % ja oli 2 523 (Q3 2020: 2 028) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 98 % ja oli 424 (215) miljoonaa euroa eli 16,8 % (10,6 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 318 (365) miljoonaa euroa
- UPM:n tuotteiden kysyntä oli hyvä, ja kokonaisuutena myyntihintojen korotukset ylittivät tuotantopanosten hintojen nopean nousun vaikutuksen
- UPM Shottonin sanomalehtipaperitehtaan myynti saatiin päätökseen
- Yritysten vastuullisuutta maailmanlaajuisesti arvioiva EcoVadis nimesi UPM:n korkeimmalle mahdolliselle Platinum-tasolle tunnustuksena yhtiön vastuullisuustoiminnasta vuonna 2021
- YK:n johtava kestävä kehityksen foorumi, Global Compact nimesi UPM:n maailman 37 vastuullisimman yrityksen joukkoon

### Q1–Q3 2021 lyhyesti

- Liikevaihto nousi 12 % ja oli 7 141 (Q1–Q3 2020: 6 392) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 45 % ja oli 1 010 (697) miljoonaa euroa, mikä oli 14,1 % (10,9 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 844 (659) miljoonaa euroa
- Strategiset kasvuhankkeet etenivät hyvin
- Nettovelka nousi 667 (89) miljoonaa euroon ja nettovelan suhde EBITDAan oli 0,38 (0,06)
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 2,5 miljardia euroa syyskuun lopussa
- UPM aloitti uuden sukupolven biopolttoainelastamon perussuunnitteluvaiheen tammikuussa
- Helmikuussa UPM allekirjoitti The Climate Pledge -sitoumuksen saavuttaa Pariisin ilmastopöytäkirjan asettamat tavoitteet 10 vuotta etuajassa

### Tunnuslukuja

	Q3/2021	Q3/2020	Q2/2021	Q1–Q3/2021	Q1–Q3/2020	Q1–Q4/2020
Liikevaihto, milj. euroa	2 523	2 028	2 384	7 141	6 392	8 580
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	535	331	426	1 351	1 050	1 442
% liikevaihdosta	21,2	16,3	17,9	18,9	16,4	16,8
Liikevoitto, milj. euroa	564	117	304	1 147	508	761
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	424	215	307	1 010	697	948
% liikevaihdosta	16,8	10,6	12,9	14,1	10,9	11,1
Voitto ennen veroja, milj. euroa	558	109	298	1 128	487	737
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	418	207	301	991	676	924
Kauden voitto, milj. euroa	497	83	243	968	378	568
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	359	158	246	832	546	737
Tulos per osake (EPS), euroa	0,92	0,15	0,45	1,78	0,70	1,05
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,66	0,29	0,45	1,53	1,01	1,37
Oman pääoman tuotto (ROE), %	19,9	3,5	10,3	12,9	5,1	5,8
Vertailukelpoinen ROE, %	14,3	6,7	10,4	11,1	7,4	7,5
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	17,9	4,3	10,1	12,5	6,2	6,7
Vertailukelpoinen ROCE, %	13,4	7,9	10,2	11,0	8,5	8,3
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	318	365	308	844	659	1 005
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,60	0,69	0,58	1,58	1,23	1,89
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	19,08	17,54	17,62	19,08	17,54	17,53
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	13 039	10 721	12 226	13 039	10 721	11 555
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	667	89	750	667	89	56
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,38	0,06	0,49	0,38	0,06	0,04
Henkilöstö kauden lopussa	17 085	18 349	17 874	17 085	18 349	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 Q3:n tulosta:

”Vuoden kolmas neljännes oli UPM:n kaikkien aikojen paras. Samaan aikaan strategiset kasvuhankkeemme ovat edistyneet hyvin. Nämä ovat erinomaisia saavutuksia poikkeuksellisen epävarmassa ja epävarmassa globaalissa toimintaympäristössä. Haluankin kiittää kaikkia UPM:läisiä sinnikkydestä ja määrätietoisuudesta.

Tuotteidemme kysyntä oli hyvää erityisesti Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa, ja myyntihinnat nousivat kaikissa liiketoiminnoissa. Toisaalta muuttuvat kustannukset nousivat nopeasti kaikkialla. Etenkin energiamarkkinat ovat muuttuneet dramaattisesti lyhyessä ajassa. Liiketoimintojen toiminnan tehokkuus oli erinomainen logistiikan ja globaalien toimitusketjujen haasteista huolimatta.

Vuosineljänneksen liikevaihto kasvoi 24 % ja oli 2 523 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 98 % viime vuoden sulkutoimien sävyttämästä kolmannelta vuosineljänneksestä ja oli 424 miljoonaa euroa eli 16,8 % liikevaihdosta. Liiketoiminnan rahavirta oli 318 miljoonaa euroa, ja taloudellinen asemamme on edelleen hyvin vahva. Nettovelka syyskuun lopussa oli 667 miljoonaa euroa ja nettovelan suhde EBITDA:an oli 0,38. Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 2,5 miljardia euroa.

UPM Biorefiningin vuosineljännes oli ennätysellinen. Ennätystulokseen vaikuttivat merkittävästi korkeammat sellun ja sahatavaran myyntihinnat sekä erinomainen toiminnan tehokkuus. Sellumarkkina jatkui vahvana Euroopassa mutta pehmeni Aasiassa. Kehittyneen uusiutuvan dieselin ja naftan kysyntä oli myös vahvaa, ja Lappeenrannan biojalostamon tuotanto käynnistyi uudestaan elokuun alussa tulipalosta aiheutuneiden korjaustöiden jälkeen.

UPM Raflatac oli edelleen yksi huippusuoriutujistamme. Kysynnän kasvu jatkui vahvana useimmilla markkinoilla ja useimmissa loppukäytöissä. Tuotantokustannukset nousivat nopeasti neljänneksellä, mutta onnistunut marginaalien hallinta lievensi kustannusnousun vaikutuksia.

UPM Specialty Papersin markkina oli kaksijakoinen. Toisaalta tarrat, tausta- ja pakkauspaperin kysyntä jatkui hyvänä kaikilla markkinoilla ja myyntihinnat nousivat merkittävästi. Toisaalta hienopaperien kysyntä Aasiassa hidastui ja hinnat laskivat. Korkeat tuotantopanosten kustannukset ja Kiinan poikkeuksellinen energiamarkkinatilanne vaikuttivat tulokseen.

Euroopan hyvästä markkinakysynnästä ja hinnankorotuksista huolimatta UPM Communication Papersin neljänneksen tulos oli

tappiolla. Sellun, kierrätyskuidun ja logistiikan korkeammat kustannukset olivat ennakoitavissa. Sen lisäksi Euroopassa alkanut energiakriisi aiheutti odottamatonta kustannusten nousua suojauksesta huolimatta. UPM Shottonin sanomalehti-paperitehtaan myynti saatiin päätökseen neljänneksen lopussa.

UPM Energyn tulos oli erinomainen. Liiketoiminta hyötyi merkittävästi korkeammista sähkön myyntihinnoista ja onnistui tuotannon optimoinnissa ja arvonnaluonnissa vaihtelevilla markkinoilla.

UPM Plywoodin tulos oli myös ennätysellisen hyvä. Kuusi- ja koivuvanerien markkinakysyntä jatkuu vahvana ja hinnankorotukset ovat onnistuneet. Liiketoiminta paransi myös tuotantotehokkuuttaan, mikä näkyi korkeampina tuotantomäärinä viime vuoteen verrattuna.

Uruguayssa olemme nyt rakentamisen huippuvaiheessa, ja projektityömailloa työskentelee yli 6 000 työntekijää. Investointi etenee intensiivisesti kaikissa pääkohteissaan. Leunassa Saksassa biokemikaalihanke etenee niin biojalostamon työmaa-alueella kuin liiketoimintaan valmistautumisessa. Pandemia ja globaalit logistiikan pullonkaulat asettavat haasteita suurille projekteille. Jatkamme aktiivisesti toimia, joilla pyrimme varmistamaan hankkeiden edistymisen aikataulun mukaan.

Seuraavan sukupolven biokemikaalien kaupallistaminen etenee vauhdilla. Olemme innoissamme yhteistyöstä Coca-Cola Companyn kanssa. Leunan biojalostamolla tulevaisuudessa valmistettava UPM:n bioMEG mahdollistaa puupohjaiset, kierrätettävät PET-pullot. Lisäksi toimme markkinoille UPM BioMotion™ uusiutuvat funktionaaliset täyteaineet, jotka vähentävät merkittävästi kumi- ja muovituotteiden hiilijalanjälkeä ja painoa eri loppukäytöissä.

Näin YK:n COP26-ilmastokokouksen alla haluamme korostaa uusiutuvien tuotteiden merkitystä. Kiistattomasti vaikuttavin tapa hillitä ilmastonmuutosta on vähentää radikaalisti fossiilisten raaka-aineiden ja energian käyttöä. UPM tarjoaa vaihtoehtoja fossiilipohjaisille materiaaleille ja luo fossiilisista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta. Tällä tavoin autamme asiakkaitamme ja kuluttajia tekemään vastuullisia valintoja. Ilmastotekomme perustuvat merkittävään päästöjen vähentämiseen, kestävään metsänhoitoon ja ilmastopositiivisten tuotteiden innovointiin. Nämä toimet tukevat YK:n 1,5 asteen ilmastotavoitetta, johon olemme sitoutuneet.”

## Näkymät vuodelle 2021

Maailmantalous on alkanut toipua vuoden 2020 aikana koetusta jyrkästä taantumasta. Elpyminen vaihtelee alueittain. Kiina on johtanut tätä kehitystä, mutta sen talous on viime aikoina jossain määrin hidastunut. Yleinen taloudellinen toimeliaisuus vaikuttaa useimpien UPM:n tuotteiden kysyntään, joka näin ollen riippuu taloudellisen elpymisen muodosta ja vauhdista.

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

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

vuosipuoliskolla niiden arvioidaan olevan keskimäärin korkeammalla kuin ensimmäisellä puoliskolla.

Elpyvän maailmantalouden myötä useiden muuttuvien kustannuserien odotetaan nousevan vuonna 2021. Tiukan energiamarkkinoiden tilanteen odotetaan lisäävän kustannuksia sekä suoraan että epäsuoraan vuoden 2021 toisella puoliskolla. UPM jatkaa marginaalien hallintaa tuotteiden hinnoittelulla, tuotteiden ja markkinoiden optimoinnilla, tuotantolaitosten tehokkaalla käytöllä sekä toimenpiteillä, joilla parannetaan muuttuvien ja kiinteiden kustannusten tehokkuutta.

UPM:n vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan nousevan vuoden toisella puoliskolla verrattuna vuoden 2021 alkupuoliskoon sekä nousevan selvästi koko vuonna 2021 verrattuna vuoteen 2020.

## COVID-19-pandemian vaikutukset

COVID-19-pandemia ja siihen liittyvät rajoitustoimenpiteet ympäri maailmaa sekä maailmantalouden nopeat muutokset aiheuttavat edelleen merkittävää epävarmuutta vuoteen 2021.

### Maailmantalous

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

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

### Turvallisuus ja liiketoiminnan jatkuvuus

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

Toistaiseksi UPM on pystynyt suojelemaan henkilöstöään ja liiketoimintojen jatkuvuutta hyvin.

### UPM:n tuotteiden kysyntä

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

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

Sulkutoimenpiteet ja taloudellisen toiminnan taso voi todennäköisesti vaikuttaa myös sähkö-, 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 tasoittuivat jonkin verran vuoden edetessä ja vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä graafisten paperien kysyntä oli 18 % edellisvuotta alempana ja vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä 14 % edellisvuotta alempana. Vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä pandemia ja siihen liittyvät rajoitustoimet vaikuttivat edelleen liiketoimintaympäristöön, ja graafisten paperien kysyntä laski 14 % viime vuodesta. Vuoden 2021 toisella neljänneksellä, Euroopan talouksien vähitellen avautuessa graafisten paperien kysyntä kasvoi 28 % viime vuoden alhaisesta vertailutasosta. Vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä kysyntä kasvoi 6 % viime vuodesta.

Sellun kysyntä on säilynyt melko hyvällä tasolla ja sitä on tukenut pehmo- ja hygieniapaperien kuten myös joidenkin pakkaus- ja erikoispaperituotteiden hyvä kysyntä. Sellun kulutus

graafisten paperien tuotannossa on laskenut.

Tarralaminaattien ja erikoispaperien kysyntä on kasvanut pandemian aikana, kun kulutus on siirtynyt osittain kodin ulkopuolisesta kulutuksesta pakattuihin päivittäiskulutustavariin. Verkkokaupan kasvu on jatkunut ja se on tukenut joidenkin tarr- ja erikoispaperituotteiden kysynnän kasvua. Tarralaminaattien kysyntä Euroopassa kasvoi 7 % vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä ja 9 % toisella neljänneksellä edellisvuodesta. Vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä tarralaminaattien kysyntä Euroopassa laski 4 % asiakasvarastojen laskun seurauksena. Vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä tarralaminaattien kysyntä jatkoi kasvuaan ja oli 6 % edellisvuotta korkeampi. Tarralaminaattien kysyntä Euroopassa kasvoi vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä 1 % ja toisella neljänneksellä 9 %. Kolmannella neljänneksellä kysynnän kasvun arvioidaan jatkuneen viime vuodesta.

### 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 toimintaansa kulloisenkin tilanteen mukaan. Vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä yhtiö ilmoitti myös suunnitelmista sulkea pysyvästi graafisten paperien tuotantokapasiteettia sekä muista suunnitelmista eri liiketoimintojen ja funktioiden kustannustehokkuuden parantamiseksi. UPM Kaipolan paperitehdas suljettiin tammikuussa 2021.

### Hankkeet ja kunnossapitoseisokit

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

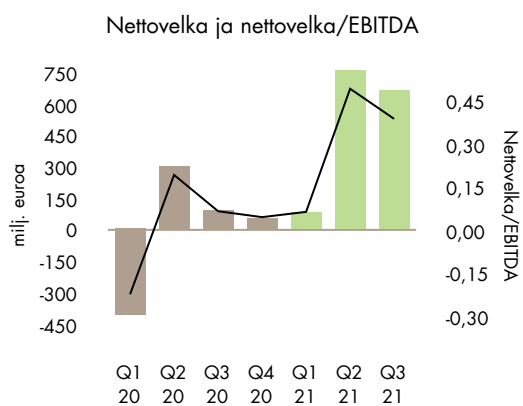
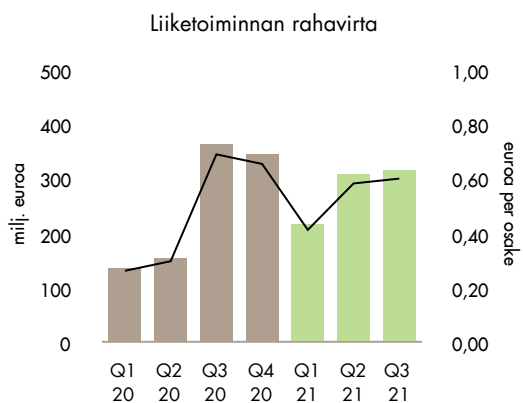
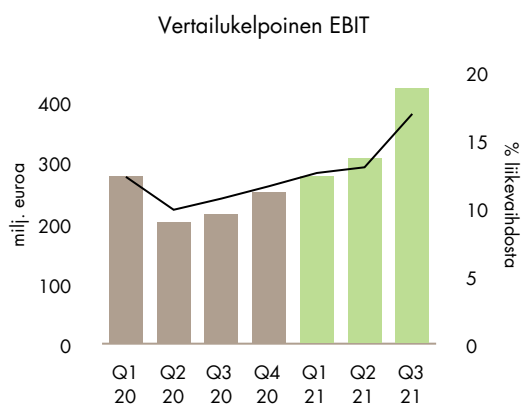
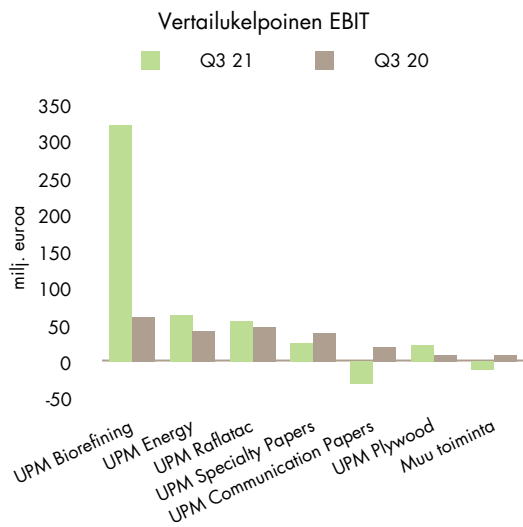
Pandemiasta johtuen UPM siirsi kahden sellutehtaansa kunnossapitoseisokit vuoden 2020 toiselta neljännekseltä vuoden viimeiselle neljännekselle. Molemmat kunnossapitoseisokit toteutettiin neljännen neljänneksen aikana tiukkoja terveys- ja turvallisuusvarotoimenpiteitä noudattaen. Vuonna 2021 UPM on siirtänyt 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 667 miljoonaa euroa vuoden 2021 kolmannen neljänneksen lopussa. Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat yhteensä 2,5 miljardia euroa. Luku sisältää kestävän kehityksen mittareihin sidotun 750 miljoonan euron luottolimiitin, josta 50 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2025 ja 700 miljoonaa euroa vuonna 2026 sekä 159 miljoonan euron komittoidun tililimiitin. Vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä UPM laski onnistuneesti liikkeeseen 750 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirja-lainan EMTN-ohjelman (Euro Medium Term Note) alla. Toinen 500 miljoonan euron vihreä joukkovelkakirjalaina laskettiin liikkeeseen vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä. Luottolimiitteihin tai UPM:n velkoihin ei liity kovenantteja.



## Tulos

### Q3 2021 verrattuna Q3 2020

Vuoden 2021 kolmannen neljänneksen liikevaihto oli 2 523 miljoonaa euroa, 24 % enemmän kuin vuoden 2020 kolmannen neljänneksen liikevaihto 2 028 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi kaikilla liiketoiminta-alueilla, mikä oli seurausta korkeammista myyntihinnoista ja toimitusmääristä.

Vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi 98 % ja oli 424 (215) miljoonaa euroa eli 16,8 % (10,6 %) liikevaihdosta.

Myyntihinnat nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla ja eniten UPM Biorefiningissa.

Muuttuvat kustannukset nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla ja erityisesti UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella. Konsernitasolla korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus oli suurempi kuin korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivinen vaikutus.

Toimitusmäärät nousivat useimmilla liiketoiminta-alueilla. Kiinteät kustannukset nousivat 12 miljoonaa euroa.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 116 (117) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 18 (18) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakuilla vähennettynä oli 5 (-1) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 564 (117) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella 140 (-98) miljoonaa euroa. Vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääosin Shotton Mill Ltd:n 134 miljoonan euron myyntivoittoon UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella. Vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 99 miljoonaa euroa UPM Kaipolan paperitehtaan sulkemiseen liittyviä kuluja, 15 miljoonaa euroa UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen tukitoimintojen rakennejärjestelykuluja ja 12 miljoonan euron myyntivoitto Kainuun Voima Oy:n omistusosuuden myynnistä.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -6 (-6) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat -1 (-2) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat 61 (26) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat -1 (22) miljoonaa euroa.

Vuoden 2021 kolmannen neljänneksen voitto oli 497 (83) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 359 (158) miljoonaa euroa.

### Q3 2021 verrattuna Q2 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 38 % ja oli 424 (307) miljoonaa euroa eli 16,8 % (12,9 %) liikevaihdosta. Myyntihinnat nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla, erityisesti UPM Biorefining-, UPM Communication Papers- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla.

Muuttuvat kustannukset nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla, erityisesti UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers ja UPM Raflatac -liiketoiminta-alueilla. Energiakustannukset nousivat nopeasti vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä suojauksesta huolimatta. Konsernitasolla korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus oli suurempi kuin korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivinen vaikutus.

Toimitusmäärät olivat korkeammat UPM Biorefining- ja UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueilla. Kiinteät kustannukset laskivat 27 miljoonaa euroa.

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

Liikevoitto oli 564 (304) miljoonaa euroa.

### Tammi–syyskuu 2021 verrattuna tammi–syyskuuhun 2020

Vuoden 2021 tammi–syyskuun liikevaihto oli 7 141 miljoonaa euroa, 12 % enemmän kuin vuoden 2020 vastaavan ajanjakson

liikevaihto 6 392 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi kaikilla liiketoiminta-alueilla korkeampien myyntihintojen ja toimitusmäärien seurauksena. Valuuttakurssimuutoksilla oli negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 45 % ja oli 1 010 (697) miljoonaa euroa eli 14,1 % (10,9 %) liikevaihdosta.

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

Muuttuvat kustannukset nousivat lähes kaikilla liiketoiminta-alueilla, erityisesti UPM Communication Papers- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla. Konsernitason korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus oli suurempi kuin korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivinen vaikutus.

Toimitusmäärät kasvoivat kaikilla liiketoiminta-alueilla.

Kiinteät kustannukset nousivat 5 miljoonaa euroa. Suunnitellut kunnossapitotyöt lisäsivät kustannuksia tarkastelukaudella, kun taas vertailukauden kustannuksia alensivat väliaikaiset toimenpiteet COVID-19-pandemiaan sopeutumiseksi. Teollisuudenalan lakko Suomessa vaikutti sekä toimitusmääriin että kiinteisiin kustannuksiin vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 350 (355) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 55 (56) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakuilla vähennettynä oli 8 (-1) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 1 147 (508) miljoonaa euroa.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella 137 (-189) miljoonaa euroa. Vuonna 2021 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääosin Shotton Mill Ltd:n 134 miljoonan euron myyntivoittoon UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella. Vuoden 2020 lukuun sisältyy 99 miljoonaa euroa UPM Kaipolan paperitehtaan sulkemiseen liittyviä kuluja, 79 miljoonaa euroa UPM Chapellen paperitehtaan sulkemiseen liittyviä kuluja, 22 miljoonaa euroa Jyväskylän vaneritehtaan sulkemiseen liittyviä rakennejärjestelykuluja, 15 miljoonaa euroa UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen tukitoimintojen rakennejärjestelykuluja ja 12 miljoonan euron myyntivoitto Kainuun Voima Oy:n omistusosuuden myynnistä.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat -18 (-19) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat -1 (-2) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -160 (-109) miljoonaa euroa.

Vuoden 2021 tammi–syyskuun voitto oli 968 (378) miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 832 (546) miljoonaa euroa.

## Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2021 tammi–syyskuun liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 844 (659) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 206 (165) miljoonaa euroa.

Nettovelka oli 667 (89) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Velkaantumisaste 30.9.2021 oli 6 % (1 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDA:n perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 0,38 (0,06).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.9.2021 yhteensä 2,5 miljardia euroa. Luku sisältää vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä allekirjoitetun viisivuotisen kestävän kehityksen mittareihin sidotun 750 miljoonan euron luottolimiitin sekä 159 miljoonan euron kommitoidun 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 tammi–syyskuun investoinnit olivat 992 (538) miljoonaa euroa eli 13,9 (8,4) % liikevaihdosta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

UPM:n kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoidaan vuonna 2021 olevan noin 1 600 miljoonaa euroa, johon sisältyy noin 1 400 miljoonaa euroa investointeja merkittäviin kasvuhankkeisiin. Näitä hankkeita ovat uusi sellutehdas, satamatoiminnot ja muut tehtaan ulkopuoliset paikalliset investoinnit Uruguayssa sekä uusi biokemikaalijalostamo Saksassa.

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

Heinäkuussa 2019 UPM ilmoitti 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.

Lokakuussa 2019 UPM ilmoitti 95 miljoonan euron investoinnista lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitokseen (CHP) UPM Nordlandin paperitehtaalalle Saksaan. Laitos on tarkoitus kytkeä sähköverkkoon vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä. 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 biokemikaalijalostamoon Leunassa, Saksassa. Biojalostamon arvioidaan käynnistyvän vuoden 2022 loppuun mennessä.

## Henkilöstö

Vuoden 2021 tammi–syyskuussa UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 17 688 (18 705) henkilöä. Vuoden 2021 alussa henkilöstön määrä oli 18 014 ja katsauskauden lopussa 17 085.

## 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 459 000 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 tehtaalle, mukaan lukien viimeisimmän ja parhaiden käytettävissä olevien tekniikoiden (BAT) käyttö. Tehtaan ympäristövaikutuksia seurataan laajalla ja läpinäkyvällä valvonnalla.

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

## Tehokas logistinen kokonaisuus

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

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

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

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

## Merkittävä vaikutus Uruguayn talouteen

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

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

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

## Projektiakataulu ja pääoman käyttö

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

Yli 6 000 työntekijää työskentelee parhaillaan projektin eri rakennustyömailla. Tiukkoja COVID-19- käytäntöjä on ylläpidetty kaikilla UPM:n työmailla.

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

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

Välikaisten ja pysyvien asuntojen rakentaminen on saatu päätökseen ja asuinalueet ovat käytössä.

Montevideon selluterminalin työt etenevät suunnitellusti, ja valtaosa kokonaisuudessaan 50 000 neliön selluterminalista on valmistunut sisältäen rakenteet ja selluvaraston katon. Työt rautatien lastausalueella on saatu päätökseen ja rautatien rakentaminen on aloitettu. Allasalueella putkistoihin, putkien yhteyteen rakennettavaan siltaan, lisälaitteistoihin ja säiliöiden eristykseen liittyvät työt jatkuvat.

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

## Investointi biokemikaalialostamoon

30.1.2020 UPM ilmoitti 550 miljoonan euron investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalialostamoon Leunassa, Saksassa. Biojalostamon arvioidaan 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, toiminnallisten täyteaineden valmistuksessa. Lisäksi biojalostamo tuottaa biomonopropyleeniglykolia (bMPG) ja teollisia sokereja. Kun biojalostamo on täydessä käynnissä ja tuotanto optimoitu, sen arvioidaan ylittävän 14 % sijoitetun pääoman tuottotavoitteen (ROCE).

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

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

Biojalostamon rakentaminen Leunassa etenee. Lupaprosessi on edennyt Saksan lainsäädännön mukaisesti ja ensimmäiset osittaiset luvat on saatu suunnitellusti. Projektin yksityiskohtainen



suunnittelu ja hankinnat etenevät täydellä vauhdilla. Työmaa-alueella käyttöhyödykkeiden liittäminen ja perustusten valaminen on meneillään. Hake- ja kuorivarastosäiliöt on pystytetty ja puunkäsittelyalue on päällystetty. Maanpäällisten rakenteiden toimitukset ovat meneillään ja ensimmäiset raskaskuljetukset, mukaan lukien tislaukskolonni, ovat saapuneet. Toiminnasta vastaavien tiimien rekrytointi on meneillään.

Kaupallistaminen on edennyt keskeytyksettä. UPM BioMotion™ uusiutuvat funktionaaliset täyteaineet (RFF) tuotiin markkinoille lokakuussa 2021. Ne luovat täysin uuden tuoteryhmän korvaamaan fossiilista hiilimustaa ja silikaa. RFF:n markkinointi asiakkaiden ja loppukäyttäjien tietoisuuden ja kiinnostuksen lisäämiseksi on tärkeässä roolissa tulevina kuukausina. Samanaikaisesti konkreettinen asiakasyhteistyö etenee kaikilla päätuotealueilla ja eri arvoketjuissa. UPM:n ja Coca-Colan yhteistyö PET-pakkausten vastuullisuuden edistämiseksi julkistettiin lokakuussa. UPM:n biojalostamon ja UPM Biochemicals -liiketoiminnan tuotevalikoiman ympäristöhyödyt ovat päässeet German Sustainability Award- ja Chemical Week's -vastuullisuuspalkintojen finalistien joukkoon.

## Biopolttoaineliiketoiminnan kehittäminen

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

UPM etenee yksityiskohtaisessa kaupallisessa ja teknisessä perussuunnittelussa ja selvittää liiketoiminnan houkuttavuutta ja innovatiivisinta teknologiavaihtoehtoa sekä arvioi investointitarvetta. Perussuunnitteluvaiheessa arvioidaan pääasiassa kahta sijoituspaikkavaihtoehtoa: Kotkaa Suomessa ja Rotterdamia Hollannissa.

Perussuunnittelu etenee täydellä vauhdilla. Biopolttoaineiden kasvuorganisaatiota on vahvistettu pääosin prosessisuunnitteluosaimisella.

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. Hanke on kuitenkin viivästynyt. Laitostoimittaja on uudelleenarvioinut aikataulua useaan otteeseen.

TVO ilmoitti 27.3.2021 OL3:n polttoainelatauksen alkaneen. Polttoainelataus saatiin päätökseen huhtikuun alussa. TVO:n mukaan OL3:n sähköntuotanto alkaisi lokakuussa 2021 ja säännöllinen sähköntuotanto helmikuussa 2022. Sittemmin 30.7.2021 ja 20.8.2021 TVO ilmoitti OL3:n säännöllisen

sähköntuotannon siirtyneen turbiinilla toteutettavien huolto- ja tarkastustoimenpiteiden vuoksi. TVO:n 20.8.2021 tekemän ilmoituksen mukaan OL3:n reaktori käynnistetään eli ensimmäinen kriittisyys tapahtuu tammikuussa 2022, OL3:n sähköntuotanto aloitetaan helmikuussa 2022 ja säännöllinen sähköntuotanto kesäkuussa 2022.

TVO ilmoitti aiemmin laitostoimittajaosapuoli Arevan valmistelevan taloudellista ratkaisua varmistaakseen tarvittavan rahoituksen projektiin loppuunsaattamiseksi. Myös TVO ja laitostoimittaja neuvottelivat projektiin loppuunsaattamisen ehtoista. TVO ilmoitti 17.5.2021, että TVO ja laitostoimittaja ovat saavuttaneet yhteisymmärryksen neuvotteluissaan koskien OL3-projektiin loppuunsaattamisen pääperiaatteita.

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

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 Rafalacin uuteen tuotantolinjaan Nowa Wieśin tehtaalle Puolaan. Investointi kasvattaa UPM Rafalacin 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 yhteisöön, joka kokoaa yhteen maailman johtavia yrityksiä torjumaan yhdessä ilmastokriisiä ja edistämään hiilineutraalia taloutta. Pyrkimyksenä on saavuttaa Pariisin ilmastopöytäkirjan asettamat tavoitteet selkeästi etujassa.

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

19.3. UPM ilmoitti hakeneensa 500 miljoonan euron EMTN-joukkovelkakirjalainaohjelman (Euro Medium Term Note) alla liikkeeseen lasketun vihreän joukkovelkakirjalainan listautamista 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 43 työtehtävää vähenee. Lisäksi Kaukan sahan pientukkilinja lakkautetaan kesäkuun 2021 loppuun mennessä ja Korkeakosken sahan käyntimallia optimoidaan.

26.3. Säteilyturvakeskus (STUK) myönsi polttoaineen latausluvan OL3-laitosyksikölle.

27.3. OL3-laitosyksikön polttoaineen lataus alkoi.

30.3. UPM:n varsinainen yhtiökokous pidettiin.

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

15.4. UPM ilmoitti parantavansa näkymiään vuodelle 2021.

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

7.5. UPM sai AAA-luokituksen MSCI:n ESG-arvioinnissa,

14.5. UPM ilmoitti allekirjoittaneensa sopimuksen Pohjois-Walesissa sijaitsevan UPM Shottonin sanomalehtipaperitehtaan ja kaikkien tehtaaseen liittyvien omistusten myynnistä Eren Paper Ltd:lle.

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

6.7. Yritysten vastuullisuutta maailmanlaajuisesti arvioiva EcoVadis nimesi UPM:n korkeimmalle mahdolliselle Platinum-tasolle tunnustuksena yhtiön vastuullisuustoiminnasta vuonna 2021. Arviointi perustuu yhtiön hankintakäytäntöihin.

20.9. UPM ilmoitti, että YK:n johtava kestävän kehityksen foorumi, Global Compact on nimennyt UPM:n maailman 37 vastuullisimman yrityksen joukkoon. UPM:llä on ollut LEAD-status vuodesta 2016 lähtien.

30.9. UPM ilmoitti, että UPM Shottonin sanomalehtipaperitehtaan kauppa saatiin päätökseen ja sanomalehtipaperin tuotanto lopetettiin. Myyntivoitto tehtaasta oli 134 miljoonaa euroa.

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

12.10. UPM ilmoitti, että Euroopan komission kilpailuviranomainen oli aloittanut ennalta ilmoittamattoman tarkastuksen UPM:n toimitiloissa. Komissio on ilmaissut huolensa siitä, että tarkastusten kohteena olevat sellumarkkinoilla toimivat yhtiöt ovat saattaneet rikkoa EU:n kilpailuoikeussääntöjä, jotka koskevat kartellien ja kilpailun rajoittamista koskevien käytäntöjen estämistä.

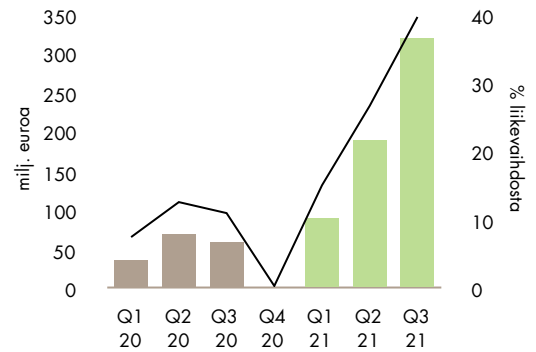
15.10. UPM ilmoitti, että se on allekirjoittanut sopimuksen Grand-Couronnessa Ranskassa sijaitsevan Chapelle Darblayn sanomalehtipaperitehtaan myynnistä Samfin ja Paprec France SAS:n muodostamalle konsortiolle. UPM lopetti Chapelle Darblayn tuotannon pysyvästi kesäkuussa 2020.

18.10. UPM ilmoitti, että se on myynyt Kaipolan tehdasalueen Kaipola Green Port Oy:lle. UPM lopetti Jämsän Kaipolassa sijaitsevan Kaipolan paperitehtaan tuotannon pysyvästi tammikuussa 2021.

# UPM Biorefining

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1-Q3/21	Q1-Q3/20	Q1-Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	811	714	606	569	541	563	509	2 131	1 613	2 183
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	370	239	137	50	104	113	81	746	298	348
% liikevaihdosta	45,6	33,5	22,6	8,7	19,2	20,1	15,9	35,0	18,5	15,9
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-2	-1	0	-6	-2	0	-1	-3	-2	-8
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	0	0	1	0	1	1	1	2	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-47	-49	-47	-44	-44	-44	-44	-143	-132	-176
Liikevoitto, milj. euroa	321	190	90	0	58	70	37	601	165	166
% liikevaihdosta	39,6	26,6	14,9	0,1	10,8	12,4	7,3	28,2	10,2	7,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	321	190	90	0	58	70	37	601	165	166
% liikevaihdosta	39,6	26,6	14,9	0,1	10,8	12,4	7,3	28,2	10,2	7,6
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	4 625	4 201	3 910	3 664	3 592	3 664	3 561	4 245	3 605	3 620
Vertailukelpoinen ROCE, %	27,8	18,1	9,2	0,1	6,5	7,6	4,2	18,9	6,1	4,6
Toimitukset, sellu, 1000 t	957	884	952	925	932	943	864	2 793	2 738	3 664

Sellutehtaiden huoltoseisokit: Q4 2020 UPM Kaukas, UPM Pietarsaari.

- Ennätysellinen vuosineljännes kannattavuudessa
- Korkea tuotantotehokkuus
- UPM Lappeenrannan biojalostamo käynnistyi uudelleen elokuun alkupuolella tulipaloon liittyvien korjaustöiden jälkeen

## Tulos

### Q3 2021 verrattuna Q3 2020

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi merkittävästi korkeampien sellun ja sahatavaran myyntihintojen ansiosta.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 58 %.

### Q3 2021 verrattuna Q2 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sellun ja sahatavaran myyntihintojen ansiosta. Kiinteät kustannukset laskivat vertailuajanjakson korkeampien kunnossapitotöiden seurauksena.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 12 %.

### Tammi-syyskuu 2021 verrattuna tammi-syyskuuhun 2020

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

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 28 %.

## Markkinaympäristö

- Kiinassa sellun kysynnän kasvu hidastui vuoden 2021 tammi-syyskuussa. Euroopassa kysyntä oli hyvä.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousivat vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä vuoden 2021 toiseen neljännekseen verrattuna.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta laskivat vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä vuoden 2021 toiseen neljännekseen verrattuna.
- Havupuusellun keskimääräinen euromääräinen Euroopan markkinahinta oli 57 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 66 % korkeampi vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Kiinassa havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta oli 50 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 48 % korkeampi edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.
- Kehittyneen uusiutuvan dieselin ja naftan kysyntä oli vahva.
- Sahatavaran kysyntä oli vahva vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä. Markkinahinnat olivat korkealla tasolla.

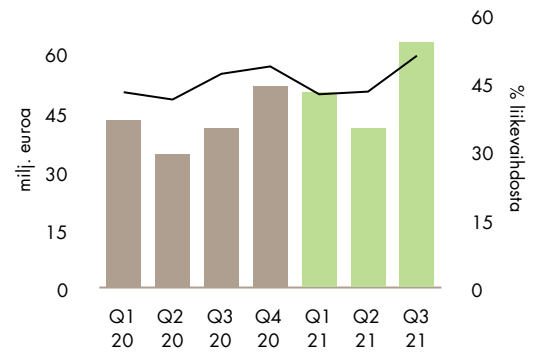
Lähteet: FOEX, UPM



# UPM Energy

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q3/21	Q1- Q3/20	Q1- Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	124	95	119	107	88	83	101	339	272	379
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	65	43	52	54	43	36	45	160	124	178
% liikevaihdosta	52,4	44,7	43,9	50,3	48,8	43,6	44,8	47,3	45,7	47,0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-5	-2	-2	-2	-5	-6	-10
Liikevoitto, milj. euroa	63	41	50	49	58	34	43	155	136	184
% liikevaihdosta	50,9	43,0	42,4	45,7	66,1	41,2	42,9	45,7	49,9	48,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	—	—	-3	17	—	—	—	17	14
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	63	41	50	52	41	34	43	155	119	171
% liikevaihdosta	50,9	43,0	42,4	48,5	46,9	41,2	42,9	45,7	43,7	45,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 370	2 278	2 231	2 253	2 229	2 336	2 434	2 293	2 333	2 313
Vertailukelpoinen ROCE, %	10,7	7,2	9,0	9,2	7,4	5,9	7,1	9,0	6,8	7,4
Toimitukset, sähkö, GWh	2 199	2 150	2 411	2 437	2 082	2 162	2 487	6 760	6 731	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.

- Vahva vuosineljännes kannattavuudessa
- Sähkön hinta ennätyskorkealla hyödykkeiden ja päästöoikeuksien korkeiden hintojen ja Pohjoismaiden kuivan vesitilanteen ansiosta
- OL3 EPR -ydinvoimalaitosyksikön säännöllinen sähköntuotanto siirtyi kesäkuulle 2022 turbiinihuollon vuoksi

## Tulos

### Q3 2021 verrattuna Q3 2020

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

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 37 % ja oli 52,8 (38,5) euroa/MWh.

### Q3 2021 verrattuna Q2 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sähkön myyntihintojen ja ydinvoiman suuremman tuotantomäärän ansiosta. Ydinvoiman tuotantoon vaikutti Olkiluodon ydinvoimalan huoltoseisokki vertailuajanjaksolla. Vesivoiman tuotantomäärät olivat alemmat.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 28 % ja oli 52,8 (42,1) euroa/MWh.

### Tammi-syyskuu 2021 verrattuna tammi-syyskuuhun 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sähkön myyntihintojen ansiosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 28 % ja oli 45,7 (35,8) euroa/MWh.

## Markkinaympäristö

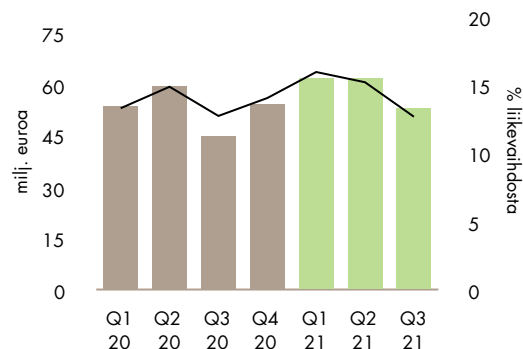
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat alle normaalitason syyskuun lopussa. Suomen vesitilanne oli hyvällä tasolla.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2021 kolmannen neljänneksen lopussa 61,7 euroa/tonni, mikä oli merkittävästi korkeampi kuin vuoden 2020 kolmannen neljänneksen lopussa (26,9 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä oli 78,6 euroa/MWh, mikä on 70 % korkeampi kuin vuoden 2021 toisella neljänneksellä (46,3/MWh) ja 140 % korkeampi kuin vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä (32,8 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinhinta vuodeksi eteenpäin oli syyskuussa 62,5 euroa/MWh, mikä oli 62 % korkeampi kuin vuoden 2021 toisen neljänneksen lopussa (38,7 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-, hygienia- ja lääketieteellisyydessä sekä logistiikassa. UPM Raflatac on maailman toiseksi suurin tarralaminaattien tuottaja.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q3/21	Q1- Q3/20	Q1- Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	425	413	391	390	358	403	408	1 229	1 170	1 560
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	63	72	71	64	55	70	64	205	188	252
% liikevaihdosta	14,7	17,3	18,2	16,4	15,3	17,2	15,6	16,7	16,1	16,2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-9	-9	-9	-9	-9	-10	-10	-27	-29	-39
Liikevoitto, milj. euroa	54	61	62	48	45	60	51	178	157	205
% liikevaihdosta	12,7	14,9	15,9	12,4	12,7	14,9	12,5	14,5	13,4	13,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	-1	—	-6	—	—	-3	-1	-3	-9
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	54	63	62	55	45	60	54	178	159	214
% liikevaihdosta	12,6	15,2	15,9	14,0	12,7	14,8	13,3	14,5	13,6	13,7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	562	549	523	526	532	560	549	545	547	542
Vertailukelpoinen ROCE, %	38,2	45,6	47,6	41,5	34,1	42,8	39,5	43,7	38,9	39,5

<sup>1)</sup> Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät rakennejärjestelykuluja.

- Neljänneksen liikevaihto kasvoi ennätyselliset 19 % edellisvuodesta
- Toimenpiteitä toimitusvarmuuden turvaamiseksi ja merkittävän raaka-ainekustannusinflaation lieventämiseksi
- RAFNXT+ esiteltiin markkinoille maailman ensimmäisenä CarbonNeutral® -sertifioituna tarramateriaalina

## Tulos

### Q3 2021 verrattuna Q3 2020

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

### Q3 2021 verrattuna Q2 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Muuttuvat kustannukset olivat merkittävästi korkeammat ja ylittivät korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen.

### Tammi-syyskuu 2021 verrattuna tammi-syyskuuhun 2020

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

## Markkinaympäristö

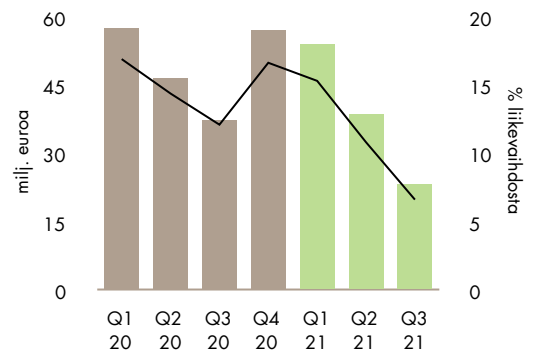
- Vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä tarratuotteiden kysyntä jatkui terveenä. Etenkin Pohjois- ja Etelä-Amerikassa kysynnän kasvu jatkui pitkän aikavälin kasvutason yläpuolella.

Lähteet: UPM, FINAT, TLMI

# UPM Specialty Papers

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q3/21	Q1- Q3/20	Q1- Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	358	361	355	345	311	325	342	1 074	979	1 324
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	43	58	73	76	56	66	75	174	197	273
% liikevaihdosta	11,9	16,0	20,6	22,0	18,0	20,3	21,8	16,2	20,1	20,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-19	-19	-19	-19	-18	-19	-17	-57	-55	-73
Liikevoitto, milj. euroa	23	39	54	57	40	50	58	116	148	206
% liikevaihdosta	6,5	10,8	15,3	16,6	12,9	15,5	16,9	10,8	15,1	15,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	—	—	—	3	4	—	—	6	6
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	23	39	54	57	37	47	58	116	142	199
% liikevaihdosta	6,5	10,8	15,3	16,6	12,0	14,3	16,9	10,8	14,5	15,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	845	853	870	880	871	900	937	856	903	897
Vertailukelpoinen ROCE, %	11,1	18,2	24,9	26,0	17,2	20,7	24,7	18,1	21,0	22,2
Toimitukset, paperi, 1 000 t	388	414	434	430	397	382	387	1 236	1 166	1 596

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

- Historiallisen korkea kustannusten nousu
- Erikoistuotteiden onnistuneet hinnankorotukset maailmanlaajuisesti
- Toiminnot jatkuivat keskeytyksettä logistiikkahaasteista huolimatta ja raaka-aineiden saatavuus turvattiin
- Kiinan energiahaasteen hyvä hallinta

## Tulos

### Q3 2021 verrattuna Q3 2020

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

### Q3 2021 verrattuna Q2 2021

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

### Tammi-syyskuu 2021 verrattuna tammi-syyskuuhun 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien tuotantopanosten kustannusten seurauksena. Myyntihinnat nousivat ja toimitusmäärät olivat korkeammat.

## Markkinaympäristö

- Tarra-, tausta- ja pakkauspaperin kysyntä maailmanlaajuisesti säilyi hyvänä vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä. Kysyntää tukivat kulutustavarat ja verkkokauppa.
- Aasian ja Tyynenmeren alueella hienopaperien kysyntä oli kausiluonteisesti pehmeämpi vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä.
- Hienopaperien markkinahinnat Kiinassa laskivat vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä edellisestä neljänneksestä.

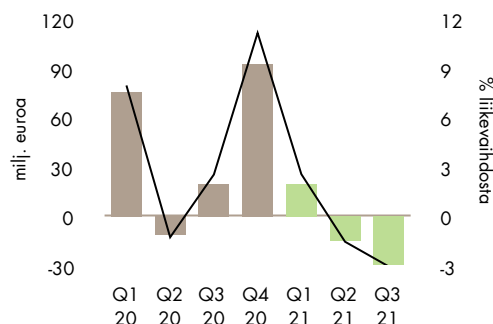
Lähteet: UPM, RISI, AFRY, AWA



# UPM Communication Papers

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q3/21	Q1- Q3/20	Q1- Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	945	867	815	842	784	741	966	2 627	2 491	3 333
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-3	12	47	121	48	21	110	56	179	300
% liikevaihdosta	-0,4	1,4	5,7	14,4	6,1	2,9	11,4	2,1	7,2	9,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	0	0	1	-1	0	0	0	0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-26	-27	-27	-22	-82	-42	-34	-80	-157	-179
Liikevoitto, milj. euroa	106	-14	23	110	-95	-37	31	115	-101	9
% liikevaihdosta	11,2	-1,6	2,8	13,1	-12,1	-5,0	3,2	4,4	-4,0	0,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	135	—	2	16	-114	-27	-45	138	-187	-170
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-30	-14	20	94	19	-10	76	-23	86	180
% liikevaihdosta	-3,1	-1,6	2,5	11,1	2,5	-1,3	7,9	-0,9	3,5	5,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 283	1 239	1 340	1 367	1 413	1 473	1 529	1 287	1 472	1 446
Vertailukelpoinen ROCE, %	-9,2	-4,5	6,1	27,4	5,5	-2,7	20,0	-2,4	7,8	12,4
Toimitukset, paperi, 1000 t	1 496	1 495	1 396	1 443	1 320	1 188	1 515	4 386	4 023	5 466

<sup>1)</sup> Vuoden 2021 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät Shotton Mill Ltd:n 134 miljoonan euron myyntivoiton ja 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 tuotteita. Vuoden 2020 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 46 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 53 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen Kaipolan paperitehtaan sulkemiseen sekä 15 miljoonan euron kulut liittyen liiketoiminnan tukitoimintojen tehostamistoiimiin. Vuoden 2020 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 33 miljoonaa euroa Chapellen paperitehtaan sulkemiseen liittyviä kuluja, 5 miljoonaa euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa ja 1 miljoonaa euroa aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin liittyviä tuotteita. Vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen erät liittyvät Chapellen tehtaan sulkemiseen.

- Hyvä markkinakysyntä Euroopassa ja onnistuneet hinnankorotukset
- Merkittävä tuotantopanosten kustannusten nousu jatkui
- Shottonin sanomalehtipaperitehtaan myynti saatiin päätökseen

## Tulos

### Q3 2021 verrattuna Q3 2020

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski merkittävästi korkeampien muuttuvien kustannusten seurauksena. Kiinteät kustannukset laskivat. Myyntihinnat ja toimitusmäärät olivat korkeammat. UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 5 %.

### Q3 2021 verrattuna Q2 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto laski merkittävästi korkeampien muuttuvien kustannusten seurauksena. Myyntihinnat olivat korkeammat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 8 %.

### Tammi-syyskuu 2021 verrattuna tammi-syyskuuhun 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien muuttuvien kustannusten ja alempien myyntihintojen seurauksena. Kiinteät kustannukset laskivat. Toimitusmäärät olivat korkeammat, kun COVID-19-pandemia ja siihen liittyvät sulkutoimet vaikuttivat graafisten paperien kysyntään vertailuajanjaksolla.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 4 %.

## Markkinaympäristö

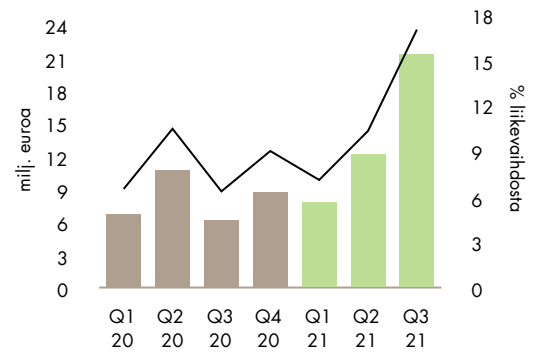
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa vuoden 2021 tammi-syyskuussa 5 % korkeampi kuin vuoden 2020 tammi-syyskuussa. Sanomalehtipaperin kysyntä pysyi muuttumattomana, aikakauslehtipaperien kasvoi 2 % ja hienopaperien kasvoi 9 % verrattuna vuoden 2020 tammi-syyskuuhun.
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä 6 % korkeampi kuin vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä. Sanomalehtipaperin kysyntä kasvoi 4 %, aikakauslehtipaperien 3 % ja hienopaperien 11 % verrattuna vuoden 2020 kolmannen neljänneksen.
- Vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa olivat 13 % korkeammat verrattuna vuoden 2021 toiseen neljänneksen. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat 6 % korkeammat verrattuna vuoden 2020 kolmannen neljänneksen. Vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa olivat 4 % korkeammat verrattuna edelliseen neljänneksen. Hienopaperien hinnat olivat 3 % korkeammat verrattuna vuoden 2020 kolmannen neljänneksen.
- Vuoden 2021 tammi-syyskuussa aikakauslehtipaperien kysyntä oli Pohjois-Amerikassa 1 % korkeampi kuin vuoden 2020 tammi-syyskuussa. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta nousi 7 % vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä verrattuna vuoden 2021 toiseen neljänneksen ja 15 % verrattuna vuoden 2020 kolmannen neljänneksen.

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



	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1-Q3/21	Q1-Q3/20	Q1-Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	127	119	112	99	98	104	105	358	306	405
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	28	19	14	15	13	18	14	62	44	59
% liikevaihdosta	22,4	15,8	12,9	15,6	12,9	17,1	13,0	17,2	14,3	14,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-6	-6	-7	-6	-14	-7	-18	-28	-35
Liikevoitto, milj. euroa	26	15	8	9	6	-12	7	49	1	10
% liikevaihdosta	20,5	13,0	7,1	8,8	6,3	-11,1	6,5	13,8	0,5	2,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	4	3	—	—	—	-22	—	8	-22	-23
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	22	12	8	9	6	11	7	42	24	33
% liikevaihdosta	17,0	10,3	7,1	9,0	6,3	10,4	6,5	11,7	7,8	8,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	282	282	287	280	284	298	307	284	297	292
Vertailukelpoinen ROCE, %	30,5	17,3	11,0	12,7	8,7	14,5	8,8	19,6	10,7	11,2
Toimitukset, vaneri, 1000 m <sup>3</sup>	178	198	191	169	168	173	173	566	515	683

<sup>1)</sup> Vuoden 2021 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 3 miljoonaa euroa rakennejärjestelykulojen peruutuksia ja miljoonaa euroa arvonalentumisten peruutuksia vuonna 2020 suljettuun Jyväskylän vaneritehtaaseen liittyen. Vuoden 2021 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät vuonna 2020 suljetun Jyväskylän vaneritehtaan rakennejärjestelykulojen peruutuksia. Vuoden 2020 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 15 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 8 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen Jyväskylän vaneritehtaan sulkemiseen.

- Ennätysellinen vuosineljännes kannattavuudessa
- Onnistuneet hinnankorotukset kaikissa loppukäytöissä ja hyvä markkinakysyntä
- Raaka-ainekustannukset nousivat edelleen

## Tulos

### Q3 2021 verrattuna Q3 2020

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

### Q3 2021 verrattuna Q2 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien myyntihintojen ansiosta. Muuttuvat kustannukset nousivat. Toimitusmäärät laskivat suunniteltujen kunnossapitotöiden seurauksena.

### Tammi-syyskuu 2021 verrattuna tammi-syyskuuhun 2020

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

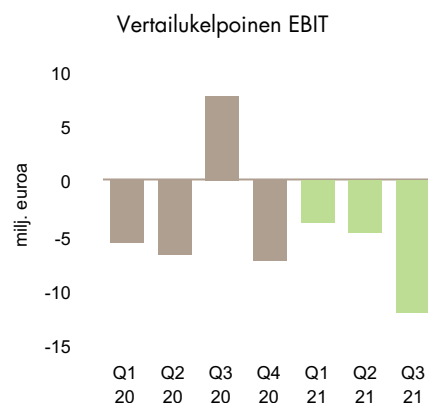
## Markkinaympäristö

- Kuusivanerin kysyntä oli vahva vuoden 2021 tammi-syyskuussa. Rakennusteollisuus tuki kysyntää.
- Koivuvanerin kysyntä oli hyvä vuoden 2021 tammi-syyskuussa pääosin paneeleissa, ajoneuvojen lattiamateriaaleissa ja rakentamiseen liittyvissä teollisissa sovelluksissa.

Lähde: UPM

## Muu toiminta

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



	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q3/21	Q1- Q3/20	Q1- Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	74	82	58	58	57	60	50	214	167	225
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-13	2	-2	19	15	-1	1	-13	14	34
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	6	-1	5	-18	1	0	0	11	1	-17
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	0	0	0	1	0	0	1	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-6	-6	-9	-8	-7	-6	-19	-21	-30
Liikevoitto, milj. euroa	-12	-5	-3	-9	7	-7	-6	-21	-5	-15
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	-1	—	-2	-1	—	—	-1	-1	-3
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa</b>	<b>-12</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>-7</b>	<b>8</b>	<b>-7</b>	<b>-6</b>	<b>-20</b>	<b>-4</b>	<b>-12</b>
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 986	1 987	1 944	1 899	1 908	1 916	1 879	1 972	1 901	1 901
Vertailukelpoinen ROCE, %	-2,4	-1,0	-0,8	-1,5	1,6	-1,4	-1,2	-1,4	-0,3	-0,6

<sup>1)</sup> Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät rakennejärjestelyihin.

### Tulos

#### Q3 2021 verrattuna Q3 2020

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 6 (1) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 15 (16) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 9 (15) miljoonaa euroa.

#### Q3 2021 verrattuna Q2 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 6 (-1) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 15 (15) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 9 (16) miljoonaa euroa.

#### Tammi–syyskuu 2021 verrattuna tammi–syyskuuhun 2020

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 11 (1) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 46 (46) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 36 (45) miljoonaa euroa.



## Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

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

COVID-19-pandemia aiheuttaa edelleen merkittäviä epävarmuutta. 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 niiden vaikutukset maailmantalouteen voivat kaikki vaikuttaa UPM:n toimintoihin ja toimitusketjuun, UPM:n tuotteiden ja keskeisten tuotantopanosten kysyntään, tarjontaan tai hinnoitteluun, tai UPM:n merkittävien investointihankkeiden edistymiseen. COVID-19-pandemiasta ja siihen liittyvistä tekijöistä on kerrottu aikaisemmin tässä raportissa.

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

Monien hyödykkeiden hinnat ovat nousseet maailmanlaajuisesti viime aikoina. Tämä yhdistettynä talouden elpymiseen ja mahdollisiin tarjontarajoitteisiin saattaa nostaa UPM:n raaka-aineiden kustannuksia. Hyvin tiukka energiamarkkinatilanne Euroopassa ja Kiinassa ovat viime aikoina lisänneet UPM:n energiakustannuksia ja lisäävät epävarmuutta tulevina kuukausina ja vuosineljänneksinä. Maailman logistiikkaverkoston tämänhetkiset pullonkaulat tuovat lisähaasteita UPM:n tuotteiden kuljetukseen, raaka-aineiden hankintaan ja tarvikkeiden toimittamiseen yhtiön hankkeisiin.

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

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

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

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

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

TVO on ilmoittanut, että sopimuksen ehtojen mukaan laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt sitoutuivat siihen, että OL3-projektin loppuunsaattamiseen tarkoitetut varat ovat riittävät ja ne kattavat myös kaikki asianmukaiset takuukaudet. Tätä varten perustettiin Areva-yhtiöiden rahoittama rahastomekanismi turvaamaan OL3-projektin loppuunsaattamisesta aiheutuvien kustannusten kattamisen. TVO julkisti vuoden 2021 toisen vuosineljänneksen osavuositarkastuksessaan, että katsauskaudella

rahastoa on täydennetty kokonaissovintosopimuksen ehtojen mukaisesti, ja että TVO on kokonaissovintosopimuksen mukaisesti kirjannut katsauskauden loppuun mennessä kertyneen lisäkorvauksen osalta saamisen laitostoimittajalta. 400 miljoonan euron lisäkorvaus vähentää TVO:n taseen aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintamenoa.

TVO ilmoitti 27.3.2021 OL3:n polttoainelatauksen alkaneen. Polttoainelataus saatiin päätökseen huhtikuussa. TVO:n mukaan aiemmin ilmoitetun mukaisesti OL3:n sähköntuotanto alkaisi lokakuussa 2021 ja säännöllinen sähköntuotanto helmikuussa 2022. Sitten 30.7.2021 ja 20.8.2021 TVO ilmoitti OL3:n säännöllisen sähköntuotannon siirtyneen turbiinilla toteutettavien huolto- ja tarkastustoimenpiteiden vuoksi. TVO:n 20.8.2021 tekemän ilmoituksen mukaan OL3:n reaktori käynnistetään eli ensimmäinen kriittisyys tapahtuu tammikuussa 2022, OL3:n sähköntuotanto aloitetaan helmikuussa 2022 ja säännöllinen sähköntuotanto kesäkuussa 2022.

Kuten TVO aiemmin ilmoitti, laitostoimittajaosapuoli Areva valmisteli taloudellista ratkaisua varmistaakseen tarvittavan rahoituksen projektiin loppuunsaattamiseksi. Myös TVO ja laitostoimittaja neuvottelivat projektin loppuunsaattamisen ehtoista. TVO ilmoitti 17.5.2021, että TVO ja laitostoimittaja ovat saavuttaneet yhteisymmärryksen neuvotteluissaan koskien OL3-projektin loppuunsaattamisen pääperiaatteita, jossa keskeisiä asioita ovat:

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

TVO ilmoitti 3.6.2021 allekirjoittaneensa sopimukset OL3-projektin vuoden 2018 kokonaissovintosopimukseen tehtävistä muutoksista laitostoimittajakonsortioon kuuluvien yhtiöiden ja Areva-yhtiöiden emoyhtiön Areva SA:n kanssa. Sopimukset vuoden 2018 kokonaissovintosopimuksen tehtävistä muutoksista astuivat voimaan 13.7.2021, kun kaikki täytäntöönpanoehdot täyttyivät.

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

TVO ilmoitti 16.12.2020, että TVO:n osakkaat, mukaan lukien PVO, ovat allekirjoittaneet lisäosakslainasitoumuksen ja sen mukaiset uudet, yhteensä 400 miljoonan euron suuret huonomman etuoikeuden mukaiset osakslainasopimukset. TVO:n mukaan uudella osakslainasitoumuksella TVO varautuu ylläpitämään riittävää likviditeettipuskuria ja omavaraisuusastetta OL3-projektin loppuunsaattamiseksi.

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

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

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

Suomessa metsäteollisuuden työmarkkinakäytännöt ovat muuttuneet, ja uusista työehdoista sovitaan jatkossa suoraan

kunkin metsäyhtiön ja ammattiliittojen välillä. Uusi käytäntö tuo epävarmuutta neuvotteluiden edistymiseen. Suomen työehtosopimusneuvotteluja käsitellään myöhemmin tässä raportissa.

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

## Suomen työehtosopimusneuvottelut

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

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

Neuvottelut luottamusmiesten ja Teollisuusliiton kanssa käynnistyivät UPM Plywood- ja UPM Timber -liiketoiminnoissa toukokuussa 2021 ja jatkuvat tällä hetkellä paikallisesti. Paperiliitto on kieltäytynyt neuvottelukutsuista, joita UPM Pulp, UPM Communication Papers, UPM Specialty Papers, UPM Raflatac ja UPM Biofuels ovat lähettäneet. Liitto haluaa neuvotella yhden konsernitason sopimuksen. Liiketoimintojen erilaisten tarpeiden vuoksi UPM:n lähtökohdiana on kuitenkin liiketoimintakohtainen sopiminen.

Mikäli uusiin sopimuksiin ei päästä vanhan sopimuksen umpeutumiseen mennessä vuodenvaihteessa, UPM on varautunut siihen, että työt jatkuvat työlainsäädännön, yhtiön laajan etupaketin ja käytäntöjen, sekä henkilökohtaisten työehtosopimusten puitteissa, kunnes liiketoimintakohtaisiin sopimuksiin päästään.

## Osakkeet

Vuoden 2021 tammi–syyskuussa UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörssissä oli yhteensä 6 545 (7 521)

miljoonaa euroa. Tämä on arviolta yli 70 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 35,37 euroa syyskuussa 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 30.9.2021 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

30.9.2021 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.

## Oikeudelliset menettelyt

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

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

Helsingissä, lokakuun 26. päivänä 2021

**UPM-Kymmene Oyj**  
Hallitus

# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q3/2021	Q3/2020	Q1-Q3/2021	Q1-Q3/2020	Q1-Q4/2020
<b>Liikevaihto</b> (Liite 3)	2 523	2 028	7 141	6 392	8 580
Liiketoiminnan muut tuotot	177	36	220	102	116
Liiketoiminnan kulut	-2 026	-1 778	-5 873	-5 561	-7 371
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	5	-1	8	-1	-25
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	1	1	3	3
Poistot ja arvonalentumiset	-115	-169	-350	-427	-541
<b>Liikevoitto</b>	564	117	1 147	508	761
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	-1	-2	-1	-2	2
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-6	-6	-18	-19	-26
<b>Voitto ennen veroja</b>	558	109	1 128	487	737
Tuloverot	-61	-26	-160	-109	-169
<b>Kauden voitto</b>	497	83	968	378	568
<b>Jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	488	82	951	373	560
Määräysvallattomille omistajille	9	1	16	5	8
	497	83	968	378	568
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,92	0,15	1,78	0,70	1,05
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,92	0,15	1,78	0,70	1,05

## Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q3/2021	Q3/2020	Q1-Q3/2021	Q1-Q3/2020	Q1-Q4/2020
<b>Kauden voitto</b>	497	83	968	378	568
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>					
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>					
Etuspohjaisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	12	0	123	-15	-36
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	257	26	328	-186	-251
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>					
Muuntoerot	97	-109	228	-152	-262
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-7	4	-15	1	5
Rahavirran suojaukset	-73	15	-84	-24	-24
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	286	-65	580	-377	-569
<b>Kauden laaja tulos</b>	784	18	1 548	1	0
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	772	18	1 526	-1	-7
Määräysvallattomille omistajille	12	0	22	2	6
	784	18	1 548	1	0

## Konsernin tase

MILJ. EUROJA	30.9.2021	30.9.2020	31.12.2020
<b>VARAT</b>			
Liikearvo	235	234	229
Muut aineettomat hyödykkeet	373	367	363
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	5 149	4 127	4 316
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	578	560	561
Metsävarat	2 166	2 115	2 077
Energiaosakkeet (Liite 5)	2 269	1 953	1 936
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	141	186	166
Laskennalliset verosaamiset	413	442	421
Etuuspohjaiset eläkevarat, netto	122	33	26
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	34	33	33
Muut pitkäaikaiset varat	20	22	21
<b>Pitkäaikaiset varat</b>	<b>11 500</b>	<b>10 072</b>	<b>10 149</b>
Vaihto-omaisuus	1 475	1 307	1 285
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 924	1 497	1 534
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	77	102	136
Tuloverosaamiset	24	31	34
Rahavarat	1 613	886	1 720
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	<b>5 113</b>	<b>3 823</b>	<b>4 709</b>
<b>Varat</b>	<b>16 612</b>	<b>13 895</b>	<b>14 858</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerorahasto	229	131	25
Muut rahastot	1 673	1 493	1 430
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	6 112	5 570	5 735
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>10 174</b>	<b>9 353</b>	<b>9 351</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>241</b>	<b>126</b>	<b>162</b>
<b>Oma pääoma</b>	<b>10 414</b>	<b>9 479</b>	<b>9 513</b>
Laskennalliset verovelat	535	564	564
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	689	758	771
Varaukset (Liite 8)	172	239	222
Pitkäaikaiset korolliset velat	2 545	1 154	1 952
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	100	96	97
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	<b>4 041</b>	<b>2 810</b>	<b>3 606</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	80	88	90
Ostovelat ja muut velat	1 920	1 432	1 571
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	67	37	48
Tuloverovelat	89	48	30
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>2 157</b>	<b>1 605</b>	<b>1 740</b>
<b>Velat</b>	<b>6 198</b>	<b>4 416</b>	<b>5 345</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>	<b>16 612</b>	<b>13 895</b>	<b>14 858</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

MILJ. EUROA	OSAKE- PÄÄOMA	OMAT OSAKKEET	MUUNTO- ERO- RAHASTO	MUUT RAHASTOT	SIIJOITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTYNEET VOITTO- VARAT	EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS- VALLATTO- MIEN OMISTAJIEN OSUUS	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
<b>Oma pääoma 1.1.2021</b>	890	-2	25	1 430	1 273	5 735	9 351	162	9 513
Kauden voitto	—	—	—	—	—	951	951	16	968
Muuntoerot	—	—	219	—	—	—	219	9	228
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	16	—	—	16	—	16
Rahavirran suojaukset - siirretty käyttöomaisuuteen	—	—	—	-13	—	—	-13	-1	-14
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-84	—	—	-84	-2	-85
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-15	—	—	—	-15	—	-15
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	328	—	—	328	—	328
Etuusperusteisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	123	123	—	123
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	204	247	—	1 075	1 526	22	1 548
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-5	—	-6	-10	—	-10
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	-13	-706
Muut	—	—	—	—	—	1	1	-1	—
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	70	70
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	-5	—	-698	-703	56	-647
<b>Oma pääoma 30.9.2021</b>	890	-2	229	1 673	1 273	6 112	10 174	241	10 414
<b>Oma pääoma 1.1.2020</b>	890	-2	278	1 711	1 273	5 912	10 062	113	10 175
Kauden voitto	—	—	—	—	—	373	373	5	378
Muuntoerot	—	—	-148	—	—	—	-148	-4	-152
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	-16	—	—	-16	—	-16
Rahavirran suojaukset - siirretty käyttöomaisuuteen	—	—	—	-1	—	—	-1	—	-1
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-8	—	—	-8	2	-7
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	1	—	—	—	1	—	1
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-188	—	1	-186	—	-186
Etuusperusteisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	-15	-15	—	-15
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	-147	-213	—	360	-1	2	1
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-5	—	-9	-14	—	-14
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	-22	-715
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	32	32
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	-5	—	-702	-707	10	-697
<b>Oma pääoma 30.9.2020</b>	890	-2	131	1 493	1 273	5 570	9 353	126	9 479



## Konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q3/2021	Q3/2020	Q1-Q3/2021	Q1-Q3/2020	Q1-Q4/2020
<b>Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta</b>					
Kauden voitto	497	83	968	378	568
Oikaisut <sup>1)</sup>	-88	187	247	564	721
Saadut korot	0	1	1	3	3
Maksetut korot	-5	-5	-20	-19	-37
Saadut osingot	0	2	1	3	3
Muut rahoituserät, netto	-5	-2	-9	-11	-14
Maksetut tuloverot	-70	-23	-138	-94	-145
Käyttöpääoman muutos	-12	122	-206	-165	-93
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>318</b>	<b>365</b>	<b>844</b>	<b>659</b>	<b>1 005</b>
<b>Investoinneista kertynyt rahavirta</b>					
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-358	-173	-994	-515	-818
Metsävarojen lisäykset	-7	-8	-55	-47	-57
Sijoitukset energiaosakkeisiin	0	0	0	0	-47
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	1	4	8	23	23
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	0	1	6	2	3
Liiketoimintojen ja tytäryritysten luovutukset (Liite 9)	76	0	157	0	0
Energiaosakkeiden luovutukset	0	0	0	2	2
Yhteisten toimintojen luovutukset	0	0	0	17	17
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	-3	2	9	-4	-4
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	-1	-2	4	1	3
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-291</b>	<b>-176</b>	<b>-864</b>	<b>-522</b>	<b>-879</b>
<b>Rahoituksesta kertynyt rahavirta</b>					
Pitkäaikaisten velkojen nostot	0	2	600	14	861
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-2	-9	-13	-26	-31
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-22	-21	-65	-66	-86
Lyhytaikaisten velkojen muutos	0	0	-1	0	-2
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	6	3	23	-9	-17
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	0	0	-693	-693	-693
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	0	0	-12	-23	-23
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	20	0	71	32	67
Muut rahoituksen rahavirrat	2	-2	-1	-2	-4
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>5</b>	<b>-27</b>	<b>-92</b>	<b>-775</b>	<b>71</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>32</b>	<b>163</b>	<b>-113</b>	<b>-638</b>	<b>197</b>
Rahavarat kauden alussa	1 578	729	1 720	1 536	1 536
Rahavarojen muuntoerot	2	-6	6	-11	-13
Rahavarojen muutos	32	163	-113	-638	197
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>1 613</b>	<b>886</b>	<b>1 613</b>	<b>886</b>	<b>1 720</b>

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

MILJ. EUROA	Q3/2021	Q3/2020	Q1-Q3/2021	Q1-Q3/2020	Q1-Q4/2020
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakuut	-5	1	-8	1	25
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-1	-1	-3	-3
Poistot ja arvonalentumiset	115	169	350	427	541
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-136	-15	-139	-24	-25
Rahoitustuotot ja -kulut	6	8	19	21	24
Tuloverot	61	26	160	109	169
Käytetyt varaukset	-21	-11	-66	-31	-55
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	2	58	-1	128	130
Muut oikaisut	-110	-48	-67	-64	-86
<b>Yhteensä</b>	<b>-88</b>	<b>187</b>	<b>247</b>	<b>564</b>	<b>721</b>

## Tilinpäätöksen liitetiedot

### 1 Laatumisperiaatteet

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

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

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

### COVID-19:n vaikutukset tilinpäätökseen

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

Konsernin odotus on, että sen toiminta jatkuu, ja että se pystyy suoriutumaan velvoitteistaan niiden erääntyessä. UPM:llä on vahva taloudellinen asema. Taseen nettovelka 30.9.2021 oli 667 miljoonaa euroa. Rahavarat ja nostamattomat luottolimiitit olivat 2,5 miljardia euroa. Luottolimiitteihin tai UPM:n olemassa olevaan velkaan ei liity rahoituskovenantteja.

## 2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q3/21	Q1- Q3/20	Q1- Q4/20
<b>Liikevaihto</b>										
UPM Biorefining	811	714	606	569	541	563	509	2 131	1 613	2 183
UPM Energy	124	95	119	107	88	83	101	339	272	379
UPM Rafflatac	425	413	391	390	358	403	408	1 229	1 170	1 560
UPM Specialty Papers	358	361	355	345	311	325	342	1 074	979	1 324
UPM Communication Papers	945	867	815	842	784	741	966	2 627	2 491	3 333
UPM Plywood	127	119	112	99	98	104	105	358	306	405
Muu toiminta	74	82	58	58	57	60	50	214	167	225
Sisäinen liikevaihto	-341	-268	-224	-223	-208	-202	-194	-834	-604	-827
Eliminoinnit ja täsmäytykset	1	1	2	1	-1	-1	0	4	-2	-1
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 523</b>	<b>2 384</b>	<b>2 234</b>	<b>2 188</b>	<b>2 028</b>	<b>2 077</b>	<b>2 287</b>	<b>7 141</b>	<b>6 392</b>	<b>8 580</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>										
UPM Biorefining	370	239	137	50	104	113	81	746	298	348
UPM Energy	65	43	52	54	43	36	45	160	124	178
UPM Rafflatac	63	72	71	64	55	70	64	205	188	252
UPM Specialty Papers	43	58	73	76	56	66	75	174	197	273
UPM Communication Papers	-3	12	47	121	48	21	110	56	179	300
UPM Plywood	28	19	14	15	13	18	14	62	44	59
Muu toiminta	-13	2	-2	19	15	-1	1	-13	14	34
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-17	-18	-3	-8	-1	-2	9	-39	6	-2
<b>Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä</b>	<b>535</b>	<b>426</b>	<b>389</b>	<b>392</b>	<b>331</b>	<b>320</b>	<b>398</b>	<b>1 351</b>	<b>1 050</b>	<b>1 442</b>
<b>Liikevoitto</b>										
UPM Biorefining	321	190	90	0	58	70	37	601	165	166
UPM Energy	63	41	50	49	58	34	43	155	136	184
UPM Rafflatac	54	61	62	48	45	60	51	178	157	205
UPM Specialty Papers	23	39	54	57	40	50	58	116	148	206
UPM Communication Papers	106	-14	23	110	-95	-37	31	115	-101	9
UPM Plywood	26	15	8	9	6	-12	7	49	1	10
Muu toiminta	-12	-5	-3	-9	7	-7	-6	-21	-5	-15
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-17	-23	-6	-11	-3	-12	21	-47	6	-4
<b>Liikevoitto, yhteensä</b>	<b>564</b>	<b>304</b>	<b>279</b>	<b>253</b>	<b>117</b>	<b>148</b>	<b>243</b>	<b>1 147</b>	<b>508</b>	<b>761</b>
% liikevaihdosta	22,4	12,8	12,5	11,6	5,8	7,1	10,6	16,1	7,9	8,9
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>										
UPM Biorefining	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
UPM Energy	—	—	—	-3	17	—	—	—	17	14
UPM Rafflatac	—	-1	—	-6	—	—	-3	-1	-3	-9
UPM Specialty Papers	—	—	—	—	3	4	—	—	6	6
UPM Communication Papers	135	—	2	16	-114	-27	-45	138	-187	-170
UPM Plywood	4	3	—	—	—	-22	—	8	-22	-23
Muu toiminta	—	-1	—	-2	-1	—	—	-1	-1	-3
Eliminoinnit ja täsmäytykset <sup>1)</sup>	—	-5	-3	-3	-2	-9	12	-8	1	-3
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>140</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>-98</b>	<b>-55</b>	<b>-36</b>	<b>137</b>	<b>-189</b>	<b>-187</b>
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>										
UPM Biorefining	321	190	90	0	58	70	37	601	165	166
UPM Energy	63	41	50	52	41	34	43	155	119	171
UPM Rafflatac	54	63	62	55	45	60	54	178	159	214
UPM Specialty Papers	23	39	54	57	37	47	58	116	142	199
UPM Communication Papers	-30	-14	20	94	19	-10	76	-23	86	180
UPM Plywood	22	12	8	9	6	11	7	42	24	33
Muu toiminta	-12	-5	-4	-7	8	-7	-6	-20	-4	-12
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-17	-18	-3	-8	-1	-2	9	-39	6	-2
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä</b>	<b>424</b>	<b>307</b>	<b>279</b>	<b>252</b>	<b>215</b>	<b>203</b>	<b>279</b>	<b>1 010</b>	<b>697</b>	<b>948</b>
% liikevaihdosta	16,8	12,9	12,5	11,5	10,6	9,8	12,2	14,1	10,9	11,1

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

## Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät

Tietyt varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat liiketapahtumat tai rahavirtaan vaikuttamattomat arvostuserät, joilla on merkittävä vaikutus kauden tuloslaskelmaan, esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä, mikä auttaa kuvaamaan liiketoimintojen taloudellista kehitystä ja parantaa vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vuoden 2021 tammi-syyskuussa vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääosin Shotton Mill Ltd:n myynnistä saatavaan myyntivoittoon UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella. Lisätietoja myynnistä liitetiedossa >> **9 Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat ja yhtiöiden myynnit**. 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	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q3/21	Q1- Q3/20	Q1- Q4/20
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	359	246	228	191	158	157	231	832	546	737
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>										
Arvonalentumiset	1	0	-1	2	-53	-19	0	0	-72	-70
Rakennejärjestelyt	5	2	4	3	-57	-34	-48	11	-140	-137
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	0	-5	-3	-3	-2	-9	12	-8	1	-3
Piikäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	134	0	0	0	14	8	0	134	23	23
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	140	-3	0	2	-98	-55	-36	137	-189	-187
Verokannan muutos	0	0	0	0	0	-4	0	0	-3	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	-1	1	0	-3	22	4	-2	-1	24	21
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	-1	1	0	-2	22	1	-2	-1	21	18
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	139	-3	0	-1	-75	-54	-39	136	-168	-169
<b>Kauden voitto</b>	497	243	227	190	83	103	192	968	378	568

## 3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q3/2021	Q3/2020	Q1-Q3/2021	Q1-Q3/2020	Q1-Q4/2020
Milj. euroa						
UPM Biorefining	UPM Pulp UPM Biofuels UPM Timber	615	420	1 650	1 273	1 720
UPM Energy	UPM Energy	50	50	181	182	252
UPM Raflatac	UPM Raflatac	425	358	1 229	1 170	1 560
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	305	276	930	850	1 148
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	934	776	2 598	2 465	3 296
UPM Plywood	UPM Plywood	122	93	342	291	385
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biochemicals UPM Biomedicals UPM Biocomposites	72	56	207	164	221
Eliminoinnit ja täsmäytykset		1	-1	4	-2	-1
<b>Yhteensä</b>		2 523	2 028	7 141	6 392	8 580

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

## 4 Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

MILJ. EUROA	Q1-Q3/2021	Q1-Q3/2020	Q1-Q4/2020
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 316	4 083	4 083
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin, netto	-13	-2	-2
Investoinnit	1 006	498	829
Vähennykset	-10	-7	-7
Poistot	-277	-290	-383
Arvon alentumiset	-3	-72	-70
Arvon alentumisten peruutukset	2	0	0
Muuntoerot ja muut muutokset	130	-84	-135
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>5 149</b>	<b>4 127</b>	<b>4 316</b>

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

## 5 Rahoitusvarat ja -velat

### Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

MILJ. EUROA	30.9.2021				30.9.2020				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	—	21	—	21	—	29	—	29	—	32	—	32
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	29	156	—	185	7	231	—	238	2	252	—	254
Energiasakkeet	—	—	2 269	2 269	—	—	1 953	1 953	—	—	1 936	1 936
<b>Yhteensä</b>	<b>29</b>	<b>177</b>	<b>2 269</b>	<b>2 475</b>	<b>7</b>	<b>260</b>	<b>1 953</b>	<b>2 220</b>	<b>2</b>	<b>284</b>	<b>1 936</b>	<b>2 222</b>
<b>Rahoitusvelat</b>												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	19	—	19	—	14	—	14	—	27	—	27
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	5	67	—	72	9	20	—	28	2	27	—	29
<b>Yhteensä</b>	<b>5</b>	<b>86</b>	<b>—</b>	<b>91</b>	<b>9</b>	<b>34</b>	<b>—</b>	<b>43</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-Q3/2021	Q1-Q3/2020	Q1-Q4/2020
Kirjanpitoarvo kauden alussa	1 936	2 145	2 145
Vähennykset	0	-2	-2
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	333	-190	-207
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>2 269</b>	<b>1 953</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 360 miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin.

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

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

Vuoden 2020 viimeisellä neljänneksellä UPM myösi 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 raportointikaudella aiheutui pääasiassa sähkön termiinihintojen noususta.

## Jaksotettuun hankintamenoön arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

MILJ. EUROA	30.9.2021		30.9.2020		31.12.2020	
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	1 630	1 648	440	415	1 153	1 164
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaissoleimuksia ja vuokraveloja	423	440	241	253	331	345
<b>Yhteensä</b>	<b>2 053</b>	<b>2 088</b>	<b>681</b>	<b>668</b>	<b>1 484</b>	<b>1 509</b>

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

## 6 Vastuositoumukset

MILJ. EUROA	30.9.2021	30.9.2020	31.12.2020
<b>Muiden puolesta</b>			
Takaukset	2	2	2
<b>Muut vastuositoumukset</b>			
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	3	4	6
Muut vastuositoumukset	213	98	214
<b>Yhteensä</b>	<b>218</b>	<b>105</b>	<b>223</b>

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän jälkeen, ovat 30.9.2021 406 miljoonaa euroa (412 miljoonaa euroa 31.12.2020) ja ne liittyvät pääasiassa pitkäaikaisiin rahtaussoleimuksiin, rautatiepalvelusoleimukseen Uruguayssa sekä tuotantohyödykkeiden, puun ja jätevesien käsittelyä koskeviin vuokrasoleimuksiin Leunassa, Saksassa.

## Investointisoleimukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖN-OTTO	KOKONAIS-KUSTANNUKSET	31.12.2020 MENNESSÄ	Q1-Q3/2021	30.9.2021 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	Q4 2022	550	79	87	384
CHP voimalaitos / Saksa	Q3 2022	95	28	20	47
Uusi sellutehdas / Uruguay	H2 2022	2 730	591	728	1 411
Peruskorjaus ja uudenaikaistaminen / Kuusankosken vesivoimalaitos	Q4 2022	22	6	3	13

## 7 Johdannaisopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	30.9.2021	30.9.2020	31.12.2020
Korkofutuurit	1 361	739	2 391
Koronvaihtosopimukset	1 074	320	1 056
Valuuttatermiinisopimukset	3 525	3 219	3 992
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	—	—	10
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	—	—	10
Valuutanvaihtosopimukset	162	170	166
Hyödykejohdannaiset	1 323	742	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	5	0	40	7	54
Käytetyt varaukset	-14	-47	0	-21	-5	-88
Käyttämättömien varausten peruutukset	-7	-6	-1	-2	-1	-17
Siirrot erien välillä	0	0	0	0	0	0
<b>Varaukset 30.9.2021</b>	33	42	28	38	30	172

## 9 Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat sekä yhtiöiden myynnit

30.9.2021, 30.9.2020 tai 31.12.2020 konsernilla ei ollut myytävänä oleviksi luokiteltuja varoja tai velkoja.

### Shotton Mill Ltd:n myynti

UPM on vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä lopettanut pysyvästi tuotannon Shottonin sanomalehti-paperitehtaalla Pohjois-Walesissa, Isossa-Britanniassa. Tehdasalue ja kaikki siihen liittyvä omaisuus on myyty nyt Eren Paper Ltd:lle, joka on Modern Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş:n tytäryhtiö ja turkkilaisen teollisuuskonsernin Eren Holdingin ("Eren") kartonki- ja aaltopahvivyhtiö.

### Shotton Mill Ltd:n myyntivoiton täsmäytyslaskelma ja rahavirtavaikutus

MILJ. EUROA	Q1-Q3/2021
<b>Myyntivoiton täsmäytyslaskelma</b>	
Rahana saatu vastike	160
Myöhemmin saatava vastike	3
Myytyt nettovarot	-25
Transaktio- ja muut kulut, netto	-3
<b>Myyntivoitto</b>	<b>134</b>
Rahana saatu vastike	160
Rahavarat myydyssä yhtiössä	-2
<b>Rahavirtavaikutus</b>	<b>157</b>

## Vaihtoehtoiset tunnusluvut

### Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q3/21	Q1- Q3/20	Q1- Q4/20
Liikevaihto, milj. euroa	2 523	2 384	2 234	2 188	2 028	2 077	2 287	7 141	6 392	8 580
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	535	426	389	392	331	320	398	1 351	1 050	1 442
% liikevaihdosta	21,2	17,9	17,4	17,9	16,3	15,4	17,4	18,9	16,4	16,8
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	424	307	279	252	215	203	279	1 010	697	948
% liikevaihdosta	16,8	12,9	12,5	11,5	10,6	9,8	12,2	14,1	10,9	11,1
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	418	301	272	248	207	193	276	991	676	924
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	12 633	12 080	11 744	11 138	10 744	10 888	11 241	12 297	11 097	11 514
Vertailukelpoinen ROCE, %	13,4	10,2	9,5	9,1	7,9	7,5	10,2	11,0	8,5	8,3
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	359	246	228	191	158	157	231	832	546	737
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	10 011	9 454	9 407	9 496	9 468	9 564	9 923	9 963	9 827	9 844
Vertailukelpoinen ROE, %	14,3	10,4	9,7	8,0	6,7	6,6	9,3	11,1	7,4	7,5
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,66	0,45	0,42	0,35	0,29	0,29	0,43	1,53	1,01	1,37
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	140	-3	0	2	-98	-55	-36	137	-189	-187
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	-1	1	0	-2	22	1	-2	-1	21	18
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	318	308	217	347	365	156	137	844	659	1 005
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,60	0,58	0,41	0,65	0,69	0,29	0,26	1,58	1,23	1,89
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	667	750	83	56	89	301	-405	667	89	56
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,38	0,49	0,06	0,04	0,06	0,19	-0,23	0,38	0,06	0,04
Velkaantumisaste, %	6	8	1	1	1	3	-4	6	1	1
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	19,08	17,62	17,06	17,53	17,54	17,50	17,90	19,08	17,54	17,53
Investoinnit, milj. euroa	365	375	252	365	201	173	165	992	538	903
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	365	374	246	364	201	173	165	986	538	902
Omavaraisuusaste, %	62,8	61,7	58,5	64,1	68,4	68,3	64,8	62,8	68,4	64,1
Henkilöstö kauden lopussa	17 085	17 874	17 670	18 014	18 349	19 029	18 573	17 085	18 349	18 014

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

## Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTÄ	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q1- Q3/21	Q1- Q3/20	Q1- Q4/20
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>										
Arvon alentumiset	1	0	-1	2	-53	-19	0	0	-72	-70
Rakennearjojen järjestelyt	5	2	4	3	-57	-34	-48	11	-140	-137
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	0	-5	-3	-3	-2	-9	12	-8	1	-3
Pitkäaikaisen varojen myyntivoitot ja tappiot	134	0	0	0	14	8	0	134	23	23
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa</b>	<b>140</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>-98</b>	<b>-55</b>	<b>-36</b>	<b>137</b>	<b>-189</b>	<b>-187</b>
Verokannan muutos	0	0	0	0	0	-4	0	0	-3	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	-1	1	0	-3	22	4	-2	-1	24	21
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	-1	1	0	-2	22	1	-2	-1	21	18
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>139</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-75</b>	<b>-54</b>	<b>-39</b>	<b>136</b>	<b>-168</b>	<b>-169</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>										
Liikevoitto	564	304	279	253	117	148	243	1 147	508	761
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä	116	118	116	116	117	119	120	350	355	471
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä	-5	2	-5	24	1	-1	1	-8	1	25
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-1	0	0	-1	-1	-1	-1	-3	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-140	3	0	-2	98	55	36	-137	189	187
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	<b>535</b>	<b>426</b>	<b>389</b>	<b>392</b>	<b>331</b>	<b>320</b>	<b>398</b>	<b>1 351</b>	<b>1 050</b>	<b>1 442</b>
% liikevaihdosta	21,2	17,9	17,4	17,9	16,3	15,4	17,4	18,9	16,4	16,8
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>										
Liikevoitto	564	304	279	253	117	148	243	1 147	508	761
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-140	3	0	-2	98	55	36	-137	189	187
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>	<b>424</b>	<b>307</b>	<b>279</b>	<b>252</b>	<b>215</b>	<b>203</b>	<b>279</b>	<b>1 010</b>	<b>697</b>	<b>948</b>
% liikevaihdosta	16,8	12,9	12,5	11,5	10,6	9,8	12,2	14,1	10,9	11,1
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>										
Voitto ennen veroja	558	298	272	250	109	138	240	1 128	487	737
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-140	3	0	-2	98	55	36	-137	189	187
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>	<b>418</b>	<b>301</b>	<b>272</b>	<b>248</b>	<b>207</b>	<b>193</b>	<b>276</b>	<b>991</b>	<b>676</b>	<b>924</b>
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>										
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	418	301	272	248	207	193	276	991	676	924
Korko- ja muut rahoituskulut	6	7	7	4	7	10	11	21	28	33
	424	308	280	253	213	203	288	1 012	704	957
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	12 633	12 080	11 744	11 138	10 744	10 888	11 241	12 297	11 097	11 514
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>	<b>13,4</b>	<b>10,2</b>	<b>9,5</b>	<b>9,1</b>	<b>7,9</b>	<b>7,5</b>	<b>10,2</b>	<b>11,0</b>	<b>8,5</b>	<b>8,3</b>
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>										
Kauden voitto	497	243	227	190	83	103	192	968	378	568
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-139	3	—	1	75	54	39	-136	168	169
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	<b>359</b>	<b>246</b>	<b>228</b>	<b>191</b>	<b>158</b>	<b>157</b>	<b>231</b>	<b>832</b>	<b>546</b>	<b>737</b>
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>										
Vertailukelpoinen kauden voitto	359	246	228	191	158	157	231	832	546	737
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-9	-4	-3	-3	-1	-2	-2	-16	-5	-8
	350	242	224	188	157	155	229	816	541	729
Keskimmäinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>	<b>0,66</b>	<b>0,45</b>	<b>0,42</b>	<b>0,35</b>	<b>0,29</b>	<b>0,29</b>	<b>0,43</b>	<b>1,53</b>	<b>1,01</b>	<b>1,37</b>
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>										
Vertailukelpoinen kauden voitto	359	246	228	191	158	157	231	832	546	737
Oma pääoma, keskiarvo	10 011	9 454	9 407	9 496	9 468	9 564	9 923	9 963	9 827	9 844
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>	<b>14,3</b>	<b>10,4</b>	<b>9,7</b>	<b>8,0</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>9,3</b>	<b>11,1</b>	<b>7,4</b>	<b>7,5</b>
<b>Nettovelka</b>										
Pitkäaikaiset velat	2 545	2 542	2 556	1 952	1 154	1 205	1 234	2 545	1 154	1 952
Lyhytaikaiset velat	80	77	76	90	88	104	105	80	88	90
<b>Velat yhteensä</b>	<b>2 625</b>	<b>2 619</b>	<b>2 632</b>	<b>2 042</b>	<b>1 242</b>	<b>1 309</b>	<b>1 338</b>	<b>2 625</b>	<b>1 242</b>	<b>2 042</b>
Pitkäaikaiset korolliset varat	155	160	161	181	198	213	219	155	198	181
Rahavarat	1 613	1 578	2 284	1 720	886	729	1 460	1 613	886	1 720
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	191	130	104	86	68	66	65	191	68	86
<b>Korolliset varat yhteensä</b>	<b>1 959</b>	<b>1 869</b>	<b>2 550</b>	<b>1 986</b>	<b>1 152</b>	<b>1 008</b>	<b>1 744</b>	<b>1 959</b>	<b>1 152</b>	<b>1 986</b>
<b>Nettovelka</b>	<b>667</b>	<b>750</b>	<b>83</b>	<b>56</b>	<b>89</b>	<b>301</b>	<b>-405</b>	<b>667</b>	<b>89</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)