

# LUOMME BIOTALOUTEEN PERUSTUVAA TULEVAISUUTTA

PUOLIVUOSIKATSAUS 2022





# UPM puolivuosisikatsaus 2022:

## UPM teki Q2-ennätystuloksen: katteiden hallinta onnistui poikkeuksellisissa olosuhteissa



### Q2 2022 lyhyesti

- Liikevaihto kasvoi 7 % ja oli 2 562 (Q2 2021: 2 384) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 26 % ja oli 387 (307) miljoonaa euroa eli 15,1 % (12,9 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli -879 (308) miljoonaa euroa, mihin vaikutti energiasuojausten rahavirta. Muilta osin liiketoiminnan rahavirta oli pääasiassa odotusten mukainen
- Energiateuruihinnojen nousu oli ennätysellinen, kuten oli myös siihen liittyvä energiasuojausten lyhyen aikavälin rahavirtavaikutus. Vastaavasti se luo UPM Energylle vahvaa tuloksetekopotentiaalia
- Myyntihinnat nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla ja ylittivät korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 1,5 miljardia euroa katsauskauden lopussa
- Merkittävät kasvuhankkeet Uruguayssa ja Saksassa etenevät hyvin
- Toukokuussa UPM ilmoitti ostavansa AMC AG:n. Yrityskauppa vahvistaa UPM Raflatacin kasvua ja laajentaa yhtiön tuotevalikoimaa.
- Kesäkuussa UPM ilmoitti Steyermühlin tehdasalueen myynnistä Itävallassa kilpailukykyä turvaamiseksi ja sanomalehtipaperituotannon sopeuttamiseksi pitkän tähtäimen markkinakehitykseen

### H1 2022 lyhyesti

- Liikevaihto kasvoi 10 % ja oli 5 069 (H1 2021: 4 618) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 13 % ja oli 664 (586) miljoonaa euroa, mikä oli 13,1 % (12,7 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli -867 (526) miljoonaa euroa, mihin vaikutti energiasuojausten rahavirta hyvin poikkeuksellisessa energiamarkkinassa
- Nettovelka nousi 2 688 (750) miljoonaa euroon ja nettovelan suhde EBITDAan oli 1,42 (0,49). Merkittävä osa nettovelan lisäyksestä on väliaikaista, johtuen energiasuojausten ja tulevaisuuden energiantuotannon rahavirtavaikutuksista
- UPM päätti keskeyttää toimitukset Venäjälle, puun ostamisen Venäjällä ja Venäjältä sekä UPM Chudovon vaneritehtaan toiminnan
- Lakko Suomessa vaikutti tuotanto- ja toimitusmääriin erityisesti sellu-, paperi- ja biopolttoaineliiketoiminnoissa, vaikutuksen arvioidaan olevan vähäinen koko vuoden tulokseen
- Huhtikuussa UPM ja Paperiliitto solmivat ensimmäistä kertaa liiketoimintakohtaiset työehtosopimukset ja lakko Suomen tehtailla päättyi

### Tunnuslukuja

	Q2/2022	Q2/2021	Q1/2022	Q1-Q2/2022	Q1-Q2/2021	Q1-Q4/2021
Liikevaihto, milj. euroa	2 562	2 384	2 507	5 069	4 618	9 814
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	506	426	377	883	816	1 821
% liikevaihdosta	19,7	17,9	15,0	17,4	17,7	18,6
Liikevoitto, milj. euroa	335	304	183	518	583	1 562
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	387	307	277	664	586	1 471
% liikevaihdosta	15,1	12,9	11,0	13,1	12,7	15,0
Voitto ennen veroja, milj. euroa	361	298	179	540	570	1 548
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	413	301	273	686	573	1 457
Kauden voitto, milj. euroa	292	243	139	431	470	1 307
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	329	246	232	561	473	1 204
Tulos per osake (EPS), euroa	0,53	0,45	0,25	0,78	0,87	2,41
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,60	0,45	0,42	1,02	0,87	2,22
Oman pääoman tuotto (ROE), %	10,5	10,3	5,0	7,7	9,8	12,7
Vertailukelpoinen ROE, %	11,8	10,4	8,4	10,0	9,9	11,7
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	10,0	10,1	5,8	7,8	9,8	12,4
Vertailukelpoinen ROCE, %	11,5	10,2	8,5	9,7	9,9	11,7
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	-879	308	12	-867	526	1 250
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	-1,65	0,58	0,02	-1,63	0,99	2,34
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	20,57	17,62	20,11	20,57	17,62	20,34
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	15 637	12 226	13 840	15 637	12 226	13 759
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 688	750	837	2 688	750	647
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	1,42	0,49	0,46	1,42	0,49	0,35
Henkilöstö kauden lopussa	17 601	17 874	16 843	17 601	17 874	16 966

UPM esittää tiettyjä tunnuslukuja toiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja rahavirroista, jotka ovat European Securities and Markets Authority (ESMA) antaman ohjeen mukaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja. Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty UPM:n vuoden [2021 vuosikertomuksessa](#).

## Toimitusjohtaja Jussi Pesonen kommentoi Q2:n tulosta:

”UPM takoi Q2-ennätystuloksen. Onnistuimme katteiden hallinnassa poikkeuksellisen tiukoilla markkinoilla. Kaikki liiketoiminnot tekivät vahvaa tulosta nopeasti muuttuvassa liiketoimintaympäristössä, jossa tuotantokustannukset nousivat ripeästi ja toimitus- ja logistiikkaketjut olivat haastavat. Asiakastoimitukset Suomen tehtailta käynnistyivät sujuvasti lakon päätyttyä huhtikuun lopussa. Niinpä vuosineljänneksen liikevaihto kasvoi 7 % 2 562 miljoonaan euroon, ja vertailukelpoinen liikevoitto nousi 26 % 387 miljoonaan euroon. Tämä oli erinomainen saavutus ottaen huomioon, että tuotanto oli vuoden ensimmäisellä puoliskolla täydessä käynnissä vain yhden kuukauden. Koko vuodelle odotamme uutta ennätystulosta.

Liiketoiminnan rahavirta oli -879 miljoonaa euroa ja nettovelka 2 688 miljoonaa euroa vuosineljänneksen lopussa. Rahavirtaan vaikutti merkittävästi energiasuojausten rahavirran ajoitus poikkeuksellisilla energiamarkkinoilla, joilla energiatuotit kallistuivat ennennäkemättömästi. Suojaustoimintamme luonteesta johtuen näiden rahavirtojen odotetaan kääntyvän tulevaisuudessa, joten merkittävä osa nettovelan lisäyksestä on väliaikaista. Taloudellinen asemamme on edelleen vahva. Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 1,5 miljardia euroa vuosineljänneksen lopussa. Heinäkuussa likviditeettimme parani entisestään, kun solmimme kaksi uutta, yhteensä 500 miljoonan euron luottolimiittä. Näin ollen meillä on tukeva perusta toteuttaa käynnissä olevat merkittävät kasvuhankkeet ja kohdata toimintaympäristöön liittyvät epävarmuudet.

UPM Fibresin markkinat olivat vahvat sekä sellussa että sahatarvarassa. Tuotanto Suomen sellutehtailta käynnistyi hyvin sen jälkeen, kun liiketoimintakohtaiset työehtosopimukset allekirjoitettiin huhtikuussa ja kaksi laajaa kunnossapitoseisokkia oli saatu päätökseensä.

UPM Communication Papersin neljännes oli vahva. Graafisten paperien kysyntä oli hyvä ja hinnat nousivat enemmän kuin tuotantokustannukset. Erityisesti energiakustannusten nousu aiheutti haasteita. Kerroimme myös UPM Steyrermühlin myynnistä Itävallassa. Näin turvaamme edelleen liiketoiminnan kilpailukykyä ja sopeutamme sanomalehtipaperituotantoa markkinoiden pitkän aikavälin kehitykseen. Tehtaan sanomalehtipaperin tuotanto päättyi ensi vuoden lopussa.

UPM Specialty Papersin tulos nousi ensimmäisestä neljänneksestä. Iroke- ja pakkauspaperien kysyntä ja hintakehitys jatkuivat hyvinä, kun taas Asian hienopaperimarkkinat pehmenivät Kiinan sulkutoimien johdosta. Myyntihinnat nousivat, mutta myös tuotantokustannusten nousu jatkui, ja valuuttakurssit kehittivät meille epäsuotuisasti.

UPM Raflatacin osavuositulos oli jälleen ennätystasolla, vaikka raaka-aineiden saatavuus rajoitti myyntiä ja keskeytimme Venäjän toimitukset. Kysyntä oli tervettä, ja katteita hallittiin onnistuneesti voimakkaan kustannusinflaation vallitessa. UPM Raflatac ilmoitti ostavansa saksalaisen AMC AG:n tavoitteenaan vauhdittaa kasvua ja laajentaa tuotetarjontaa. Yrityskaupan edellyttämiä viranomaislupia odotetaan Q3:n aikana.

UPM Energyn neljännesvuositulos oli vahva. Vaihtelu energiamarkkinoilla oli voimakasta ja hintataso korkea, mikä tarjosi arvonluontimahdollisuuksia vesivoimantuotannollemme. Energiatekniikan hinnat nousivat kesäkuussa ennen näkemättömällä tavalla, minkä seurauksena energiasuojauksiin meni vuosineljänneksellä poikkeuksellisen suuri rahavirta, yhteensä -1 032 miljoonaa euroa. Koska UPM:n energiasuojaukset suojaavat ainoastaan olemassa olevaa sähkön tuotantoportfoliotamme, ulos mennyt rahavirta korvautuu myöhemmin samansuuruisella sisään tulevalle rahavirralla suojauksista tai tuotannosta.

Kaiken kaikkiaan energiamarkkinat ovat erittäin tiukat ja poikkeuksellisen epävarmat, mikä luo UPM Energylle vahvaa tuloksentekopotentiaalia. Myös OL3-ydinvoimalaitosyksikkö lisää UPM Energyn päästööntä sähköntuotantoa lähes 50 % varsin oivalliseen aikaan.

UPM Plywoodin tulos säilyi lähes ennätystasolla. Markkinat olivat tiukat vanerin kaikissa loppukäyttökohteissa. UPM toi markkinoille ensimmäisenä maailmassa ligniinipohjaisen liimausteknologian koko tuotevalikoimaansa. WISA® BioBond auttaa asiakkaitamme saavuttamaan omat vastuullisuustavoitteensa.

Muissa liiketoiminnoissa markkinat UPM Biofuelsin kehittyneille, uusiutuville polttoaineille ovat suotuisat. Voimme odottaa vahvaa tulosta, kun liiketoiminta pääsee jälleen raportoimaan täyden tuotannon vuosineljänneksen.

Sellutehdashankkeemme Paso de los Torosissa Uruguayssa on edennyt hyvin, ja käynnistymistä edeltävä käyttöönottovaihe on alkanut. Ympäristöviranomaiset hyväksyivät käyttöönottosuunnitelman kesäkuun lopulla. Tuotantolaitteiston testaus ja säätäminen on alkanut, ja muita käyttöönottoimia tehdään, kunnes tehdas käynnistyy vuoden 2023 ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

Biojalostamon rakentaminen Leunassa Saksassa on edistynyt hyvin, samoin lukuisiin tuotteisiin ja sovellusalueisiin liittyvät kaupalliset toimet. Biojalostamon ja yhtiön biokemikaalien tuotevalikoiman ympäristöhyödyt ovat saaneet useita julkisia tunnustuksia. Rotterdamiin Hollantiin mahdollisesti rakennettavan seuraavan sukupolven biopoltoainejalostamon yksityiskohtainen kaupallinen ja tekninen suunnittelu jatkuu.

Maailmassa ja maailmantaloudessa on ollut halvoin niin paljon epävarmuutta kuin nyt. Olemme hyvin valmistautuneet toimimaan myös epävarmassa ympäristössä, sillä kilpailukykyiset liiketoimintomme tekevät hyvää tulosta ja taloudellinen asemamme on vahva. Odotamme koko vuoden tuloksemme nousevan uudelle ennätystasolle. Keskipitkän aikavälin epävarmuutta lieventää se, että kasvuhankkeemme tuovat merkittävää tulosta käynnistymisten myötä jo ensi vuodesta alkaen. Pidemmällä aikavälillä luotan Biofore-strategiaamme, joka tarjoaa maailmalle juuri sitä, mitä tarvitaan: kilpailukykyistä, päästööntä sähköä sekä vastuullisesti tuotettuja uusiutuvia materiaaleja, joilla on lukemattomia loppukäyttömahdollisuuksia.”

## Näkymät vuodelle 2022

UPM:n vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan nousevan sekä koko vuonna 2022 vuodesta 2021 että vuoden 2022 jälkipuoliskolla viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta.

Vuoden 2022 näkymissä on edelleen merkittäviä epävarmuuksia, jotka liittyvät sotaan Ukrainassa, pandemiaan, talouskasvuun Euroopassa ja globaalisti, energian hintoihin ja saatavuuteen Euroopassa, OL3-voimalaitosyksikön käynnistymiseen ja tiukkoihin raaka-aine- ja logistiikkamarkkinoihin.

Vuoden alkupuoliskolla tuotantoon vaikutti merkittävästi lakko suomalaisissa yksiköissä UPM Pulp-, UPM Biofuels-, UPM Raflatac-, UPM Specialty Papers- ja UPM Communication Papers-liiketoiminnoissa. Tämä ei enää rajoita tuotantoa ja siten UPM:n toimitusmäärien odotetaan kasvavan vuoden 2022 jälkipuoliskolla vuoden alkupuoliskoon verrattuna. Koko vuoden 2022 tulokseen lakon vaikutuksen arvioidaan olevan vähäinen.

Myyntihintojen ja muuttuvien kustannusten odotetaan olevan korkeammat useimmissa UPM:n liiketoiminnoissa vuoden 2022 jälkipuoliskolla vuoden alkupuoliskoon verrattuna. UPM jatkaa marginaalien hallintaa tuotteiden hinnoittelulla, tuotteiden ja markkinoiden optimoinnilla, tuotantolaitosten tehokkaalla käytöllä sekä toimenpiteillä, joilla parannetaan muuttuvien ja kiinteiden kustannusten tehokkuutta.

## COVID-19-pandemian vaikutukset

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

### Maailmantalous

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

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

### Turvallisuus ja liiketoiminnan jatkuvuus

UPM on toteuttanut mittavia varotoimenpiteitä tavoitteenaan huolehtia työntekijöidensä terveydestä ja turvallisuudesta sekä varmistaa 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 tehtaat joutuisivat rajoittamaan toimintaansa tai väliaikaisesti pysäyttämään tuotantonsa. Toistaiseksi UPM on pystynyt suojelemaan liiketoimintojen jatkuvuutta hyvin.

### UPM:n tuotteiden kysyntä

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

Rajoitustoimet ja talouden syklit ovat vaikuttaneet enemmän graafisten paperien kysyntään. Sulkutoimenpiteet rajoittavat laajasti kuluttajapalveluita ja vähittäiskauppaa sekä toimistotyötä. Tällä on ollut negatiivinen vaikutus painettuun

mainontaan ja graafisten paperien kysyntään pandemian aikana.

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

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

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

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

### Sopeutuminen eri skenaarioihin

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

### Hankkeet ja kunnossapitoseisokit

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

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

## Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset vuonna 2022

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

### Rahoitus

UPM:n rahoitusasema on vahva. UPM:n nettovelka oli 2 688 miljoonaa euroa vuoden 2022 toisen neljänneksen lopussa. Nettovelkaan ovat erityisesti vaikuttaneet sähkön futuurihintojen nousun sekä sähkömarkkinoiden volatiliiteetin lisääntymisen myötä kasvaneet sähköjohdannaisiin liittyvät markkina-arvomaksut. Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat yhteensä 1,5 miljardia euroa kauden lopussa. Luku sisältää

400 miljoonaa euroa kestävän kehityksen mittareihin sidotun, vuonna 2027 erääntyvän 750 miljoonan euron luottolimiitin osalta, sekä 160 miljoonan euron komitoidun tililimiitin. Vuoden 2022 toisella neljänneksellä UPM laski onnistuneesti liikkeeseen kolmannen, 500 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirjalainan EMTN-ohjelman (Euro Medium Term Note) alla. Lisäksi UPM on allekirjoittanut heinäkuussa kaksi uutta, vuonna 2024 erääntyvää bilateraalista luottolimiittia yhteissummaltaan 500 miljoonaa euroa. Luottolimiitteihin tai UPM:n velkoihin ei liity kovenantteja.

## Venäjän Ukrainan sodan vaikutukset

Vastareaktion Venäjän Ukrainaa kohtaan tekemään hyökkäykseen Euroopan unioni, Yhdysvallat, Iso-Britannia sekä joukko muita valtioita ovat asettaneet laajoja pakotteita Venäjää, Donetskin ja Luhanskin kansantasavaltoja sekä Valko-Venäjää vastaan. 21.2.2022 alkaen nämä toimet ovat sisältäneet esimerkiksi henkilöiden ja yhtiöiden varojen jäädytyksiä ja matkustusrajoituksia sekä Venäjän ja Valko-Venäjän talouden eri sektoreihin kohdistuvia pakotteita ja diplomaattisia pakotteita. Venäjä on myös toteuttanut useita vastatoimia, jotka vaikuttavat etenkin ulkomaalaisten yhtiöiden toimintaan Venäjällä ja venäläisten osapuolien kanssa.

### *Maailmantalous*

Vaikka pakotteet kohdistuvat ensisijaisesti Venäjän kykyyn rahoittaa sotilaallisia toimia Ukrainassa ja vaikka ne aiheuttavat taloudellisia ja poliittisia kustannuksia niistä vastuussa oleville henkilöille, taloudellinen ja geopolitiittinen epävarmuus ja inflaatio voivat kasvaa eri puolilla maailmaa. Laajat tuontikiellot tulevat rajoittamaan raaka-aineiden saatavuutta ja nostavat kustannuksia useissa toimitusketjuissa, jotka ovat jo olleet kasvavan paineen alla COVID-19-pandemian aikana. Vientikiellot vaikuttavat erityisesti toimialoihin, jotka ovat riippuvaisia Venäjän markkinasta, ja tulevat ohjaamaan toimituksia ja palveluja muille markkinoille. Geopolitiittinen epävarmuus vaikuttaa polttoaineen hintoihin. Venäjän Ukrainaan tekemän hyökkäyksen sekä Venäjän energiasektoria koskevien pakotteiden ja Venäjän kaasun ja sähkötoimitusten vastatoimien takia energian hintatasot ja volatiliiteetti voi kasvaa, erityisesti Euroopassa, jos EU:n pakotteet laajentuvat koskemaan fossiilisia polttoaineita kuten maakaasua.

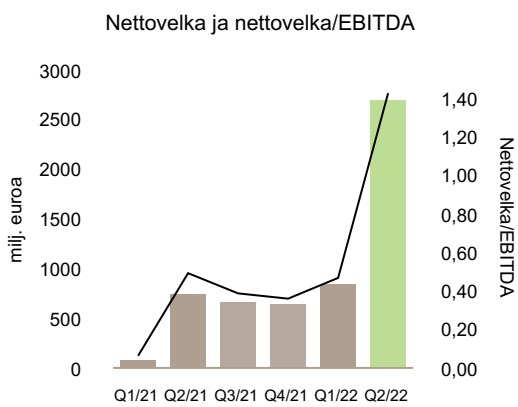
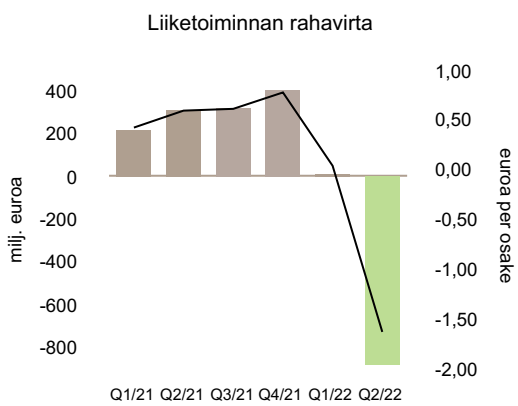
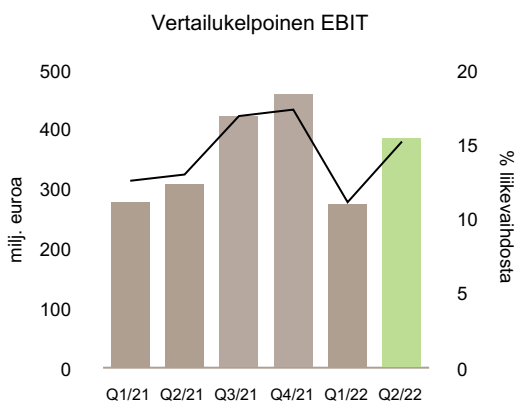
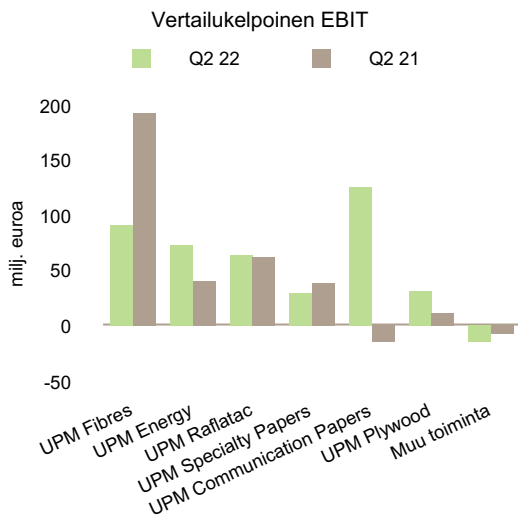
### *Vaikutus UPM:n liiketoimintoihin*

EU on asettanut tuonti- ja vientikieltoja puutuotteille, EU:iin saapumiseen liittyviä kieltoja venäläisille liikennetoimijoille sekä pakotteita useita venäläisiä pankkeja vastaan. Kansainvälisen kaupankäynnin, ostojen ja maksuliikenteen häiriöt venäläisten vastapuolten kanssa ovat väistämättömiä. EU on määrännyt myös rajoitteita Venäjän mereltä pumppaamaan raakaöljyn, tiettyjen öljyjalosteiden ja öljyn kuljetuspalveluiden osalta. Lisäksi Venäjä on rajoittanut tai keskeyttänyt maakaasun tai sähkön toimituksia Venäjältä. Rajoitukset ovat vaikuttaneet useisiin Euroopan maihin, joissa UPM:llä on tuotantoa, ja nostaneet sähkön ja kaasun hintaa. Ennennäkemätön nousu energiatuuriin hinnoissa on vaikuttanut energiasuojausten rahavirtoihin ja sitoo väliaikaisesti likviditeettiä. Keskeiset metsäsertifiointiorganisaatiot, kuten FSC<sup>TM</sup> ja PEFC, ovat myös sulkeneet venäläisen ja valkovenäläisen puun sertifiointijärjestelmiensä ulkopuolelle. UPM:n liiketoiminnat ovat keskeyttäneet toimitukset Venäjälle sekä puun ostamisen Venäjällä ja Venäjältä. UPM Chudovon vaneritehtaan toiminta myös päätetty keskeyttää. Johtuen huomattavista epävarmuuksista liittyen toimintaan Venäjällä ja Ukrainassa, UPM on vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä alaskirjannut kaikki sellaiset omaisuuserät ja saamiset, jotka sijaitsevat tai liittyvät toimintoihin näissä maissa. UPM on

kirjannut vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä 95 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen käyttöomaisuuteen, varastoihin ja muihin saamisiin. Lisäksi konserni nosti vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä myyntisaamisten luottotappioihin liittyvää yleisvarausta 17 miljoonalla eurolla, joka vaikuttaa vertailukelpoiseen liikevoittoon (EBIT). Vuoden 2022 toisen neljänneksen lopussa yleisvaraus oli 14 miljoonaa euroa. Vuonna 2021 Venäjän ja Ukrainan yhteenlaskettu osuus UPM:n liikevaihdosta oli noin 2 %. Yhtiön varoista oli Venäjällä alle prosentti, ja alle 10 % yhtiön puunhankinnasta Suomeen tapahtui Venäjältä.

### *Sopeutuminen eri skenaarioihin*

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



## Tulos

### Q2 2022 verrattuna Q2 2021

Vuoden 2022 toisen neljänneksen liikevaihto oli 2 562 miljoonaa euroa, 7 % enemmän kuin vuoden 2021 toisen neljänneksen liikevaihto 2 384 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Communication Papers-, UPM Raflatac-, UPM Energy- ja UPM Plywood-liiketoiminta-alueilla korkeampien myyntihintojen seurauksena. Liikevaihto laski UPM Fibres- ja UPM Specialty Papers-liiketoiminta-alueilla.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 26 % ja oli 387 (307) miljoonaa euroa eli 15,1 % (12,9 %) liikevaihdosta.

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

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

Toimitusmäärät laskivat lähes kaikilla liiketoiminta-alueilla. Lakko Suomessa ja UPM Kaukaan ja UPM Pietarsaaren sellutehtaiden suunnitellut kunnossapitoseisokit vaikuttivat toimitusmääriin. Kiinteät kustannukset nousivat 50 miljoonaa euroa, mikä johtui pääosin suunnitelluista kunnossapitoseisokeista.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 1 13 (1 18) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 18 (18) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -8 (-2) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 335 (304) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -52 (-3) miljoonaa euroa. Vuoden 2022 toisella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy eläkevelvoitteen täyttämistä johtuva 74 miljoonan euron tappio liittyen Suomen etuuspohjaisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä, 8 miljoonaa euroa Chapellen tehdasalueen myyntivoittoa Ranskassa, 11 miljoonaa euroa Chapellen tehtaan ympäristö- ja uudelleenjärjestelyvarausten purkuja sekä 10 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -9 (-6) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 34 (0) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -69 (-55) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 15 (1) miljoonaa euroa.

Vuoden 2022 toisen neljänneksen voitto oli 292 (243) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 329 (246) miljoonaa euroa.

### Q2 2022 verrattuna Q1 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 40 % ja oli 387 (277) miljoonaa euroa eli 15,1 % (11,0 %) liikevaihdosta. Myyntihinnat nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla ja etenkin UPM Communication Papers-liiketoiminta-alueella. Toimitusmäärät olivat korkeammat UPM Fibres- ja UPM Energy-liiketoiminta-alueilla.

Muuttuvat kustannukset nousivat kaikissa liiketoiminnoissa, varsinkin UPM Communication Papers- ja UPM Raflatac-liiketoiminta-alueilla.

Kiinteät kustannukset nousivat 110 miljoonaa euroa, mikä johtui pääosin suunnitelluista kunnossapitoseisokeista.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 1 13 (1 11) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -8 (12) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 335 (183) miljoonaa euroa.

## Tammi–kesäkuu 2022 verrattuna tammi–kesäkuuhun 2021

Vuoden 2022 tammi–kesäkuun liikevaihto oli 5 069 miljoonaa euroa, 10 % enemmän kuin vuoden 2021 vastaavan ajanjakson liikevaihto 4 618 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Communication Papers-, UPM Raflatac-, UPM Energy-, UPM Plywood- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla ja laski UPM Fibres -liiketoiminta-alueella.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 13 % ja oli 664 (586) miljoonaa euroa eli 13,1 % (12,7 %) liikevaihdosta.

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

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

Lakko vaikutti ensimmäisen vuosipuoliskon tulokseen menetetyin myyntein, alempien kiinteiden kustannusten sekä erilaisten dynaamisten vaikutusten kautta.

Kiinteät kustannukset nousivat 20 miljoonaa euroa, mikä johtui pääosin suunnitelluista kunnossapitoseisokeista.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 224 (234) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 37 (36) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 4 (3) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 518 (583) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -146 (-3) miljoonaa euroa. Vuoden 2022 lukuun sisältyy 95 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen sellaisiin omaisuuseriin, joihin Venäjän Ukrainan sota vaikuttaa, eläkevelvoitteen täyttämisestä johtuva 74 miljoonan euron tappio liittyen Suomen etuuspohjaisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä, 8 miljoonaa euroa Chapellen tehdasalueen myyntivoittoja Ranskassa, 11 miljoonaa euroa Chapellen tehtaan ympäristö- ja uudelleenjärjestelyvarausten purkuja sekä 11 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat -13 (-12) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 35 (0) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -109 (-100) miljoonaa euroa.

Vuoden 2022 tammi–kesäkuun voitto oli 431 (470) miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 561 (473) miljoonaa euroa.

## Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2022 tammi–kesäkuun liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli -867 (526) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 650 (194) miljoonaa euroa johtuen pääasiassa inflaatiosta ja energiaan liittyvistä eristä. Vuoden alkupuoliskolla, erityisesti kesäkuussa sähkön futuurimarkkinoilla tapahtui ennennäkemätön futuurihintojen nousu. Seurauksena tästä muutoksesta UPM:n energiasuojausten negatiivinen rahavirta-vaikutus oli 1,1 miljardia euroa ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Koska UPM:n energiasuojaukset vain suojaavat olemassa olevaa sähkön tuotantoa ja energian kulutusta, tätä negatiivista rahavirtaa vastaan odotetaan myöhemmin vastaavaa positiivista rahavirtaa. Noin neljännes energiasuojausten rahavirrasta vuoden alkupuoliskolla sisältyy yllä olevaan käyttöpääoman muutokseen.

Nettovelka oli 2 688 (750) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Velkaantumisaste 30.6.2022 oli 24 % (8 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDA:n perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 1,42 (0,49).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.6.2022 yhteensä 1,5 miljardia euroa. Luku sisältää 400 miljoonaa euroa kestävän kehityksen mittareihin sidotun, vuonna 2027 erääntyvän 750 miljoonan euron luottolimiitin osalta, sekä

160 miljoonan euron komitoidun tililimiitin. Lisäksi UPM on allekirjoittanut heinäkuussa kaksi uutta, vuonna 2024 erääntyvää bilateraalista luottolimiittiä yhteissummaltaan 500 miljoonaa euroa.

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

## Investoinnit

Vuoden 2022 tammi–kesäkuun investoinnit olivat 616 (627) miljoonaa euroa eli 12,1 (13,6) % liikevaihdosta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

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

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

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

Lokakuussa 2019 UPM ilmoitti 95 miljoonan euron investoinnista lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitokseen (CHP) UPM Nordlandin paperitehtaalte Saksaan. Laitos on tarkoitettu 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 investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalijalostamoon Leunassa, Saksassa. Biojalostamo käynnistyy päivitetyn aikataulun mukaisesti vuoden 2023 loppuun mennessä, ja kokonaisinvestoinnin arvioidaan olevan 750 miljoonaa euroa.

Joulukuussa 2021 UPM ilmoitti 10 miljoonan euron investoinnista UPM Plywoodin Joensuun vaneritehtaan kehittämiseen. Investointi sisältää uusia tuotantolinjoja, uusia työntiljoja sekä 720 neliometriä kokonaan uutta tuotantotilaa. Investointi valmistuu vuoden 2023 loppuun mennessä.

## Henkilöstö

Vuoden 2022 tammi–kesäkuussa UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 17 086 (17 781) henkilöä. Vuoden 2022 alussa henkilöstön määrä oli 16 966 ja katsauskauden lopussa 17 601.

## Investointi sellutehtaaseen Uruguayssa

23.7.2019 UPM ilmoitti 2,72 miljardin dollarin (USD) investoinnista 2,1 miljoonan tonnin eukalyptussellutehtaan rakentamiseksi Paso de los Torosin kaupungin lähelle Uruguayn keskiosissa. Tehdasinvestoinnin lisäksi UPM investoi noin 280 miljoonaa dollaria satamatoimintoihin Montevideossa ja 70 miljoonaa dollaria tehtaant ulkopuolisiin paikallisiin investointeihin, mukaan lukien uuteen asuinalueeseen Paso de los Torosissa.

Toukokuussa 2020 projektikokonaisuuteen lisättiin 70 miljoonan dollarin investointi sähköverkon vahvistamiseen, jotta yhtiö pystyy käyttämään ja myymään tehtaansa ylijäämänsähköä täysimittaisesti.

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

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

## Kilpailukykyinen puunhankinta

Eukalyptuksen saatavuus tehtaalle on varmistettu UPM:n omilta ja vuokratuilla puuviljelmiltä sekä yhteistyösopimuksin yksityisten maanomistajien kanssa. UPM:llä on Uruguayssa 500 098 hehtaaria omia ja vuokrattuja puuviljelmiä. Niiltä toimitetaan puuta nykyiselle UPM Fray Bentosin tehtaalle ja uudelle tehtaalle Paso de los Torosin lähelle.

## Huippuluokan tehdas

Tehdas on suunniteltu tehokkaaksi yksilinjaiseksi tuotantolaitokseksi. Koneet, materiaalit, automaatio ja standardisointi mahdollistavat korkean käyttöasteen ja kunnossapidettävyyden kuten myös tehokkaan energiantuotannon, työturvallisuuden, ympäristösuorituskyvyn ja alhaiset tuotantokustannukset koko tehtaansa 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. Tehtaansa ympäristövaikutuksia seurataan laajalla ja läpinäkyvällä valvonnalla.

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

## Tehokas logistinen kokonaisuus

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

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

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

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

## Merkittävä vaikutus Uruguayn talouteen

Riippumattomien sosioekonomisten vaikutusarviointien mukaan tehtaansa 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 tehtaansa 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 tehtaansa arvoketjussa.

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

## Projekti aikataulu ja pääoman käyttö

Projektin valmistumissuunnitelmaa täsmennettiin tammikuussa 2022, sillä pandemian jatkuminen ja globaalien toimitusketjujen tiukkuus on aiheuttanut haasteita projektille. Tehdas käynnistyy vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä, ja investoinnin kokonaiskustannusarviota on nostettu 10 %:lla 3,47 miljardiin dollariin.

Yli 7 000 työntekijää työskentelee parhaillaan projektin eri rakennustyömailla. Tehdasalueella Paso de los Torosissa kokoonpanovaihe edistyy yhdessä mekaanisen pystytysvaiheen kanssa kaikkien pääprosessien osalta, ja sähkö-, instrumentointi- ja automaatioasennukset ovat meneillään. Suurin osa laajoista rakennustöistä on saatu päätökseen. Käyttöönottotyöt ovat meneillään ja ensimmäiset apukattilatestit on tehty.

Laajat kuljetukset UPM Fray Bentosin satamasta uudelle tehdasalueelle on saatu päätökseen. Projektiin sisältyi yli 7 000 kuljetusta, 2 000 suurta rahtierää, noin 450 proomukuljetusta ja noin 22 suurta laivaa koneiden, laitteiden ja suurten rakenteiden kuljettamiseksi.

Montevideon selluterminalin työt etenevät. Laitureiden seinät ja varastosäiliöt ja varastorakennus ovat valmiit. Loput alueen työt etenevät ja saadaan päätökseen vuoden 2022 kolmannen vuosineljänneksen alussa. Rakentaminen keskittyy tällä hetkellä rautatietoihin, päällysteisiin sekä jäljellä oleviin sähkö- ja automaatioasennuksiin.

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

## Investointi biokemikaaliallostamoon

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

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

Teollisen mittakaavan biojalostamo hyödyntää puuta uuden sukupolven biokemikaalien eli biomoenoetyleeniglykolin (bMEG) ja uusiutuvien, toiminnallisten täyteaineiden valmistuksessa. Lisäksi



biojalostamo tuottaa biomonopropyleeniglykolia (bMPG) ja teollisia sokereita. Kun biojalostamo on täydessä käynnissä ja tuotanto optimoitu, sen arvioidaan ylävän 14 % sijoitetun pääoman tuottotavoitteeseen (ROCE).

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

Infraleuna GmbH Saksi-Anhaltin osavaltiossa tarjoaa erittäin kilpailukyiset 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 käyttömaisuushyödykkeiksi ja vuokrasopimusveloiksi, kun ne otetaan käyttöön. Sopimusten arvon arvioidaan olevan yhteensä noin 120 miljoonaa euroa.

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

Liiketoiminnan perustaa on vahvistettu edelleen. Liiketoiminnan tiimit on rekrytoitu ja tuotannon henkilöstöä on palkattu. Tämä mahdollistaa käynnistys- ja ylösajovaiheiden koulutukset prosessikehitystä ja tuotannon suunnittelua varten. Leunaan on myös perustettu tutkimus- ja analytiikkalaboratoriot, joiden henkilöstö on rekrytoitu ja tiimien työskentely alkanut. Tämä on tärkeää laadunvarmistamiselle, prosessioptimoinnille ja tulevaisuuden kehitysmahdollisuuksille.

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

Biojalostamon ja UPM Biochemicals -liiketoiminnan tuotevalikoiman ympäristöhyödyt ovat tunnustettu valinnalla Packaging European "Uusiutuvat, esikaupallistetut" -kategorian vastuullisuuspalkinnon finalistien joukkoon sekä ensimmäisellä sijalla European Rubber Journal -vastuullisuusarvioinnissa.

## Biopoltoaineliiketoiminnan kehittäminen

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

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

Sijoituspaikkavaihtoehdon arviointi saatiin päätökseen tammikuussa 2022, ja Rotterdam Hollannissa valittiin optimaaliseksi sijainniksi mahdolliselle biopoltoainejalostamolle.

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

## OL3-voimalaitoshanke

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

TVO:n joulukuussa 2021 tekemän ilmoituksen mukaan Säteilyturvakeskus (STUK) myönsi kriittisyys- ja pientehokoeluvan. 21.12.2021 TVO ilmoitti, että OL3:n reaktori oli käynnistynyt ja OL3:n ensimmäinen kriittisyys oli saavutettu. 12.3.2022 TVO ilmoitti, että OL3:n sähköntuotanto alkoi OL3:n kytkeydyttyä valtakunnan verkkoon. TVO:n ilmoituksen mukaan STUK myönsi 30.3.2022 TVO:lle luvan nostaa OL3:n tehoa 60 prosentin tehotasolle ja suorittaa uusia tehokokeita 30-60 prosentin tehotasoilla. Koekäyttövaiheen aikana OL3-laitosyksikön tehoa nostetaan portaittain 1 600 megawattiin.

TVO ilmoitti 29.4.2022, että generaattorin jäähdytysjärjestelmässä havaittiin tarkastus- ja korjaustarpeiden ja tuleviin laitokokonaisuutta koskeviin testauksiin ja niiden analysointiin varten varatun lisäajan vuoksi OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa laitostoimittajalta saadun tiedon mukaan syyskuussa 2022 aiemmin tiedotetun heinäkuun lopun sijaan. 15.6.2022 TVO ilmoitti, että OL3:n koekäyttö keskeytyy turbiinin välitulistimella ilmenneiden irto-osaongelmien vuoksi, ja että OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa laitostoimittajalta saadun tiedon mukaan joulukuussa 2022 aiemmin tiedotetun syyskuun 2022 sijaan.

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

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

## Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

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

1.3. UPM julkisti uuden metsävastuullisuusohjelman.

3.3. UPM ilmoitti keskeyttävänsä toimitukset Venäjälle

toistaiseksi.

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

12.3. OL3 EPR -laitosyksikön sähköntuotanto alkoi.

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

29.3. UPM:n varsinainen yhtiökokous pidettiin.

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

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

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

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

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

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

16.5. UPM ilmoitti uuden 500 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirjalainan liikkeelle laskusta EMTN-joukkovelkakirjalainaohjelmansa (Euro Medium Term Note) sekä vihreän rahoituksen viitekehyksensä alla. Joukkovelkakirjalaina erääntyy toukokuussa 2029, ja lainalle maksetaan kiinteää 2,25 prosentin korkoa.

23.5. UPM ilmoitti, että se on hakenut 500 miljoonan euron EMTN-joukkovelkakirjalainaohjelman alla liikkeeseen lasketun vihreän joukkovelkakirjalainan listaamista Irlannin pörssin viralliselle listalle, Euronext Dubliniin.

27.5. UPM ilmoitti, että UPM Raflatac on allekirjoittanut sopimuksen, jolla yhtiö ostaa saksalaisen AMC AG:n (Advanced Methods of Coating). Kauppa on tarkoitus saattaa päätökseen viimeistään vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä.

14.6. UPM ilmoitti, että se on nostanut tulosnäkömiään vuoden 2022 alkupuoliskolle ja koko vuodelle 2022.

21.6. UPM ilmoitti, että se on allekirjoittanut sopimuksen, jonka mukaan se myy 100 % omistamistaan itävaltalaisen tytäryhtiönsä, UPM-Kymmene Austria GmbH:n osakkeista HEINZEL GROUPille. Kauppa sisältää koko UPM Steyrmühlin tehdasalueen ja siellä työskentelevän henkilöstön, noin 400 henkilöä. Tehdasalueella on sanomalehtipaperikone, jonka vuosittainen tuotantokapasiteetti on 320 000 tonnia ja saha, jonka vuosittainen sahauskapasiteetti on 370 000 kuutiometriä.

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

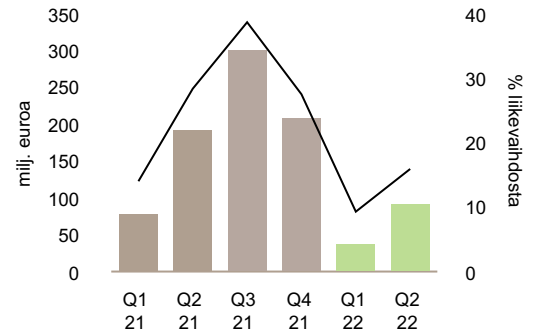
Yhtiön johdolla ei ole tiedossa olennaisia raportointikauden päättymisen jälkeisiä tapahtumia.

UPM on 1.1.2022 alkaen muuttanut raportoitavien segmenttien kokoonpanoa siirtämällä UPM Biofuels -liiketoiminnan Muu Toiminta-raportointisegmenttiin. Muutoksen jälkeen Muuhun toimintaan kuuluvat UPM Metsä-, UPM Biofuels-, UPM Biochemicals-, UPM Biomedicals- sekä UPM Biocomposites -liiketoiminnot sekä konsernipalvelut. Aiemmin UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen alla raportoidut UPM Pulp ja UPM Timber raportoidaan UPM Fibres -liiketoiminta-alueena 1.1.2022 alkaen. Lisätietoja liitetiedossa 10 Muutos raportoitavien segmenttien kokoonpanossa.

## UPM Fibres

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q2/22	Q1- Q2/21	Q1- Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	584	404	766	783	682	563	988	1 245	2 794
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	139	78	258	345	237	120	216	357	961
% liikevaihdosta	23,7	19,3	33,7	44,1	34,7	21,4	21,9	28,7	34,4
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	1	2	-6	-2	-1	0	3	-1	-9
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	0	0	1	0	0	1	1	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-49	-44	-43	-43	-44	-43	-92	-87	-173
Liikevoitto, milj. euroa	32	37	209	301	192	78	69	270	781
% liikevaihdosta	5,5	9,1	27,3	38,5	28,2	13,8	7,0	21,7	27,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-60	—	—	—	—	—	-60	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	92	37	209	301	192	78	129	270	781
% liikevaihdosta	15,7	9,1	27,3	38,5	28,2	13,8	13,0	21,7	27,9
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	5 615	5 158	4 855	4 465	4 041	3 747	5 387	3 894	4 277
Vertailukelpoinen ROCE, %	6,5	2,9	17,3	27,0	19,0	8,3	4,8	13,9	18,3
Toimitukset, sellu, 1000 t	609	461	931	957	884	952	1 070	1 836	3 724

Sellutehtaiden kunnossapitoseisokit: Q2 2022 UPM Kaukas ja UPM Kymi, Q2 2021 UPM Fray Bentos, Q4 2021 UPM Kymi.

<sup>1)</sup> Vuoden 2022 toisen vuosineljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy eläkevelvoitteen täyttämistä johtuva tappio liittyen Suomen etuusperusteisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä.

- Hyvä markkinatilanne sellussa ja sahatavarassa
- Suunnitellut kunnossapitoseisokit UPM Kaukaan ja UPM Pietarsaaren sellutehtailla
- Vahva tuotanto lakon ja kunnossapitoseisokkien jälkeen

### Tulos

#### Q2 2022 verrattuna Q2 2021

UPM Fibres -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Sellun tuotanto- ja toimitusmäärät olivat alemmat ja niihin vaikutti huhtikuun lakko Suomessa ja suunnitellut kunnossapitoseisokit UPM Kaukaan ja UPM Pietarsaaren sellutehtailla. Kiinteät kustannukset olivat korkeammat. Sellun ja sahatavaran myyntihinnat olivat korkeammat.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 23 %.

#### Q2 2022 verrattuna Q1 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien tuotanto- ja toimitusmäärien ansiosta. Lakko Suomessa vaikutti vertailuajanjaksoon. Sellun ja sahatavaran myyntihinnat olivat korkeammat. Kiinteät kustannukset olivat korkeammat UPM Kaukaan ja UPM Pietarsaaren sellutehtaiden suunniteltujen kunnossapitoseisokkien seurauksena.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 16 %.

#### Tammi-kesäkuu 2022 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Sellun tuotanto- ja toimitusmäärät olivat alemmat ja niihin vaikutti tammi-huhtikuun lakko Suomessa ja suunnitellut kunnossapitoseisokit UPM Kaukaan ja UPM Pietarsaaren sellutehtailla. Muuttuvat ja kiinteät

kustannukset olivat korkeammat. Sellun ja sahatavaran myyntihinnat olivat korkeammat.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 30 %.

### Markkinaympäristö

- Maailmanlaajuinen sellun kysynnän kasvu oli hyvä vuoden 2022 toisella neljänneksellä.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousivat vuoden 2022 toisella neljänneksellä vuoden 2022 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousivat vuoden 2022 toisella neljänneksellä vuoden 2022 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.
- Havupuusellun keskimääräinen euromääräinen Euroopan markkinahinta oli 30 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 39 % korkeampi vuoden 2022 toisella neljänneksellä vuoden 2021 toiseen neljännekseen verrattuna. Kiinassa havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta oli 1 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 4 % korkeampi vuoden 2021 toiseen neljännekseen verrattuna.
- Sahatavaran kysyntä oli vahva vuoden 2022 toisella neljänneksellä. Markkinahinnat olivat korkealla tasolla.

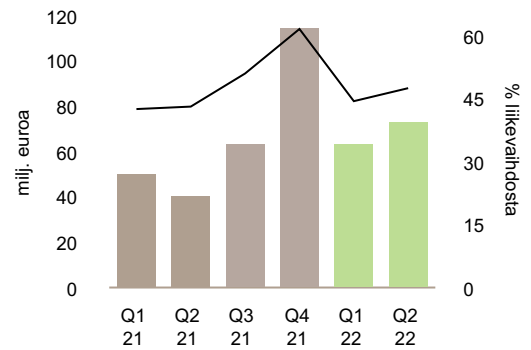
Lähteet: FOEX, UPM



# 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



	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	Q1-Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	154	143	187	124	95	119	297	214	526
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	75	65	117	65	43	52	140	95	277
% liikevaihdosta	48,5	45,4	62,5	52,4	44,7	43,9	47,0	44,3	52,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-3	-3	-7
Liikevoitto, milj. euroa	73	63	115	63	41	50	136	91	270
% liikevaihdosta	47,4	44,3	61,5	50,9	43,0	42,4	45,9	42,7	51,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	73	63	115	63	41	50	136	91	270
% liikevaihdosta	47,4	44,3	61,5	50,9	43,0	42,4	45,9	42,7	51,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 148	2 848	2 622	2 370	2 278	2 231	2 998	2 255	2 375
Vertailukelpoinen ROCE, %	9,3	8,9	17,5	10,7	7,2	9,0	9,1	8,1	11,4
Toimitukset, sähkö, GWh	2 373	2 335	2 540	2 199	2 150	2 411	4 708	4 561	9 300

- OL3 EPR -laitosyksikön koekäyttö keskeytyi, säännöllisen sähköntuotannon odotetaan alkavan joulukuussa 2022
- Korkeat sähkön markkinahinnat, vesivoiman tuotanto hyötyi markkinoiden vaihtelusta
- Ultrakondensaattoria hyödyntävä energiavarasto on otettu tuotantokäyttöön Ontojoen vesivoimalaitoksilla

## Tulos

### Q2 2022 verrattuna Q2 2021

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

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 47 % ja oli 60,4 (41,2) euroa/MWh.

### Q2 2022 verrattuna Q1 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sähkön myyntihintojen ansiosta. Ydinvoiman tuotantomäärät olivat alemmat Olkiluodon ydinvoimalan huoltoseisokin johdosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 7 % ja oli 60,4 (56,7) euroa/MWh.

### Tammi-kesäkuu 2022 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi merkittävästi korkeampien sähkön myyntihintojen ansiosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 39 % ja oli 58,7 (42,2) euroa/MWh.

## Markkinaympäristö

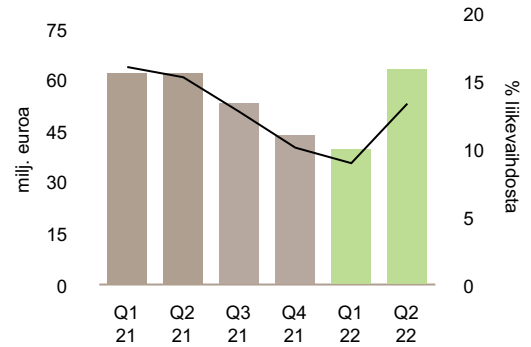
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat hieman alle pitkän aikavälin keskiarvon kesäkuun lopussa. Suomen vesitilanne oli lähes normaalilla tasolla.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2022 toisen neljänneksen lopussa 89,5 euroa/tonni, mikä oli korkeampi kuin vuoden 2021 toisen neljänneksen lopussa (56,7 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2022 toisella neljänneksellä oli 117,5 euroa/MWh, mikä on 28 % korkeampi kuin vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä (91,7/MWh) ja 154 % korkeampi kuin vuoden 2021 toisella neljänneksellä (46,3 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintana vuodeksi eteenpäin oli kesäkuussa 137,3 euroa/MWh, mikä oli 141 % korkeampi kuin vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen lopussa (56,9 euroa/MWh).

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

# UPM Raflatac

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q2/22	Q1- Q2/21	Q1- Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	479	451	442	425	413	391	930	804	1 671
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	72	49	53	63	72	71	120	143	259
% liikevaihdosta	15,0	10,8	12,0	14,7	17,3	18,2	13,0	17,8	15,5
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-9	-12	-9	-9	-9	-9	-22	-18	-36
Liikevoitto, milj. euroa	61	33	44	54	61	62	95	124	222
% liikevaihdosta	12,8	7,4	10,0	12,7	14,9	15,9	10,2	15,4	13,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-2	-7	—	—	-1	—	-9	-1	-1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	63	40	44	54	63	62	103	125	223
% liikevaihdosta	13,2	8,8	10,0	12,6	15,2	15,9	11,1	15,5	13,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	599	581	579	562	549	523	590	536	553
Vertailukelpoinen ROCE, %	42,3	27,5	30,5	38,2	45,6	47,6	35,0	46,6	40,2

<sup>1)</sup> Vuoden 2022 ensimmäisen ja toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääosin alaskirjauksiin sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän Ukrainan sota vaikuttaa. Vuoden 2021 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät rakennejärjestelykuluja.

- Sopimuksen allekirjoitus saksalaisen AMC AG:n ostosta
- Maailman ensimmäinen valtameristä kerättyä muovijätettä raaka-aineena käyttävä Ocean Action -tarramateriaali tuotiin markkinoille
- Toimenpiteitä merkittävien raaka-ainekustannusten nousun ja tarjontapulan vaikutusten lieventämiseksi

## Tulos

### Q2 2022 verrattuna Q2 2021

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto säilyi muuttumattomana. Myyntihinnat olivat korkeammat ja ylittivät korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen. Toimitusmäärät olivat alemmat.

### Q2 2022 verrattuna Q1 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Myyntihinnat olivat korkeammat, ja ne kumosivat korkeampien muuttuvien kustannusten ja alempien toimitusmäärien negatiivisen vaikutuksen. Vertailuajanjaksoon vaikuttivat Venäjän saatavien ennakoitua luottotappiot.

### Tammi-kesäkuu 2022 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien muuttuvien kustannusten ja alempien toimitusmäärien johdosta. Myyntihinnat olivat korkeammat. Vuoden 2022 ensimmäiseen neljännekseen vaikuttivat Venäjän saatavien ennakoitua luottotappiot.

## Markkinaympäristö

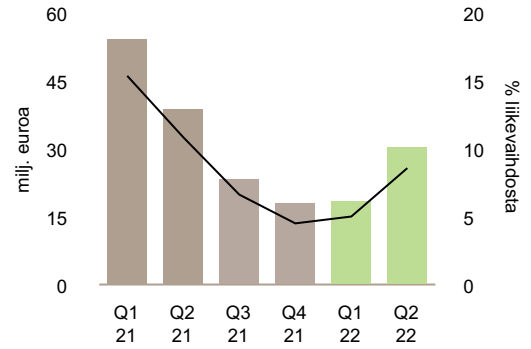
- Tarramateriaalien kysyntä Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa oli hyvä vuoden 2022 toisella neljänneksellä.
- Aasiassa kysyntä oli pehmeämpi vuoden 2022 toisella neljänneksellä.

Lähteet: UPM, FINAT, TLMi

# UPM Specialty Papers

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q2/22	Q1- Q2/21	Q1- Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	357	377	407	358	361	355	734	717	1 482
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	50	38	36	43	58	73	87	131	209
% liikevaihdosta	13,9	10,0	8,8	11,9	16,0	20,6	11,9	18,3	14,1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-19	-19	-18	-19	-19	-19	-39	-38	-75
Liikevoitto, milj. euroa	30	19	18	23	39	54	49	93	135
% liikevaihdosta	8,5	4,9	4,4	6,5	10,8	15,3	6,6	13,0	9,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	30	19	18	23	39	54	49	93	135
% liikevaihdosta	8,5	4,9	4,4	6,5	10,8	15,3	6,7	13,0	9,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	843	884	889	845	853	870	863	862	864
Vertailukelpoinen ROCE, %	14,4	8,4	8,1	11,1	18,2	24,9	11,3	21,6	15,6
Toimitukset, paperi, 1 000 t	323	371	422	388	414	434	693	849	1 658

- Hyvä markkinakysyntä tarra-, tausta- ja pakkauspapereissa
- Toimenpiteitä korkeiden tuotantokustannusten lieventämiseksi
- Kehitys jatkui vaativissa barrier-suojapaperiloppukäytöissä

## Tulos

### Q2 2022 verrattuna Q2 2021

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Korkeampien tuotantopanosten kustannusten ja alempien toimitusmäärien negatiivinen vaikutus ylitti korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen.

### Q2 2022 verrattuna Q1 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien myyntihintojen ansiosta. Toimitusmäärät olivat alemmat.

### Tammi-kesäkuu 2022 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2021

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

## Markkinaympäristö

- Tarra-, tausta- ja pakkauspaperien kysyntä maailmanlaajuisesti oli hyvä vuoden 2022 toisella neljänneksellä. Aasiassa kysyntä pehmeni. Kysyntää tukivat nopeasti liikkuvat kulutustavarat ja verkkokauppa. Markkinahinnat nousivat.
- Aasian ja Tyynenmeren alueella hienopaperien kysyntä parani vuoden 2022 toisella neljänneksellä. Hienopaperien kysyntään vaikuttivat kuitenkin COVID-19-pandemian sulku- ja rajoitustoimet Kiinassa.
- Hienopaperien markkinahinnat nousivat Aasian ja Tyynenmeren alueella vuoden 2022 toisella neljänneksellä verrattuna vuoden 2022 ensimmäiseen neljännekseen.

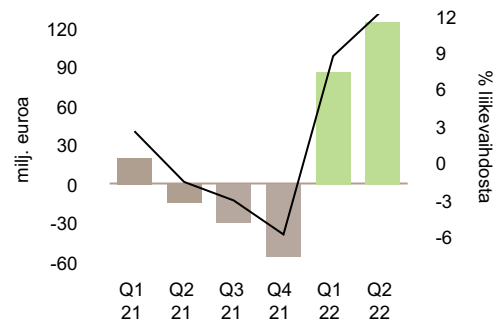
Lähteet: UPM, RISI, AFRY, AWA



# UPM Communication Papers

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	Q1-Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	1 017	1 001	950	945	867	815	2 019	1 681	3 577
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	145	106	-33	-3	12	47	251	59	23
% liikevaihdosta	14,3	10,6	-3,5	-0,4	1,4	5,7	12,4	3,5	0,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	0	0	0	0	0	1	0	0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-20	-20	-75	-26	-27	-27	-40	-54	-155
Liikevoitto, milj. euroa	139	86	-102	106	-14	23	225	9	14
% liikevaihdosta	13,6	8,6	-10,7	11,2	-1,6	2,8	11,1	0,6	0,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	13	—	-46	135	—	2	13	3	93
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	126	86	-56	-30	-14	20	212	6	-79
% liikevaihdosta	12,4	8,6	-5,9	-3,1	-1,6	2,5	10,5	0,4	-2,2
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 396	1 381	1 237	1 283	1 239	1 340	1 388	1 289	1 275
Vertailukelpoinen ROCE, %	36,1	25,0	-18,1	-9,2	-4,5	6,1	30,6	1,0	-6,2
Toimitukset, paperi, 1000 t	1 001	1 113	1 443	1 496	1 495	1 396	2 114	2 890	5 828

<sup>1)</sup> Vuoden 2022 toisen neljänneksen erin sisältyy eläkevelvoitteen täyttämistä johtuva 11 miljoonan euron tappio liittyen Suomen etuusperusteisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä, 8 miljoonaa euroa Chapellen tehdasalueen myyntivoittoja Ranskassa, 11 miljoonaa euroa Chapellen tehtaan ympäristö- ja uudelleenjärjestelyvarausten purkuja sekä 7 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja ja 3 miljoonaa euroa aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin liittyviä kuluja. Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen erät sisältävät 1 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja sekä 1 milj. euron alaskirjauksen sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän Ukrainan sota vaikuttaa. Vuoden 2021 viimeisen neljänneksen erin sisältyy 50 milj. euron arvonalentumiskirjaus sanomalehtipaperien valmistukseen liittyvästä käyttömaisuudesta, 6 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja ja 2 milj. euroa rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2021 kolmannen neljänneksen erät sisältävät Shotton Mill Ltd:n 133 milj. euron myyntivoiton ja ensimmäisen neljänneksen erät liittyvät aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin.

- Myyntihintojen nousu, tehokkuuden parantamistoimet ja kustannusten hallitsemistoimet kustannusnousun lieventämiseksi
- Suomen tehtaiden tuotanto käynnistyi hyvin lakon jälkeen
- Sopimuksen allekirjoitus Steyrermühlin tehdasalueen myymisestä HEINZEL GROUPille

## Tulos

### Q2 2022 verrattuna Q2 2021

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Merkittävästi korkeammat myyntihinnat kumosivat korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 77 %.

### Q2 2022 verrattuna Q1 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien myyntihintojen ansiosta. Muuttuvat kustannukset nousivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 14 %.

### Tammi-kesäkuu 2022 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Merkittävästi korkeammat myyntihinnat kumosivat korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen. Tuotanto- ja toimitusmäärät olivat alemmat, mikä oli seurausta vuoden 2022 tammi-huhtikuun lakosta Suomessa.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 64 %.

## Markkinaympäristö

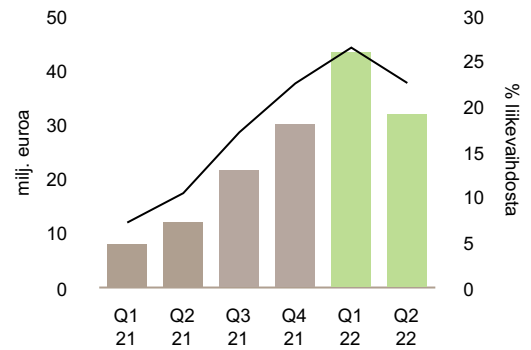
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa 4 % alempi vuoden 2022 ensimmäisellä vuosipuoliskolla kuin vuoden 2021 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Sanomalehtipaperien kysyntä laski 3 %, aikakauslehtipaperien laski 10 % ja hienopaperien laski 1 % verrattuna vuoden 2021 ensimmäiseen vuosipuoliskoon.
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa 7 % alempi vuoden 2022 toisella neljänneksellä kuin vuoden 2021 toisella neljänneksellä. Sanomalehtipaperien kysyntä laski 9 %, aikakauslehtipaperien laski 13 % ja hienopaperien laski 2 % verrattuna vuoden 2021 toiseen neljänneeseen.
- Vuoden 2022 toisella neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa olivat 11 % korkeammat verrattuna vuoden 2022 ensimmäiseen neljänneeseen. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat 92 % korkeammat verrattuna vuoden 2021 toiseen neljänneeseen. Vuoden 2022 toisella neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa olivat 17 % korkeammat verrattuna edelliseen neljänneeseen. Hienopaperien hinnat olivat 52 % korkeammat verrattuna vuoden 2021 toiseen neljänneeseen.
- Vuoden 2022 ensimmäisen viiden kuukauden aikana aikakauslehtipaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa kasvoi 3 % vuoden 2021 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta nousi 8 % vuoden 2022 toisella neljänneksellä verrattuna vuoden 2022 ensimmäiseen neljänneeseen ja 32 % verrattuna vuoden 2021 toiseen neljänneeseen.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

# UPM Plywood

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q2/22	Q1- Q2/21	Q1- Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	143	164	134	127	119	112	307	231	492
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	37	50	37	28	19	14	87	33	99
% liikevaihdosta	26,2	30,3	27,5	22,4	15,8	12,9	28,4	14,4	20,0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-5	-52	-7	-6	-6	-6	-57	-13	-25
Liikevoitto, milj. euroa	33	-20	30	26	15	8	13	23	80
% liikevaihdosta	23,0	-12,2	22,6	20,5	13,0	7,1	4,1	10,2	16,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	1	-63	—	4	3	—	-63	3	8
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	32	43	30	22	12	8	75	20	72
% liikevaihdosta	22,4	26,3	22,4	17,0	10,3	7,1	24,5	8,7	14,6
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	230	274	295	282	282	287	252	284	286
Vertailukelpoinen ROCE, %	55,8	63,1	40,8	30,5	17,3	11,0	59,7	14,2	25,1
Toimitukset, vaneri, 1000 m <sup>3</sup>	168	198	172	178	198	191	366	388	738

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

- Vahva markkinakysyntä ja onnistuneet hinnankorotukset kaikissa loppukäytöissä
- Kaikissa UPM:n WISA-kuusivanerituotteissa otettiin käyttöön ligniiniin perustuva WISA® BioBond -liimausteknologia

## Tulos

### Q2 2022 verrattuna Q2 2021

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien myyntihintojen ansiosta. Muuttuvat kustannukset nousivat, ja toimitusmäärät olivat alemmat.

### Q2 2022 verrattuna Q1 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien muuttuvien kustannusten ja alemmien toimitusmäärien johdosta. Myyntihinnat olivat korkeammat.

### Tammi-kesäkuu 2022 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi merkittävästi korkeampien myyntihintojen ansiosta. Muuttuvat kustannukset nousivat.

## Markkinaympäristö

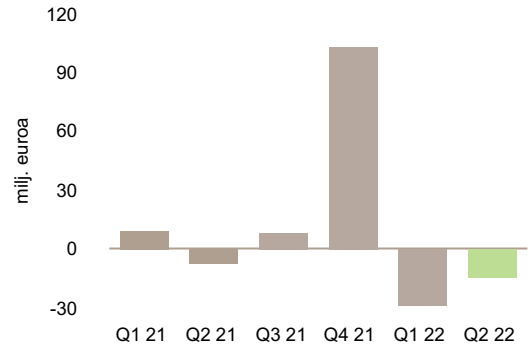
- Kuusivanerin kysyntä oli vahva vuoden 2022 toisella neljänneksellä. Rakennusteollisuus tuki kysyntää.
- Koivuvanerin kysyntä oli vahva vuoden 2022 toisella neljänneksellä paneeleissa ja teollisissa sovelluksissa.

Lähde: UPM

## Muu toiminta

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q2/22	Q1- Q2/21	Q1- Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	110	70	133	116	124	110	180	234	483
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	4	-34	5	12	5	14	-30	19	36
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-9	9	109	6	-1	5	1	4	120
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	-1	0	0	0	0	-1	0	0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-9	-33	-11	-10	-11	-11	-42	-22	-44
Liikevoitto, milj. euroa	-14	-61	103	8	-8	9	-75	1	112
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	1	-23	—	—	-1	—	-23	—	-1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-14	-38	103	8	-7	9	-53	1	113
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 504	2 421	2 209	2 146	2 147	2 106	2 463	2 126	2 152
Vertailukelpoinen ROCE, %	-2,3	-6,3	18,7	1,5	-1,4	1,6	-4,3	0,1	5,2

Vertailukauden 2021 luvut on oikaistu johtuen muutoksesta raportoitavien segmenttien kokoonpanossa. Lisätietoja liitetiedossa 10 Muutos raportoitavien segmenttien kokoonpanossa.

<sup>1)</sup> Vuoden 2022 toisen neljänneksen erin sisältyy eläkevelvoitteen täyttämistä johtuva 3 miljoonan euron tappio liittyen Suomen etuusperusteisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä sekä 3 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa. Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät alaskirjauksiin sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän Ukrainan sota vaikuttaa. Vuoden 2021 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät rakennejärjestelyihin.

## Tulos

### Q2 2022 verrattuna Q2 2021

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -9 (-1) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 15 (15) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 24 (16) miljoonaa euroa. Toisella vuosineljänneksellä UPM Biofuelsilla oli vain yhden kuukauden tuotanto johtuen huhtikuun lakosta ja pitkistä prosessin ylösajovaiheesta.

### Q2 2022 verrattuna Q1 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -9 (9) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 15 (16) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 24 (7) miljoonaa euroa.

Lakko vaikutti UPM Biofuelsin tuotanto- ja toimitusmääriin tammi-huhtikuussa 2022.

### Tammi-kesäkuu 2022 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2021

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 1 (4) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 31 (31) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 30 (27) miljoonaa euroa.

Lakko vaikutti UPM Biofuelsin tuotanto- ja toimitusmääriin tammi-huhtikuussa 2022.

## Markkinaympäristö

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

Lähde: UPM



## Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

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

COVID-19-pandemia aiheuttaa edelleen merkittäviä epävarmuutta. Pandemiasta ja siihen liittyvistä rajoitustoimista seurasi ankara maailmanlaajuinen taantuma vuonna 2020. Vuonna 2021 talouden elpyminen oli nopeaa, joskin vaihtelevaa eri puolilla maailmaa. Ripeä talouden elpyminen tuki UPM:n tuotteiden kysyntää ja hintoja. Samalla se kuitenkin aiheutti tiukkuutta globaaleissa toimitus- ja logistiikkaketjuissa, ja siihen liittyi kohonneet inflaatio ja inflaatio-odotukset. UPM:n muuttuvat kustannukset nousivat merkittävästi useimmissa raaka-aineissa ja energiassa.

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

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

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

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

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

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

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

Suomessa UPM osallistuu osakeomistuksensa Pohjolan Voima Oyj:n kautta ydinvoimalaitosyksikön, Olkiluoto 3 EPR (OL3), rakennuttamiseen. Pohjolan Voima Oyj on Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) suurin osakkeenomistaja 58,5 %:n osistussuudella. 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 laitostoimitus- ja sopimuksen mukaisesti yhteisvastuussa sopimusvelvoitteista.

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 sovintosopimusta täydennettiin kesäkuussa 2021 allekirjoitetuilla sopimuksilla.

TVO on ilmoittanut, että kokonaissovintosopimuksen ehtojen mukaan laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt sitoutuivat siihen, että OL3-projektin loppuunsaattamiseen tarkoitettavat 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:n mukaan sovintosopimuksen täydennyksen keskeisiä asioita ovat:

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

TVO:n mukaan kaikki sovintoon liittyvän korvauksen mukaiset erät on kirjattu konsernin taseen aineellisten käyttöomaisuus-hyödykkeiden hankintamenuun.

TVO ilmoitti 2021 vuosikertomuksessaan, että koska laitostoimittaja ei saanut OL3-projektia valmiiksi helmikuun 2022 loppuun mennessä, kuten kokonaissovintosopimukseen kesällä 2021 tehdyssä muutosopimuksessa edellytettiin, laitostoimittaja maksaa valmistumisen ajankohdasta riippuvan lisäviivekorvauksen TVO:lle maaliskuun 2022 alusta alkaen.

TVO julkisti osavuosisikatsauksessaan Q2 2022, että rahastosta, jota viimeksi täydennettiin heinäkuussa 2021, on maksettu OL3:n loppuunsaattamisesta Areva-yhtiöille aiheutuneita kustannuksia sovintosopimuksen mukaisesti. Lisäksi TVO ilmoitti, että katsauskauden lopussa sillä on laitostoimittajalta lyhytaikaista saamista 225,5 miljoonaa euroa, ja että katsauskauden lopussa TVO on kirjannut täydennetyin kokonaissovintosopimuksen mukaisesti viive- ja lisäviivekorvausta 32,4 miljoonaa euroa.

TVO:n joulukuussa 2021 tekemän ilmoituksen mukaan Säteilyturvakeskus (STUK) myönsi kriittisyys- ja pientehokoeluvan. 21.12.2021 TVO ilmoitti, että OL3:n reaktori oli käynnistynyt ja OL3:n ensimmäinen kriittisyys oli saavutettu. 12.3.2022 TVO ilmoitti, että OL3:n sähköntuotanto alkoi OL3:n kytkettyä valtakunnan verkkoon. TVO:n ilmoituksen mukaan STUK myönsi 30.3.2022 TVO:lle luvan nostaa OL3:n tehoa 60 prosentin tehotasolle ja suorittaa uusia tehokokeita 30-60 prosentin tehotasoilla. Koekäyttövaiheen aikana OL3-laitosyksikön tehoa nostetaan portaittain 1 600 megawattiin.

TVO ilmoitti 29.4.2022, että generaattorin jäähdytysjärjestelmässä havaittujen tarkastus- ja korjaustarpeiden ja tuleviin laitoskokonaisuutta koskeviin testauksiin ja niiden analysointiin varten varatun lähiajan vuoksi OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa laitostoimittajalta saadun tiedon mukaan syyskuussa 2022 aiemmin tiedotetun heinäkuun lopun sijaan. 15.6.2022 TVO ilmoitti, että OL3:n koekäyttö keskeytyy turbiinin välitulistimella ilmenneiden irto-osaongelmien vuoksi, ja että OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa laitostoimittajalta saadun tiedon mukaan joulukuussa 2022 aiemmin tiedotetun syyskuun 2022 sijaan.

TVO arvioi 2021 vuosikertomuksessaan, että sen kokonaisinvestointi OL3-projektiin tulee olemaan noin 5,7 miljardia euroa.

Projektiin etenemiseen liittyy COVID-19-pandemian vuoksi merkittävä epävarmuutta. Koronarajoituksista huolimatta työt ovat voineet jatkua erityisjärjestelyin.

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

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

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

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

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

## Suomen työehtosopimusneuvottelut

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

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

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

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

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

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

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

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

## Osakkeet

Vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörssissä oli yhteensä 5 057 (4 548) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta yli 60 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 35,68 euroa tammikuussa ja alin 24,85 euroa maaliskuussa.

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

29.3.2022 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siinä suhteessa kuin osakkeenomistajat ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia vanhoja osakkeita yhteensä enintään 25 000 000 kappaletta sisältäen ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten oikeuksien nojalla. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

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

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 30.6.2022 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

30.6.2022 yhtiön hallussa oli 411 653 omaa osaketta, mikä oli noin 0,08 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä. Hallitus voi päättää yhtiön omien osakkeiden pitämisestä, luovuttamisesta tai mitätöinnistä.

## Oikeudelliset menettelyt

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

Lokakuussa 2021 Euroopan komissio teki ennalta ilmoittamattoman tarkastuksen UPM:n toimitiloihin. Komission

12.10. julkaiseman tiedotteen mukaan komissio on huolissaan siitä, että tarkastusten kohteena olevat sellumarkkinoilla toimivat yhtiöt ovat saattaneet rikkoa EU:n kilpailuoikeussääntöjä, jotka kieltävät kartellit ja kilpailua rajoittavat käytännöt. Komissio toteaa, että ennalta ilmoittamattomat tarkastukset ovat alustava vaihe epäiltyjen kilpailunvastaisten käytäntöjen tutkinnassa ja että tarkastusten tekeminen ei tarkoita, että yritykset olisivat syylistyneet kilpailunvastaiseen toimintaan eikä tarkastusten tekemisestä voida

ennakoida tutkinnan lopputulosta. UPM suhtautuu erittäin vakavasti kaikkiin kilpailuoikeussääntöjen epäilyihin rikkomisiin ja yhtiöllä on compliance-ohjelma kilpailuoikeusrikkomusriskien vähentämiseksi. Kaikkien työntekijöiden ja johdon tulee esimerkiksi tehdä UPM:n Toimintaohjetta koskeva koulutus, jossa on kilpailuoikeuden noudattamisesta oma osio. Lisäksi UPM:llä on käytössä erityinen kilpailuoikeussääntöjen koulutusohjelma, joka kattaa noin 3 000 työntekijää ja johtajaa.

Helsingissä, heinäkuun 21. päivänä 2022

**UPM-Kymmene Oyj**  
Hallitus

# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q2/2022	Q2/2021	Q1-Q2/2022	Q1-Q2/2021	Q1-Q4/2021
<b>Liikevaihto</b> (Liite 3)	2 562	2 384	5 069	4 618	9 814
Liiketoiminnan muut tuotot	43	22	115	43	254
Liiketoiminnan kulut	-2 151	-1 982	-4 377	-3 847	-8 104
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-8	-2	4	3	111
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	2	1	1	1	2
Poistot ja arvonalentumiset	-113	-118	-294	-235	-515
<b>Liikevoitto</b>	335	304	518	583	1 562
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	34	0	35	0	-3
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-9	-6	-13	-12	-12
<b>Voitto ennen veroja</b>	361	298	540	570	1 548
Tuloverot	-69	-55	-109	-100	-240
<b>Kauden voitto</b>	292	243	431	470	1 307
<b>Jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	283	239	416	463	1 286
Määräysvallattomille omistajille	9	4	14	7	22
	292	243	431	470	1 307
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,53	0,45	0,78	0,87	2,41
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,53	0,45	0,78	0,87	2,41

## Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q2/2022	Q2/2021	Q1-Q2/2022	Q1-Q2/2021	Q1-Q4/2021
<b>Kauden voitto</b>	292	243	431	470	1 307
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>					
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>					
Etuspoijaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	150	55	296	111	96
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	351	19	543	71	632
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>					
Muuntoerot	272	-31	358	131	337
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-20	-1	-24	-8	-21
Rahavirran suojaukset	-778	10	-734	-10	-127
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	-25	53	440	294	918
<b>Kauden laaja tulos</b>	267	296	871	764	2 225
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	242	294	835	754	2 194
Määräysvallattomille omistajille	25	2	36	10	31
	267	296	871	764	2 225



## Konsernin tase

MILJ. EUROA	30.6.2022	30.6.2021	31.12.2021
<b>VARAT</b>			
Liikearvo	246	232	237
Muut aineettomat hyödykkeet	440	326	366
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	6 225	4 813	5 569
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	654	572	608
Metsävarat	2 441	2 139	2 328
Energiaosakkeet (Liite 5)	3 130	2 007	2 579
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	98	146	133
Laskennalliset verosaamiset	577	380	466
Etuspohjaiset eläkevarat, netto	59	101	79
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	26	33	33
Muut pitkäaikaiset varat	19	20	20
<b>Pitkäaikaiset varat</b>	<b>13 916</b>	<b>10 768</b>	<b>12 420</b>
Vaihto-omaisuus	1 839	1 351	1 594
Myyntisaamiset ja muut saamiset	2 548	1 897	2 024
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	109	51	139
Tuloverosaamiset	42	21	40
Rahavarat	938	1 578	1 460
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	<b>5 476</b>	<b>4 898</b>	<b>5 257</b>
Myytävänä oleviksi luokitellut varat (Liite 9)	7	16	—
<b>Varat</b>	<b>19 399</b>	<b>15 683</b>	<b>17 676</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerorahasto	640	143	329
Muut rahastot	1 743	1 485	1 938
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	6 429	5 611	6 419
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>10 973</b>	<b>9 399</b>	<b>10 846</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>325</b>	<b>208</b>	<b>261</b>
<b>Oma pääoma</b>	<b>11 298</b>	<b>9 607</b>	<b>11 106</b>
Laskennalliset verovelat	674	541	596
Etuspohjaiset eläkevelat, netto	446	688	676
Varaukset (Liite 8)	101	185	155
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 940	2 542	2 566
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	124	99	109
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	<b>5 285</b>	<b>4 056</b>	<b>4 102</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	399	77	86
Ostovelat ja muut velat	2 159	1 828	2 254
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	224	49	95
Tuloverovelat	34	66	32
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>2 816</b>	<b>2 019</b>	<b>2 468</b>
<b>Velat</b>	<b>8 101</b>	<b>6 075</b>	<b>6 570</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>	<b>19 399</b>	<b>15 683</b>	<b>17 676</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

MILJ. EUROA	OSAKE- PÄÄOMA	OMAT OSAKKEET	MUUNTO- ERO- RAHASTO	MUUT RAHASTOT	SIOJITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTYNEET VOITTO- VARAT	EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS- VALLATTO- MIEN OMISTAJIEN OSUUS	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
<b>Oma pääoma 1.1.2022</b>	890	-2	329	1 938	1 273	6 419	10 846	261	11 106
Kauden voitto	—	—	—	—	—	416	416	14	431
Muuntoerot	—	—	336	—	—	—	336	22	358
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	89	—	—	89	—	89
Rahavirran suojaukset - siirrettynä käyttöomaisuuteen	—	—	—	9	—	—	9	1	10
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-830	—	—	-830	-2	-832
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-24	—	—	—	-24	—	-24
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	542	—	1	543	—	543
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	296	296	—	296
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	312	-190	—	714	835	36	871
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-4	—	-10	-15	—	-15
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	-28	-721
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	57	57
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	-4	—	-704	-708	29	-679
<b>Oma pääoma 30.6.2022</b>	890	-2	640	1 743	1 273	6 429	10 973	325	11 298
<b>Oma pääoma 1.1.2021</b>	890	-2	25	1 430	1 273	5 735	9 351	162	9 513
Kauden voitto	—	—	—	—	—	463	463	7	470
Muuntoerot	—	—	126	—	—	—	126	5	131
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	-3	—	—	-3	—	-3
Rahavirran suojaukset - siirrettynä käyttöomaisuuteen	—	—	—	-10	—	—	-10	-1	-11
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	5	—	—	5	-1	4
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-8	—	—	—	-8	—	-8
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	71	—	—	71	—	71
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	111	111	—	111
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	118	62	—	574	754	10	764
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-8	—	-6	-13	—	-13
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	-12	-706
Muut	—	—	—	—	—	1	1	-1	—
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	49	49
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	-8	—	-698	-706	36	-670
<b>Oma pääoma 30.6.2021</b>	890	-2	143	1 485	1 273	5 611	9 399	208	9 607

## Konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q2/2022	Q2/2021	Q1-Q2/2022	Q1-Q2/2021	Q1-Q4/2021
<b>Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta</b>					
Kauden voitto	292	243	431	470	1 307
Oikaisut <sup>1)</sup>	-698	181	-537	335	356
Saadut korot	1	0	1	1	1
Maksetut korot	-12	-3	-21	-15	-26
Saadut osingot	2	1	2	1	2
Muut rahoituserät, netto	-27	-4	-19	-4	-2
Maksetut tuloverot	-44	-38	-72	-68	-275
Käyttöpääoman muutos	-393	-72	-650	-194	-115
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-879</b>	<b>308</b>	<b>-867</b>	<b>526</b>	<b>1 250</b>
<b>Investoinneista kertynyt rahavirta</b>					
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-325	-369	-651	-635	-1 432
Metsävarojen lisäykset	-45	-41	-52	-48	-89
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	21	5	23	7	17
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	1	0	2	6	6
Liiketoimintojen ja tytäryritysten luovutukset ja saadut ennakkomaksut	15	81	15	81	157
Energiasakkeiden luovutukset	0	0	2	0	1
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	-47	12	-47	12	9
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	0	0	0	5	6
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-381</b>	<b>-310</b>	<b>-710</b>	<b>-573</b>	<b>-1 323</b>
<b>Rahoituksesta kertynyt rahavirta</b>					
Pitkäaikaisten velkojen nostot	1 350	0	1 351	600	600
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-1	-1	-3	-12	-16
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-21	-20	-43	-43	-84
Lyhytaikaisten velkojen muutos	115	0	289	-1	0
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	2	5	12	17	34
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	-693	-693	-693	-693	-693
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-27	-12	-27	-12	-12
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	18	20	57	50	82
Sijoitusrahaston muutokset	99	0	99	0	-100
Muut rahoituksen rahavirrat	-2	-2	-3	-3	-5
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>840</b>	<b>-704</b>	<b>1 038</b>	<b>-97</b>	<b>-194</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-420</b>	<b>-706</b>	<b>-539</b>	<b>-144</b>	<b>-268</b>
Rahavarat kauden alussa	1 342	2 284	1 460	1 720	1 720
Rahavarojen muuntoerot	16	0	17	2	8
Rahavarojen muutos	-420	-706	-539	-144	-268
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>938</b>	<b>1 578</b>	<b>938</b>	<b>1 578</b>	<b>1 460</b>

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

MILJ. EUROA	Q2/2022	Q2/2021	Q1-Q2/2022	Q1-Q2/2021	Q1-Q4/2021
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakuut	8	2	-4	-3	-111
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-2	-1	-1	-1	-2
Poistot ja arvonalentumiset	113	118	294	235	515
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-19	-2	-21	-3	-146
Rahoitustuotot ja -kulut	-26	6	-22	13	15
Tuloverot	69	55	109	100	240
Käytetyt varaukset	-9	-15	-32	-45	-85
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	-18	0	-11	-3	1
Muut oikaisut <sup>2)</sup>	-813	18	-850	43	-70
<b>Yhteensä</b>	<b>-698</b>	<b>181</b>	<b>-537</b>	<b>335</b>	<b>356</b>

<sup>2)</sup> Vuoden 2022 muut oikaisut sisältävät sähköjohdannaisten markkina-arvon maksuja.

## Tilinpäätöksen liitetiedot

### 1 Laatimisperiaatteet

Osavuosisikatsaus on laadittu standardin IAS 34 Osavuosisikatsaukset ja konsernin vuoden 2021 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan.

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

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

### Venäjän Ukrainan sodan vaikutukset tilinpäätökseen

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

Johtuen huomattavista epävarmuuksista liittyen toimintaan Venäjällä ja Ukrainassa, vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä konserni kirjasi 95 miljoonan euron arvonalentumisen aineellisista ja vuokratuista käyttöomaisuushyödykkeistä, varastoista sekä muista saamisista. Lisäksi konserni nosti myyntisaamisten luottotappioihin liittyvää yleisvarausta 17 miljoonalla eurolla. Vuoden 2022 toisen neljänneksen lopussa yleisvaraus oli 14 miljoonaa euroa.

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

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



## 2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTÄ	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q2/22	Q1- Q2/21	Q1- Q4/21
<b>Liikevaihto</b>									
UPM Fibres	584	404	766	783	682	563	988	1 245	2 794
UPM Energy	154	143	187	124	95	119	297	214	526
UPM Raflatac	479	451	442	425	413	391	930	804	1 671
UPM Specialty Papers	357	377	407	358	361	355	734	717	1 482
UPM Communication Papers	1 017	1 001	950	945	867	815	2 019	1 681	3 577
UPM Plywood	143	164	134	127	119	112	307	231	492
Muu toiminta	110	70	133	116	124	110	180	234	483
Sisäinen liikevaihto	-286	-102	-349	-355	-279	-233	-387	-511	-1 215
Eliminoinnit ja täsmäytykset	4	-1	2	1	1	2	2	3	5
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 562</b>	<b>2 507</b>	<b>2 673</b>	<b>2 523</b>	<b>2 384</b>	<b>2 234</b>	<b>5 069</b>	<b>4 618</b>	<b>9 814</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>									
UPM Fibres	139	78	258	345	237	120	216	357	961
UPM Energy	75	65	117	65	43	52	140	95	277
UPM Raflatac	72	49	53	63	72	71	120	143	259
UPM Specialty Papers	50	38	36	43	58	73	87	131	209
UPM Communication Papers	145	106	-33	-3	12	47	251	59	23
UPM Plywood	37	50	37	28	19	14	87	33	99
Muu toiminta	4	-34	5	12	5	14	-30	19	36
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-15	27	-3	-17	-18	-3	12	-22	-42
<b>Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä</b>	<b>506</b>	<b>377</b>	<b>470</b>	<b>535</b>	<b>426</b>	<b>389</b>	<b>883</b>	<b>816</b>	<b>1 821</b>
<b>Liikevoitto</b>									
UPM Fibres	32	37	209	301	192	78	69	270	781
UPM Energy	73	63	115	63	41	50	136	91	270
UPM Raflatac	61	33	44	54	61	62	95	124	222
UPM Specialty Papers	30	19	18	23	39	54	49	93	135
UPM Communication Papers	139	86	-102	106	-14	23	225	9	14
UPM Plywood	33	-20	30	26	15	8	13	23	80
Muu toiminta	-14	-61	103	8	-8	9	-75	1	112
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-19	27	-4	-17	-23	-6	7	-29	-50
<b>Liikevoitto, yhteensä</b>	<b>335</b>	<b>183</b>	<b>415</b>	<b>564</b>	<b>304</b>	<b>279</b>	<b>518</b>	<b>583</b>	<b>1 562</b>
% liikevaihdosta	13,1	7,3	15,5	22,4	12,8	12,5	10,2	12,6	15,9
<b>Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät</b>									
UPM Fibres	-60	—	—	—	—	—	-60	—	—
UPM Energy	—	—	—	—	—	—	—	—	—
UPM Raflatac	-2	-7	—	—	-1	—	-9	-1	-1
UPM Specialty Papers	—	—	—	—	—	—	—	—	—
UPM Communication Papers	13	—	-46	135	—	2	13	3	93
UPM Plywood	1	-63	—	4	3	—	-63	3	8
Muu toiminta	1	-23	—	—	-1	—	-23	—	-1
Eliminoinnit ja täsmäytykset <sup>1)</sup>	-4	—	-1	—	-5	-3	-4	-8	-9
<b>Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>-52</b>	<b>-94</b>	<b>-46</b>	<b>140</b>	<b>-3</b>	<b>—</b>	<b>-146</b>	<b>-3</b>	<b>91</b>
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>									
UPM Fibres	92	37	209	301	192	78	129	270	781
UPM Energy	73	63	115	63	41	50	136	91	270
UPM Raflatac	63	40	44	54	63	62	103	125	223
UPM Specialty Papers	30	19	18	23	39	54	49	93	135
UPM Communication Papers	126	86	-56	-30	-14	20	212	6	-79
UPM Plywood	32	43	30	22	12	8	75	20	72
Muu toiminta	-14	-38	103	8	-7	9	-53	1	113
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-15	27	-3	-17	-18	-3	12	-22	-42
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä</b>	<b>387</b>	<b>277</b>	<b>461</b>	<b>424</b>	<b>307</b>	<b>279</b>	<b>664</b>	<b>586</b>	<b>1 471</b>
% liikevaihdosta	15,1	11,0	17,2	16,8	12,9	12,5	13,1	12,7	15,0

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

## Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Tietyt varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat liiketapahtumat tai rahavirtaan vaikuttamattomat arvostuserät, joilla on merkittävä vaikutus kauden tuloslaskelmaan, esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä, mikä auttaa kuvaamaan liiketoimintojen taloudellista kehitystä ja parantaa vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vuoden 2022 toisella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat Muut erät sisältävät eläkevelvoitteen täyttämisestä johtuvan 74 miljoonan euron tappion liittyen Suomen etuusperusteisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella

eläkejärjestelyllä. Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot liittyvät Chapellen tehdasalueen myyntiin Ranskassa ja muihin pitkäaikaisten varojen myynteihin Suomessa. Vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa alaskirjauksiin sellaisista omaisuuseriästä, joihin Venäjän sota Ukrainassa vaikuttaa. Vuonna 2021 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät lähinnä Shotton Mill Ltd:n myyntivoittoon ja sanomalehtipaperien valmistukseen liittyvän käyttöomaisuuden arvonalentumiseen.

MILJ. EUROA	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q2/22	Q1- Q2/21	Q1- Q4/21
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	329	232	373	359	246	228	561	473	1 204
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>									
Arvonalentumiset	4	-95	-52	1	0	-1	-91	-1	-52
Rakennejärjestelyt	5	0	0	5	2	4	5	6	11
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-4	0	0	0	-5	-3	-4	-8	-8
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	18	1	7	134	0	0	19	0	140
Muut erät	-74	0	0	0	0	0	-74	0	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-52	-94	-46	140	-3	0	-146	-3	91
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	15	1	13	-1	1	0	16	0	12
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	15	1	13	-1	1	0	16	0	12
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-37</b>	<b>-93</b>	<b>-33</b>	<b>139</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-130</b>	<b>-3</b>	<b>103</b>
<b>Kauden voitto</b>	<b>292</b>	<b>139</b>	<b>340</b>	<b>497</b>	<b>243</b>	<b>227</b>	<b>431</b>	<b>470</b>	<b>1 307</b>

## 3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q2/2022	Q2/2021	Q1-Q2/2022	Q1-Q2/2021	Q1-Q4/2021
Milj. euroa						
UPM Biorefining	UPM Pulp UPM Timber	447	509	837	939	2 092
UPM Energy	UPM Energy	77	54	209	131	290
UPM Raflatac	UPM Raflatac	479	413	930	804	1 671
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	310	314	631	625	1 275
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	1 002	857	1 989	1 663	3 536
UPM Plywood	UPM Plywood	139	114	297	221	471
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biofuels UPM Biochemicals UPM Biomedicals UPM Biocomposites	105	123	173	231	474
Eliminoinnit ja täsmäytykset		4	1	2	3	5
<b>Yhteensä</b>		<b>2 562</b>	<b>2 384</b>	<b>5 069</b>	<b>4 618</b>	<b>9 814</b>

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

## 4 Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

MILJ. EUROA	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	Q1-Q4/2021
Kirjanpitoarvo kauden alussa	5 569	4 316	4 316
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin, netto	—	-13	-13
Investoinnit	630	624	1 515
Vähennykset	-2	-3	-12
Poistot	-179	-186	-368
Arvon alentumiset	-56	-3	-54
Arvon alentumisten peruutukset	1	1	2
Muuntoerot ja muut muutokset	262	78	184
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>6 225</b>	<b>4 813</b>	<b>5 569</b>

Vuoden 2022 sekä vuoden 2021 investoinnit liittyvät pääasiassa uuden sellutehtaan rakentamiseen Uruguayssa sekä uuden biojalostamon rakentamiseen Saksassa. Vuoden 2022 arvonalentumiset liittyvät sellaisiin hyödykkeisiin, joihin Venäjän

sota Ukrainassa vaikuttaa ja vuoden 2021 arvonalentumiset liittyvät lähinnä sanomalehti-paperien valmistukseen liittyvään käyttöomaisuuteen.

## 5 Rahoitusvarat ja -velat

### Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

MILJ. EUROA	30.6.2022				30.6.2021				31.12.2021			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat</b>												
Sijoitusrahastot	—	1	—	1	—	—	—	—	—	100	—	100
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	32	—	32	—	17	—	17	—	13	—	13
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	17	146	—	163	5	164	—	168	1	148	—	149
Energiaosakkeet	—	—	3 130	3 130	—	—	2 007	2 007	—	—	2 579	2 579
<b>Yhteensä</b>	<b>17</b>	<b>179</b>	<b>3 130</b>	<b>3 326</b>	<b>5</b>	<b>180</b>	<b>2 007</b>	<b>2 192</b>	<b>1</b>	<b>261</b>	<b>2 579</b>	<b>2 841</b>
<b>Rahoitusvelat</b>												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	63	—	63	—	23	—	23	—	20	—	20
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	90	217	—	307	2	46	—	48	6	102	—	108
<b>Yhteensä</b>	<b>90</b>	<b>280</b>	<b>—</b>	<b>371</b>	<b>2</b>	<b>70</b>	<b>—</b>	<b>72</b>	<b>6</b>	<b>122</b>	<b>—</b>	<b>128</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 volatilitetteja.

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

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

MILJ. EUROA	ENERGIAOSAKKEET		
	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	Q1-Q4/2021
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 579	1 936	1 936
Vähennykset	-2	0	-1
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	553	70	643
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>3 130</b>	<b>2 007</b>	<b>2 579</b>

UPM Energy -liiketoiminta-alueen energiaosakkeiden (Pohjolan Voima Oy:n A-, B-, B2-, C-, C2-, M- ja V-osakkeet, Kemijoki Oy:n osakkeet ja Länsi-Suomen Voima Oy:n osakkeet) käyvän arvon määrittely perustuu diskontatun rahavirran malliin. Konsernin arvio sähkön hinnasta perustuu fundamenttipohjaiseen simulointiin Suomen aluehinnasta. Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 410 miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin.

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

Diskonttaustekijässä 0,5 prosenttiyksikön nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 320 miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin.

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

Käyvän arvon nousu raportointikaudella aiheutui pääasiassa sähkön termiinhintojen noususta.

## Jaksotettuun hankintamenoön arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

MILJ. EUROA	30.6.2022	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2021	31.12.2021	31.12.2021
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	2 036	1 872	1 625	1 633	1 624	1 633
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaisopimuksia ja vuokraveloja	1 252	1 268	422	440	414	436
<b>Yhteensä</b>	<b>3 288</b>	<b>3 140</b>	<b>2 047</b>	<b>2 073</b>	<b>2 038</b>	<b>2 069</b>

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

## 6 Vastuusitoumukset

MILJ. EUROA	30.6.2022	30.6.2021	31.12.2021
<b>Muiden puolesta</b>			
Takaukset	3	2	2
<b>Muut vastuusitoumukset</b>			
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	2	4	4
Muut vastuusitoumukset	207	214	213
<b>Yhteensä</b>	<b>211</b>	<b>220</b>	<b>220</b>

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän jälkeen, ovat 30.6.2022 332 miljoonaa euroa (409 miljoonaa euroa 31.12.2021) ja ne liittyvät pääasiassa pitkäaikaisiin rahtausopimuksiin, rautatiepalvelusopimukseen Uruguayssa sekä tuotantohyödykkeiden ja jätevesien käsittelyä koskeviin vuokrasopimuksiin Leunassa, Saksassa.

## Investointisitoumukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖN-OTTO	KOKONAIS-KUSTANNUKSET	31.12.2021 MENNESSÄ	Q1-Q2/22	30.6.2022 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	Q4 2023	750	235	113	402
CHP voimalaitos / Saksa	Q3 2022	95	63	15	17
Uusi sellutehdas / Uruguay	Q1 2023	3 062	1 656	432	974
Peruskorjaus ja uudenaikaistaminen / Kuusankosken vesivoimalaitos	Q4 2022	22	12	2	8
Tehtaan kehittäminen / Plywood Joensuu	Q4 2023	10	2	1	6



## 7 Johdannaisopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	30.6.2022	30.6.2021	31.12.2021
Korkofutuurit	2 241	3 766	2 280
Koronvaihtosopimukset	1 111	1 066	1 081
Valuuttatermiinisopimukset	3 897	3 891	3 550
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	—	—	—
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	12	—	—
Valuuttanvaihtosopimukset	148	160	161
Hyödykejohdannaiset	3 010	955	1 508

## 8 Varaukset

MILJ. EUROA	RAKENNE- JÄRJESTELY- VARAUKSET	HENKILÖSTÖ- KULUVARAUKSET	YMPÄRISTÖ- KULUVARAUKSET	PÄÄSTÖOIKEUS- VARAUKSET	MUUT VARAUKSET	YHTEENSÄ
<b>Varaukset 1.1.2022</b>	24	36	30	39	26	155
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	3	1	0	44	11	59
Käytetyt varaukset	-7	-20	-1	-54	-19	-101
Käyttämättömien varausten peruutukset	-2	0	-9	0	0	-12
<b>Varaukset 30.6.2022</b>	18	17	20	29	18	101

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

Myytävänä oleviksi luokitellut varat 30.6.2022 liittyvät sijoituksiin osakkuusyhtiö Encore Ympäristöpalvelut Oy:ssä.  
Myytävänä oleviksi luokitellut varat 30.6.2021 liittyvät UPM Shottonin paperitehtaan varoihin Isossa-Britanniassa.

## 10 Muutos raportoitavien segmenttien kokoonpanossa

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

UPM on muodostanut uuden liiketoimintayksikön, joka koostuu UPM Biofuels-, UPM Biochemicals-, UPM Biomedicals- ja UPM Biocomposites -liiketoiminnoista. Tavoitteena on nopeuttaa liiketoimintojen kasvua sekä tehostaa osaamisen ja kyvykkyyksien hyödyntämistä näissä hankkeissa. Liiketoimintayksikkö on perinyt

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

### UPM Biorefining (UPM Fibres 1.1.2022 alkaen)

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

## Muu toiminta

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

## Vaihtoehtoiset tunnusluvut

### Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q2/22	Q1- Q2/21	Q1- Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	2 562	2 507	2 673	2 523	2 384	2 234	5 069	4 618	9 814
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	506	377	470	535	426	389	883	816	1 821
% liikevaihdosta	19,7	15,0	17,6	21,2	17,9	17,4	17,4	17,7	18,6
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	387	277	461	424	307	279	664	586	1 471
% liikevaihdosta	15,1	11,0	17,2	16,8	12,9	12,5	13,1	12,7	15,0
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	413	273	466	418	301	272	686	573	1 457
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	14 738	13 799	13 399	12 633	12 080	11 744	14 698	11 891	12 657
Vertailukelpoinen ROCE, %	11,5	8,5	14,1	13,4	10,2	9,5	9,7	9,9	11,7
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	329	232	373	359	246	228	561	473	1 204
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	11 167	11 071	10 760	10 011	9 454	9 407	11 202	9 560	10 310
Vertailukelpoinen ROE, %	11,8	8,4	13,8	14,3	10,4	9,7	10,0	9,9	11,7
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,60	0,42	0,69	0,66	0,45	0,42	1,02	0,87	2,22
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-52	-94	-46	140	-3	0	-146	-3	91
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	15	1	13	-1	1	0	16	0	12
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	-879	12	406	318	308	217	-867	526	1 250
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	-1,65	0,02	0,76	0,60	0,58	0,41	-1,63	0,99	2,34
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 688	837	647	667	750	83	2 688	750	647
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	1,42	0,46	0,35	0,38	0,49	0,06	1,42	0,49	0,35
Velkaantumisaste, %	24	8	6	6	8	1	24	8	6
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	20,57	20,11	20,34	19,08	17,62	17,06	20,57	17,62	20,34
Investoinnit, milj. euroa	360	256	491	365	375	252	616	627	1 483
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	359	256	491	365	374	246	616	621	1 477
Omavaraisuusaste, %	58,4	61,3	62,9	62,8	61,7	58,5	58,4	61,7	62,9
Henkilöstö kauden lopussa	17 601	16 843	16 966	17 085	17 874	17 670	17 601	17 874	16 966

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

## Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTÄ	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q2/22	Q1- Q2/21	Q1- Q4/21
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>									
Arvon alentumiset	4	-95	-52	1	0	-1	-91	-1	-52
Rakennearjestelyt	5	0	0	5	2	4	5	6	11
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-4	0	0	0	-5	-3	-4	-8	-8
Pitkäaikaisen varojen myyntivoitot ja tappiot	18	1	7	134	0	0	19	0	140
Muut erät	-74	0	0	0	0	0	-74	0	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-52	-94	-46	140	-3	0	-146	-3	91
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	15	1	13	-1	1	0	16	0	12
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	15	1	13	-1	1	0	16	0	12
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-37</b>	<b>-93</b>	<b>-33</b>	<b>139</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-130</b>	<b>-3</b>	<b>103</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>									
Liikevoitto	335	183	415	564	304	279	518	583	1 562
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä	113	111	113	116	118	116	224	234	463
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä	8	-12	-103	-5	2	-5	-4	-3	-111
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-2	1	-1	-1	-1	0	-1	-1	-2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	52	94	46	-140	3	—	146	3	-91
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	<b>506</b>	<b>377</b>	<b>470</b>	<b>535</b>	<b>426</b>	<b>389</b>	<b>883</b>	<b>816</b>	<b>1 821</b>
% liikevaihdosta	19,7	15,0	17,6	21,2	17,9	17,4	17,4	17,7	18,6
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>									
Liikevoitto	335	183	415	564	304	279	518	583	1 562
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	52	94	46	-140	3	—	146	3	-91
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>	<b>387</b>	<b>277</b>	<b>461</b>	<b>424</b>	<b>307</b>	<b>279</b>	<b>664</b>	<b>586</b>	<b>1 471</b>
% liikevaihdosta	15,1	11,0	17,2	16,8	12,9	12,5	13,1	12,7	15,0
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>									
Voitto ennen veroja	361	179	420	558	298	272	540	570	1 548
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	52	94	46	-140	3	—	146	3	-91
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>	<b>413</b>	<b>273</b>	<b>466</b>	<b>418</b>	<b>301</b>	<b>272</b>	<b>686</b>	<b>573</b>	<b>1 457</b>
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>									
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	413	273	466	418	301	272	686	573	1 457
Korko- ja muut rahoituskulut	9	21	6	6	7	7	30	15	26
	422	294	471	424	308	280	716	588	1 483
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	14 738	13 799	13 399	12 633	12 080	11 744	14 698	11 891	12 657
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>	<b>11,5</b>	<b>8,5</b>	<b>14,1</b>	<b>13,4</b>	<b>10,2</b>	<b>9,5</b>	<b>9,7</b>	<b>9,9</b>	<b>11,7</b>
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>									
Kauden voitto	292	139	340	497	243	227	431	470	1 307
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	37	93	33	-139	3	—	130	3	-103
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	<b>329</b>	<b>232</b>	<b>373</b>	<b>359</b>	<b>246</b>	<b>228</b>	<b>561</b>	<b>473</b>	<b>1 204</b>
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>									
Vertailukelpoinen kauden voitto	329	232	373	359	246	228	561	473	1 204
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-9	-5	-5	-9	-4	-3	-14	-7	-22
	320	226	367	350	242	224	547	466	1 183
Keskimmäinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>	<b>0,60</b>	<b>0,42</b>	<b>0,69</b>	<b>0,66</b>	<b>0,45</b>	<b>0,42</b>	<b>1,02</b>	<b>0,87</b>	<b>2,22</b>
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>									
Vertailukelpoinen kauden voitto	329	232	373	359	246	228	561	473	1 204
Oma pääoma, keskiarvo	11 167	11 071	10 760	10 011	9 454	9 407	11 202	9 560	10 310
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>	<b>11,8</b>	<b>8,4</b>	<b>13,8</b>	<b>14,3</b>	<b>10,4</b>	<b>9,7</b>	<b>10,0</b>	<b>9,9</b>	<b>11,7</b>
<b>Nettovelka</b>									
Pitkäaikaiset velat	3 940	2 534	2 566	2 545	2 542	2 556	3 940	2 542	2 566
Lyhytaikaiset velat	399	269	86	80	77	76	399	77	86
<b>Velat yhteensä</b>	<b>4 339</b>	<b>2 803</b>	<b>2 652</b>	<b>2 625</b>	<b>2 619</b>	<b>2 632</b>	<b>4 339</b>	<b>2 619</b>	<b>2 652</b>
Pitkäaikaiset korolliset varat	112	120	148	155	160	161	112	160	148
Rahavarat	938	1 342	1 460	1 613	1 578	2 284	938	1 578	1 460
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	601	504	398	191	130	104	601	130	398
<b>Korolliset varat yhteensä</b>	<b>1 650</b>	<b>1 966</b>	<b>2 006</b>	<b>1 959</b>	<b>1 869</b>	<b>2 550</b>	<b>1 650</b>	<b>1 869</b>	<b>2 006</b>
<b>Nettovelka</b>	<b>2 688</b>	<b>837</b>	<b>647</b>	<b>667</b>	<b>750</b>	<b>83</b>	<b>2 688</b>	<b>750</b>	<b>647</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 epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niistä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) **toimintaedellytykset**, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotantopanosten saatavuus ja kustannukset, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) **alan olosuhteet**, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) **yleinen taloudellinen tilanne**, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset. Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2021 vuosikertomuksen sivuilla 165-166. Riskit ja mahdollisuudet esitellään vuosikertomuksen sivuilla 34-35 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 131-135.



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