



TEKOJA TULEVAAN KATSOEN

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2023



UPM tilinpäätöstiedote 2023:

UPM:n tuloksen elpyminen jatkui Q4:llä, kasvuhankkeet valmiina tuottamaan



Q4 2023 lyhyesti

- Liikevaihto laski 22 % ja oli 2 531 (Q4 2022: 3 231) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 51 % ja oli 323 (653) miljoonaa euroa eli 12,8 % (20,2 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 456 (1 576) miljoonaa euroa, ja sitä tuki rahavirta käyttöpääomasta
- Nettovelka oli 2 432 (2 374) miljoonaa euroa, ja nettovelan suhde EBITDAan oli 1,55 (0,94)
- Sellun ja sähkön myyntihinnat merkittävästi edellisvuotta alemmat, mikä vaikutti UPM Fibres- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueisiin. Katteiden hallinnassa onnistuttiin muilla liiketoiminta-alueilla
- UPM:n monien tuotteiden kysynnän elpyminen jatkui vähitellen edellisvuosineljänneksistä
- UPM Paso de los Torosin sellutehdas ja OL3-ydinvoimalaitosyksikkö vaikuttivat merkittävästi toimitusmääriin
- UPM Plattlingin paperitehdas Saksassa suljettiin pysyvästi marraskuussa ja Steyrermühlhin tehdasalue Itävallassa myytiin tammikuussa 2024
- Joulukuussa UPM listattiin ainoana metsä- ja paperiteollisuuden yrityksenä Dow Jonesin globaalissa ja eurooppalaisessa indekseissä (DJSI) vuosiksi 2023–2024

2023 lyhyesti

- Liikevaihto laski 11 % ja oli 10 460 (2022: 11 720) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 52 % ja oli 1 013 (2 096) miljoonaa euroa, mikä oli 9,7 % (17,9 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli ennätyksellisen vahva 2 269 (508) miljoonaa euroa, ja sitä tukivat rahavirrat energiasuojauksista
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimitit olivat 3,6 miljardia euroa katsauskauden lopussa
- Hallitus ehdottaa 1,50 euron (1,50) osakekohtaista osinkoa vuodelle 2023
- UPM Paso de los Torosin sellutehdas Uruguayssa aloitti tuotannon toisella vuosineljänneksellä
- OL3-ydinvoimalaitosyksikkö aloitti säännöllisen kaupallisen sähköntuotannon toisella vuosineljänneksellä
- UPM Leunan biokemikaalialostamohanke edistyy täyttä vauhtia
- UPM Schongaun tehtaan paperikone 6 Saksassa, UPM Steyrermühlhin paperikone 4 Itävallassa ja UPM Plattlingin paperitehdas Saksassa suljettiin pysyvästi
- Kansainvälisten yritysten vastuullisuutta arvioiva EcoVadis nimesi UPM:n korkeimmalle mahdolliselle platinum-tasolle
- UPM lähti mukaan YK:n Global Compactin Forward Faster -aloitteeseen

Tunnuslukuja

	Q4/2023	Q4/2022	Q3/2023	Q1-Q4/2023	Q1-Q4/2022
Liikevaihto, milj. euroa	2 531	3 231	2 584	10 460	11 720
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	465	759	376	1 573	2 536
% liikevaihdosta	18,4	23,5	14,6	15,0	21,6
Liikevoitto (-tappio), milj. euroa	211	675	-29	608	1 974
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	323	653	220	1 013	2 096
% liikevaihdosta	12,8	20,2	8,5	9,7	17,9
Voitto (tappio) ennen veroja, milj. euroa	180	638	-52	464	1 944
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	293	616	196	934	2 066
Kauden voitto (tappio), milj. euroa	161	503	-28	394	1 556
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	248	489	149	755	1 679
Tulos per osake (EPS), euroa	0,30	0,93	-0,05	0,73	2,86
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,46	0,91	0,28	1,40	3,09
Oman pääoman tuotto (ROE), %	5,5	16,0	-0,9	3,2	13,0
Vertailukelpoinen ROE, %	8,5	15,5	5,1	6,2	14,0
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	5,9	15,0	-0,5	3,5	12,8
Vertailukelpoinen ROCE, %	8,9	14,5	6,0	6,4	13,6
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	456	1 576	641	2 269	508
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,85	2,95	1,20	4,25	0,95
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	20,93	23,44	21,42	20,93	23,44
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	14 916	17 913	15 171	14 916	17 913
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 432	2 374	2 363	2 432	2 374
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	1,55	0,94	1,27	1,55	0,94
Henkilöstö kauden lopussa	16 573	17 236	16 831	16 573	17 236

UPM esittää tietyt 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 [2022 vuosikertomuksessa](#).

Toimitusjohtaja Massimo Reynaudo kommentoi tulosta:

”UPM teki vuonna 2023 hyvän tuloksen ottaen huomioon erittäin haastavan toimintaympäristön, jossa maailmantalouden suhdanteet olivat poikkeukselliset. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla käänne huonompaan oli todella voimakas erityisesti Euroopan markkinoilla. Ennen näkemätön varastojen purku vaikutti markkinatoimituksiin, ja samaan aikaan sellun ja energian hinnat laskivat. Vuoden edetessä monien tuotteidemme markkinat elpyivät vähitellen, ja onnistuimme parantamaan tulostamme.

Neljännän vuosineljänneksen vertailukelpoinen liikevoitto nousi 47 % edellisestä neljänneksestä 323 miljoonaan euroon. 12,8 %:n vertailukelpoinen liikevoittoprosentti oli hyvää tasoa.

Kun katsomme koko vuotta 2023, onnistuimme katteiden hallinnassa, laskimme päättäväisesti muuttuvia ja kiinteitä kustannuksia ja sopeutimme kapasiteettia vastaamaan heikkoa kysyntää. Rahavirta oli ennätystasoa, ja taloudellinen asema on vahva.

Vuoden ehdottomia kohokohtia olivat merkittävien kasvuhankkeidemme valmistumiset. Molemmat investoinnit luovat kasvua ja arvoa vuosiksi eteenpäin. UPM Paso de los Torosin sellutehdas Uruguayssa ja OL3-ydinvoimalaitosyksikkö aloittivat tuotannon toisella vuosineljänneksellä. Nämä merkittävät investoinnit kasvattivat sellun ja energian tuotantokapasiteettiamme noin 50 prosenttia ja vaikuttivat jo vuoden toisen puoliskon toimituksiimme.

UPM Communications Papers teki vahvan tuloksen sekä neljännellä vuosineljänneksellä että koko vuonna. Rahavirta oli ennätyksellinen ja tulos hyvä, vaikka kapasiteetin käyttöaste oli matala. Katteiden ja kustannusten hallinta onnistui, ja kapasiteettia sopeutettiin alhaista kysyntää vastaavaksi. UPM Plattlingin tehdas Saksassa suljettiin pysyvästi marraskuussa. Energiaan liittyvät maksuhyvytykset Euroopassa vaikuttivat erityisesti viimeisen vuosineljänneksen tulokseen.

UPM Fibresin tulos parani edellisestä vuosineljänneksestä, kun sellun markkinahinnat nousivat ja muuttuvat kustannukset laskivat. UPM Paso de los Torosin sellutehtaan tuotanto jäi edellisen neljänneksen tasolle ylösjossa ilmenneiden seikkojen takia. Tuotantoa neljännellä neljänneksellä rajoittaneet haasteet on ratkaistu, ja vuoden 2024 alussa tuotantomäärä on ollut hyvällä tasolla. Vuonna 2023 tehdas tuotti noin 850 000 tonnia sellua, ja määrän odotetaan enemmän kuin kaksinkertaistuvan vuoden 2024 aikana. Tehtaan käyttökate oli positiivinen vuoden 2023 toisella vuosipuoliskolla, ja liikevoiton arvioidaan nousevan positiiviseksi vuoden 2024 ensimmäisen puoliskon aikana.

Markkinakysynnän hienoinen piristyminen jatkui pakkaus- arvoketjun liiketoiminnoissamme, joissa varastojen purku on pääosin ohi. UPM Specialty Papersin tulos parani ja oli hyvää tasoa. UPM Rafalacin tulos oli kausiluonteisesti heikompi, ja liiketoiminnossa jatkettiin kustannussäästöjä ja kapasiteetin sopeuttamista vastaamaan kysyntää.

UPM Energyn tulos oli parempi kuin kahdella edellisellä vuosineljänneksellä, kun energiankulutus ja hinnat nousivat Pohjoismaissa vallinneen talvisen sään vuoksi. Vesi- ja ydinvoimatuotantomme volyymit olivat hyvät. Kuten koko vuonna, energiankulutus Euroopassa oli poikkeuksellisen vähäistä ja hinnat paljon edellisvuotta alemmat.

UPM Plywoodin tulos oli vakaa vaisuilla markkinoilla. Kaikilla tehtailla oli väliaikaisia lomautuksia tuotantokapasiteetin sopeuttamiseksi kysyntään.

Muussa toiminnassa hinnat kehittyivät UPM Biofuelsissa epäsuotuisasti. Myönteistä oli, että UPM Biofuels käynnisti uusiutuvan polttoaineensa sertifoimisen ilmailussa käytettäväksi kestävän kehityksen mukaiseksi lentopolttoaineeksi. Hollannin Rotterdamiin mahdollisesti rakennettavan biopolttoainelajostamon yksityiskohtainen kaupallinen ja tekninen perussuunnittelu jatkuu.

Transformatiivinen biokemikaalilajostamohanke Leunassa Saksassa edistyy täyttävää vauhtia. Olemme tyytyväisiä kumppanuuksista, jotka ovat osoitus suuresta kiinnostuksesta biojalostamon puupohjaisia tuotteita kohtaan. Tuotannon käynnistyminen vuoden loppuun mennessä on yksi tämän vuoden kohokohtia.

Tuotteemme auttavat asiakkaitamme ja kuluttajia saavuttamaan vastuullisuustavoitteensa, mistä meillä on vahvaa näyttöä. Vuoden viimeisellä neljänneksellä meidän listattiin jälleen toimialan ainoana yrityksenä Dow Jonesin globaalissa ja eurooppalaisessa kestävän kehityksen indekseissä vuosiksi 2023–2024. Päivitimme vihreän rahoituksen viitekehysten, jolle saimme korkeimman mahdollisen luokituksen. Aiemmin viime vuonna lähdimme mukaan YK:n Global Compactin Forward Faster -aloitteeseen vauhdittaaksemme YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden toteutumista.

Vuosi 2023, ja erityisesti sen ensimmäinen puolisko, oli monella tapaa haastava. Haluan kiittää kaikkia UPM:läisiä määrätietoisesta panoksesta hyvän tuloksen saavuttamiseksi näissä poikkeuksellisissa olosuhteissa. Nyt vuoden 2024 alussa toimintaympäristöä leimaavat edelleen maailmantaloudelliset ja geopolittiset epävarmuudet. UPM:ssä keskitymme tuloksenteokkykyyn, katteiden hallintaan sekä kasvuinvestointimme tulosten varmistamiseen. Olemme hyvissä asemissa, kun markkinat elpyvät; meillä on erinomainen toimintamalli ja kasvualustat valmiina. Yhdessä kaikkien UPM:läisten kanssa luomme fossiilista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta ja pitkän aikavälin arvoa sidosryhmillemme.

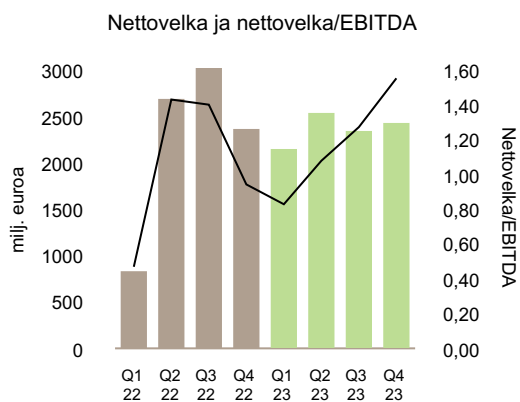
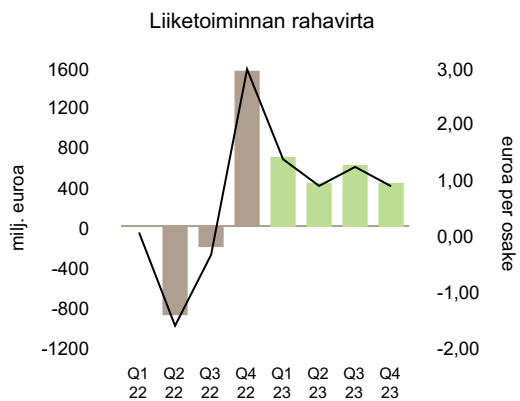
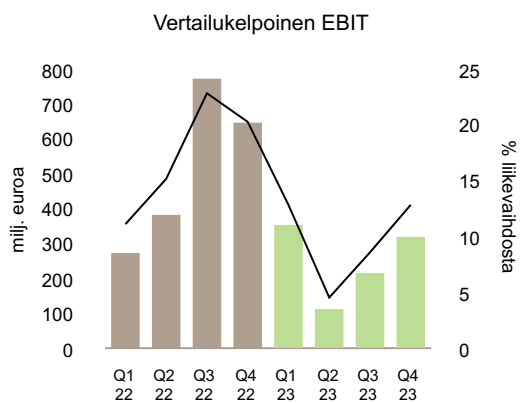
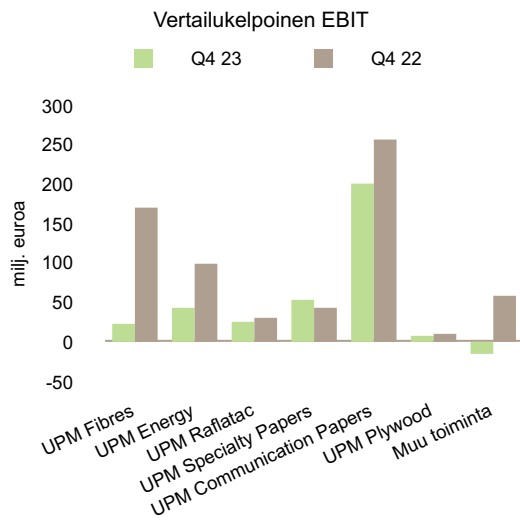
Yhtiön vahvaan taloudelliseen asemaan ja suorituskykyyn luottaen UPM:n hallitus on tänään ehdottanut yhtiökokoukselle, että vuodelta 2023 maksetaan osinkoa 1,50 euroa (1,50) osakkeelta.”

Näkymät vuodelle 2024

Koko vuoden 2024 vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan nousevan vuodesta 2023. Tätä tukevat korkeammat toimitusmäärät, Paso de los Torosin sellutehtaan tuotannon ylösjä ja optimointi sekä alemmat kiinteät kustannukset. Useiden UPM:n tuotteiden kysynnän elpymisen odotetaan jatkuvan asteittain, kun vuonna 2023 tapahtunut varastojen purku on pääosin ohi. Kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden hinnat vuoden alussa ovat alemmalla tasolla kuin viime vuonna. UPM jatkaa katteiden hallintaa ja toteuttaa toimenpiteitä muuttuvien ja kiinteiden kustannusten alentamiseksi.

Vuoden 2024 ensimmäisellä puoliskolla vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan laskevan vuoden 2023 jälkimmäisestä puoliskosta. Tämä on seurausta energiaan liittyvien maksuhyvytysten ajoituksesta vuoden 2023 viimeiselle neljännekselle ja tavallista

laajemmasta kunnossapitotoiminnasta vuoden 2024 alkupuoliskolla. Vuoden alkupuoliskolle on suunniteltu kunnossapitoseisokit UPM Paso de los Torosin, UPM Fray Bentosin ja UPM Pietarsaaren sellutehtailla sekä kaikissa kolmessa Olkiluodon ydinvoimalayksikössä.



Tulos

Q4 2023 verrattuna Q4 2022

Vuoden 2023 viimeisen neljänneksen liikevaihto laski 22 % ja oli 2 531 (3 231) miljoonaa euroa. Liikevaihto laski kaikilla liiketoiminta-alueilla ja eniten UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 51 % ja oli 323 (653) miljoonaa euroa eli 12,8 % (20,2 %) liikevaihdosta.

Myyntihinnat laskivat UPM Energy-, UPM Fibres-, UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers- ja UPM Raflatac -liiketoiminta-alueilla ja pysyivät muuttumattomina UPM Plywood -liiketoiminta-alueella.

Muuttuvat kustannukset laskivat UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers-, UPM Fibres-, UPM Raflatac- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla ja nousivat UPM Energy -liiketoiminta-alueella. Konsernitasolla alemmilla myyntihinnoilla, etenkin sellun ja energian myyntihinnoilla, oli merkittävästi suurempi negatiivinen vaikutus kuin alemmilla muuttuvilla kustannuksilla.

Toimitusmäärät kasvoivat UPM Fibres- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla ja laskivat muilla liiketoiminta-alueilla. UPM Paso de los Torosin uusi sellutehdas ja OL3-ydinvoimalaitos-yksikkö vaikuttivat merkittävästi toimitusmääriin. Kiinteät kustannukset laskivat 8 miljoonaa euroa.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 152 (119) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 23 (24) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli 10 (12) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 211 (675) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -113 (22) miljoonaa euroa. Vuoden 2023 neljännellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 86 miljoonaa euroa Suomen metsävarojen käyvän arvon laskua johtuen arvioiden muutoksista ja korkeammasta diskonttauskorosta, 10 miljoonan euron lisäys uudelleenjärjestelykuluihin liittyen UPM Plattlingin paperitehtaan sulkemiseen Saksassa ja 3 miljoonaa euroa kuluja liittyen Sierilän voimalaitoshankkeen alaskirjaukseen Suomessa. Vuoden 2022 neljännellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 13 miljoonan euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja, 7 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 8 miljoonan euron lisäys ympäristövarauksiin liittyen aiempiin tehtaiden sulkemisiin Suomessa.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -27 (-23) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat -3 (-14) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -19 (-135) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 26 (-8) miljoonaa euroa.

Vuoden 2023 viimeisen neljänneksen voitto oli 161 (503) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 248 (489) miljoonaa euroa.

Q4 2023 verrattuna Q3 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 47 % ja oli 323 (220) miljoonaa euroa eli 12,8 % (8,5 %) liikevaihdosta.

Muuttuvat kustannukset laskivat useimmilla liiketoiminta-alueilla ja eniten UPM Communication Papers, mikä oli osittain seurausta energiaan liittyvistä maksuhyvityksistä. Toimitusmäärät kasvoivat UPM Energy-, UPM Communication Papers-, UPM Raflatac- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla.

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

Kiinteät kustannukset nousivat 46 miljoonaa euroa, mikä johtui pääosin korkeammista kunnossapitotöistä ja kausiluonteisista syistä.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 152 (152) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli 10 (-5) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 211 (liiketappio -29) miljoonaa euroa.

Vuosi 2023 verrattuna vuoteen 2022

Vuoden 2023 liikevaihto oli 10 460 miljoonaa euroa, 11 % vähemmän kuin vuoden 2022 liikevaihto 11 720 miljoonaa euroa. Liikevaihto laski UPM Communication Papers-, UPM Raflatac-, UPM Specialty Papers-, UPM Plywood- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla. Liikevaihto kasvoi UPM Fibres -liiketoiminta-alueella ja Muu toiminta -raportointi-segmentissä.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 52 % ja oli 1 013 (2 096) miljoonaa euroa eli 9,7 % (17,9 %) liikevaihdosta.

Konsernitasolla myyntihinnoilla, etenkin sellun ja energian hinnoilla, oli suuri negatiivinen tulosvaikutus. Myös muuttuvat kustannukset olivat korkeammat.

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

Muuttuvat kustannukset nousivat UPM Energy-, UPM Raflatac- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueella ja Muu toiminta -raportointisegmentissä. Muuttuvat kustannukset laskivat UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers- ja UPM Fibres liiketoiminta-alueilla.

Toimitusmäärät kasvoivat UPM Fibres- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla sekä UPM Biofuels -liiketoiminnossa ja laskivat UPM Communication Papers-, UPM Raflatac-, UPM Plywood- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla. Monien tuotteiden markkinakysyntä oli pehmeä, ja varastojen purku useissa tuotearvokefjeissa vaikutti toimitusmääriin. UPM Paso de los Torosin sellutehdas ja OL3-ydinvoimalaitosyksikkö vaikuttivat toimitusmääriin vuonna 2023. Lakko Suomessa tammi-huhtikuussa 2022 vaikutti toimitusmääriin vertailuajanjaksoilla.

Kiinteät kustannukset nousivat 203 miljoonaa euroa, mikä johtui osittain kasvuhankkeista ja suuremmista kunnossapitotöistä. Vertailuajanjakson henkilöstökustannukset laskivat, mikä johtui osittain lakosta Suomessa.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 543 (457) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 87 (80) miljoonaa euroa vuokratujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli -17 (12) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 608 (1 974) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -405 (-122) miljoonaa euroa. Vuoden 2023 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 120 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 112 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden ja vuokratun käyttöomaisuuden arvonalentumisia liittyen UPM Plattlingin paperitehtaan sulkemiseen Saksassa sekä 13 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 2 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden arvonalentumisia liittyen UPM Raflatacin Nancyn tehtaan toimintojen uudelleenjärjestelyyn Ranskassa, 86 miljoonaa euroa Suomen metsävarojen käyvän arvon laskua johtuen arvioiden muutoksista ja korkeammasta diskonttauskorosta, 30 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja liittyen UPM Schongauin tehtaan paperikone 6:n sulkemiseen Saksassa, 10 miljoonaa euroa kuluja liittyen Steyermühlinin tehdasalueen myyntiin läivallassa, 23 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja, 3 miljoonaa euroa kuluja liittyen Sterilän voimalaitoshankkeen alaskirjaukseen Suomessa, 6 miljoonaa euroa myyntitappiota liittyen Venäjän toimintojen myyntiin ja 5 miljoonaa euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja. Vuoden 2022 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 80 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen sellaisiin omaisuuseriin, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa, eläkevelvoitteen täyttämisestä johtuva 69 miljoonan euron tappio liittyen Suomen etuuspohjaisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä, 8 miljoonan euron myyntivoitto Chapellen tehdasalueen myynnistä Ranskassa,

11 miljoonaa euroa Chapellen paperitehtaan ympäristö- ja uudelleenjärjestelyvarausten purkuja, 26 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja, 18 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja sekä 8 miljoonan euron lisäys ympäristövarauksiin Suomessa.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat -70 (-55) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käyppien arvojen muutokset olivat -74 (25) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitususerissä olivat -65 miljoonaa sisältäen 71 miljoonan euron kurssitappion liittyen Venäjän toimintojen myyntiin. Tuloverot olivat -71 (-388) miljoonaa euroa.

Vuoden 2023 voitto oli 394 (1 556) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 755 (1 679) miljoonaa euroa.

Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2023 liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 2 269 (508) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma laski 417 (kasvoi 687) miljoonaa euroa. Vuonna 2022 sähkön futuurimarkkinoilla tapahtui ennennäkemätön nousu futuurihinnoissa, jotka palasivat alemmille tasoille vuonna 2023. Tämän seurauksena UPM:n realisoitumattomien energiasuojausten negatiivinen rahavirtavaikutus oli -0,9 miljardia euroa vuonna 2022, kun taas vuoden 2023 positiivinen rahavirtavaikutus oli 1,0 miljardia euroa.

Nettovelka oli 2 432 (2 374) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Velkaantumistaso 31.12.2023 oli 21 % (18 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDA:n perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 1,55 (0,94).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.12.2023 yhteensä 3,6 miljardia euroa. Komitoitujen luottolimiittien kokonaismäärä oli 2,9 miljardia euroa, josta 259 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2025 ja 2,7 miljardia euroa erääntyy vuonna 2026 tai sen jälkeen.

Osinko 31.12.2022 päättyneeltä tilikaudelta 1,50 euroa osaketta kohti maksettiin kahdessa yhtä suuressa erässä. Ensimmäinen erä 0,75 euroa osaketta kohti (yhteensä 400 miljoonaa euroa) maksettiin 21.4.2023, ja toinen erä 0,75 euroa osaketta kohti maksettiin 2.11.2023 (yhteensä 400 miljoonaa euroa).

Investoinnit

Vuoden 2023 investoinnit olivat 1 122 (1 555) miljoonaa euroa eli 10,7 (13,3) % liikevaihdosta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

UPM:n kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoidaan vuonna 2024 olevan noin 550 miljoonaa euroa, johon sisältyy noin 300 miljoonaa euroa biokemikaalijalostamoon Saksassa.

Tammikuussa 2019 UPM ilmoitti investoivansa Kuusankosken vesivoimalan peruskorjaukseen. Kuusankosken voimalan keskimääräisen vuosittaisen tuotannon odotetaan kasvavan nykyisestä 180 GWh:sta 195 GWh:iin. Investointi valmistui vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä.

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 tehtaan ulkopuolisiin paikallisiin investointeihin. Tehdas käynnistyi 15.4.2023 viranomaisilta saadun käynnistysluvan jälkeen. Kokonaisinvestointi on 3,47 miljardia dollaria (USD).

Tammikuussa 2020 UPM ilmoitti investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalijalostamoon Leunassa, Saksassa. Biojalostamon odotetaan käynnistyvän vuoden 2024 loppuun mennessä, ja kokonaisinvestoinnin arvioidaan olevan 1 180 miljoonaa euroa.

Joulukuussa 2021 UPM ilmoitti 10 miljoonan euron investoinnista UPM Plywoodin Joensuun vaneritehtaan kehittämiseen. Investointi sisältää uusia tuotantolinjoja, uusia työtiloja sekä 720 neliometriä kokonaan uutta tuotantotilaa. Investointi valmistui vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä.

Henkilöstö

Vuoden 2023 UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 17 109 (17 176) henkilöä. Vuoden 2023 alussa henkilöstön määrä oli 17 236 ja katsauskauden lopussa 16 573.

Investointi sellutehtaaseen Uruguayssa

23.7.2019 UPM ilmoitti 2,1 miljoonan tonnin eukalyptussellutehdasinvestoinnista Paso de los Torosin kaupungin lähelle Uruguayn keskiosissa. Tehdasinvestoinnin lisäksi UPM investoi satamatoimintoihin Montevideossa ja tehtaan ulkopuolisiin paikallisiin investointeihin. Tehdas käynnistyi 15.4.2023 viranomaisilta saadun käynnistysluvan jälkeen. Kokonaisinvestointi oli 3,47 miljardia dollaria (USD).

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

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

Kilpailukykyinen puunhankinta

Eukalyptuksen saatavuus tehtaalle on varmistettu UPM:n omilta ja vuokratuilla puuviljelmiltä sekä yhteistyösopimuksin yksityisten maanomistajien kanssa. UPM:llä on Uruguayssa 505 159 hehtaaria omia, vuokratuja tai yhtiön hoitamia puuviljelmiä. Niiltä toimitetaan puuta nykyiselle UPM Fray Bentosin tehtaalle ja uudelle UPM Paso de los Torosin tehtaalle.

Huippuluokan tehdas

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

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

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

Tehokas logistinen kokonaisuus

Tehokkaasti toimiva logistiikkaketju on turvattu sovituilla tiestien parannustoimenpiteillä, merkittävällä rautatieuudistuksella ja uudella satamaterminalilla.

Public-Private-Partnership -sopimus Uruguayn hallituksen ja rautatien rakentamisesta vastaavan yhtiön välillä allekirjoitettiin toukokuussa 2019. Uusi rautatie valmistui joulukuussa 2023. Rautatiekuljetukset alkavat ensimmäisen vuosipuoliskon aikana, kun pakolliset testit on saatu päätökseen. UPM turvaa logistiikan rekkakuljetuksen kunnes rautatie on otettu käyttöön.

UPM:n uusi selluterminaali Montevideon syväsatamassa aloitti toimintansa lokakuussa 2022. Suora raideyhteys tehtaalta uudenaikaiseen syväsatamaan muodostaa tehokkaan toimitusketjun maailmanmarkkinoille. Montevideon syväsatama tarjoaa synergiahyötyjä valtamerikuljetuksissa myös UPM:n kaikille toiminnoille Uruguayssa.

UPM sopi 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 tehtaan arvioidaan kasvattavan Uruguayn bruttokansantuotetta noin 2 %, ja Uruguayn vuosittaisen viennin arvioidaan kasvavan noin 12 %. Uruguayn valtiollisen Uruguay XXI -viraston kesäkuussa 2023 julkaiseman tilaston mukaan eukalyptussellusta on tullut maan päävientituote.

Rakennusvaiheen ollessa vilkkaimmillaan tehdasalueella työskenteli yli 7 000 henkilöä. Yhteensä yli 20 000 henkilöä on työskennellyt eri rakennusalueilla projektin aikana.

Nyt kun tehdas on käynnistynyt, sen arvioidaan luovan Uruguayn talouteen noin 10 000 pysyvää työpaikkaa, joista 4 000 olisi UPM:n ja sen suorien alihankkijoiden palveluksessa läpi metsäarvoketjun logistiikka mukaan lukien. Noin 600 yrityksen arvioidaan toimivan tehtaan arvoketjussa.

Tehdas sijaitsee yhdellä Uruguayn monista (12) vapaakauppa-alueista ja maksaa vuosittain kiinteän 7 miljoonan dollarin veron. Uuden tehtaan arvoketjun arvioidaan tuovan talouteen vuosittain 170 miljoonaa dollaria veroina ja sosiaalimaksuina ja tuovan palkkatuloja vuosittain 200 miljoonaa dollaria.

Projekti aikataulu ja pääoman käyttö

31.3 UPM ilmoitti, että UPM Paso de los Torosin sellutehdas saavutti teknisen valmiuden tuotannon käynnistämiseksi. Lisäksi UPM sai tehtaan ympäristölupaan tarvittavan Uruguayn ympäristöviranomaisten hyväksynnän kaikille tehtaan prosesseille, järjestelmille ja teknologioille. Tämä hyväksyntä on edellytys lopulliselle viranomaisten myöntämälle käynnistysluvalle, joka myönnettiin 14.4. Tehtaan käynnistys alkoi välittömästi. UPM juhli tehtaan vihkiäisiä yhdessä Uruguayn valtion edustajien ja useiden eri sidosryhmien kanssa, jotka ovat osallistuneet kasvuhankkeen onnistuneeseen toteutukseen. Sellutoimitukset UPM:n Montevideon syväsatamasta asiakkaille alkoivat toukokuussa. Tehtaan odotetaan saavuttavan nominaalikapasiteetin ensimmäisen vuoden aikana.

Sellutehdas on läpäissyt perusteellisen lupaprosessin. Uruguayn ympäristöviranomaiset ovat valvoneet tehtaan rakentamista koko hankkeen ajan. Hyväksymisprosessiin on sisällynyt useita viranomaisten tarkastuksia sekä alan asiantuntijoiden tekemiä kolmannen osapuolen auditointeja. UPM:llä on kattava ympäristövaikutusten seurantaohjelma, johon sisältyvät vesi ja elistö, ilma, maaperä, melu sekä yhteiskunnalliset vaikutukset.

UPM vahvisti teknisen käynnistymisvalmiuden saavuttamisen yhteydessä, että tehtaan arvioitu kilpailukykyinen kassakustannustaso on noin 280 Yhdysvaltain dollaria toimitettua sellutonnin kohden. Sen myötä UPM Paso de los Toros asetuu maailman kilpailukykyisimpien tehtaiden joukkoon ja tarjoaa hyvän tuoton investoinnille eri markkinaolosuhteissa.

3,47 miljardin dollarin investointisumma käytettiin vuosina 2019–2023, joista vuodet 2021 ja 2022 olivat intensiivisimmät. UPM:n omistus on 91 %, ja paikallisen piikäaikaisen, myös UPM Fray Bentosissa mukana olevan kumppanin omistus on 9 %.

Investointi biokemikaalijalostamoon

Tammikuussa 2020 UPM ilmoitti investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalijalostamoon Leunassa, Saksassa. Biojalostamon suunniteltiin käynnistyvän vuoden 2023 loppuun mennessä, ja investoinnin kustannusarvio oli 750 miljoonaa euroa. Heinäkuussa 2023 UPM päivitti hankkeen käynnistymisaikataulua ja kustannusarviota. Investointihankkeen odotetaan nyt valmistuvan vuoden 2024 loppuun mennessä, ja hankkeen kokonaisinvestoinniksi arvioidaan 1 180 miljoonaa euroa.

Aikataulun ja budjetin päivittäminen oli tarpeen, koska hankkeeseen on vaikuttanut keskeisen laitetoimittajan maksukyvyttömyys, urakoitsijoiden heikko saatavuus ja geopoliittisen tilanteen kielteiset vaikutukset materiaalien saatavuuteen ja hintoihin. Näissä olosuhteissa lajissaan ensimmäisen biojalostamon rakentaminen ja pienempienkin muutosten toteuttaminen on ollut vaativaa ja aiheuttanut aikataulumuutoksia ja viivästyksiä. Toimenpiteet tilanteen korjaamiseksi on tehty ja kriittiset resurssit on varmistettu.

Biojalostamo on maailman ensimmäinen lajissaan, ja prosessisuunnittelu sekä osa käytettävistä teknologioista ovat uusia. Meillä on täysi luottamus näihin teknologioihin ja prosessin toimivuuteen.

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

Teollisen mittakaavan biojalostamo hyödyntää puuta uuden sukupolven biokemikaalien eli biomonoetyleeniglykolin (bMEG) ja uusiutuvien, toiminnallisten täyteaineiden valmistuksessa. Lisäksi biojalostamo tuottaa biomonopropyleeniglykolia (bMPG) ja teollisia sokereja. Biokemikaaliliiketoiminnan sijoitetun pääoman tuottotavoite (ROCE) on 14 %.

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

Infracleuna GmbH Saksi-Anhaltin osavaltiossa tarjoaa erittäin kilpailukykyiset olosuhteet biojalostamon rakentamiselle, sillä logistiset järjestelyt sekä useiden palveluiden ja hyödykkeiden infrastruktuuri ovat jo valmiina. UPM teki lokakuussa 2020 palvelusopimuksia Infracleuna GmbH:n kanssa koskien tuotantohyödykkeitä sekä puun ja jätevesien käsittelyä. Nämä sopimukset kirjataan IFRS 16:n mukaisesti vuokratuiksi käyttöomaisuushyödykkeiksi ja vuokrasopimusveloiksi, kun ne otetaan käyttöön. Sopimusten arvon arvioidaan olevan yhteensä noin 130 miljoonaa euroa.

Biojalostamon rakentaminen Leunassa edistyy näkyvästi. Putkiston, koteloiden, säiliöiden ja sähköasemarakennusten pystytys on lähes valmis. Myös suuri osa reaktoreista, uuneista ja tislaukskolonneista on asennettu. Rakentaminen painottuu tällä hetkellä putkiston viimeistelyyn ja sähköasennuksiin. Työmaalla työskentelee noin 1 000 työntekijää ja rakentaminen on intensiivisimmässä vaiheessa. Jalostamo sai toimiluvan Saksan päästäasetuksen mukaisesti toukokuussa 2023.

Liiketoiminnan perustaa on vahvistettu edelleen. Liiketoiminnan ja tulevan tuotannon tiimit on nyt perustettu. Leunaan on myös perustettu tutkimus-, analyyttikka- ja sovelluskehityslaboratoriot, ja tiimien työskentely on alkanut. Tämä on tärkeää laadun varmistamiselle, prosessioptimoinnille ja tulevaisuuden kehitysmahdollisuuksille.

Kaupallistaminen etenee

Kaupallistaminen on edennyt myönteisesti eri tuote- ja käyttösovellusalueilla. Tuotteiden kvalifointi avainloppukäyttöihin on edistynyt merkittävästi, ja kaupallisesta yhteistyöstä UPM

BioPura™ bMEG-tuotteiden ja UPM BioMotion™ uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden (RFF) osalta on sovittu. Olemme luottavaisia, että kaupallistaminen tukee vahvasti biokemikaaliliiketoiminnan käynnistymistä. Vuonna 2021 markkinoille tuotujen UPM BioMotion™ uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden osalta kumiarvoketjun tuotteiden kehitys on edistynyt yhteistyössä potentiaalisten asiakkaiden kanssa. Etenkin autoteollisuuden alkuperäisten laitevalmistajien kanssa käydyistä keskusteluista on saatu hyviä tuloksia tuotteen teknisestä ja kaupallisesta soveltuvuudesta.

Uusiutuvien UPM BioPura™ -biomonoetyleni-glykolien (bMEG) kaupallistaminen on edennyt, myyntiä on vahvistettu ja esikaupalliset neuvottelut ovat edenneet potentiaalisten asiakkaiden sekä pakkaus-, tekstiili- ja autoteollisuuden brändinomistajien kanssa. Heinäkuussa 2023 sovimme saksalaisen vastuullisen ulkovaatetoimittajan VAUDEN kanssa yhteistyöstä valmistaa maailman ensimmäinen fleecetakki puupohjaisesta polyesteristä, jossa on käytetty UPM:n uusiutuvia kemikaaleja. Syyskuussa ja lokakuussa 2023 saimme päätökseen ja julkaisimme ensimmäiset suuren mittakaavan UPM BioPura™ -myyntisopimukset Dongsungin ja Brenntagin kanssa.

Biojalostamon ja UPM Biochemicals-liiketoiminnan tuotevalikoiman ympäristöhyödyt ovat saaneet tunnustusta valinnalla Packaging European "Uusiutuvat, esikaupalliset" -kategorian vastuullisuuspalkinnon finalistien joukkoon sekä European Rubber Journalin vastuullisuusarvioinnin ensimmäisellä sijalla.

Biopoltoaineliiketoiminnan kehittäminen

Tammikuussa 2021 UPM ilmoitti, että se etenee biopoltoaineiden kasvusuunnitelmissa ja aloittaa seuraavan sukupolven biojalostamon perussuunnitteluvaiheen. Suunnitellun biojalostamon vuotuinen maksimikapasiteetti 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 uusiutuville vaihtoehdoilla. UPM:n oma ekosysteemi ja metsäbiomassa-pohjaiset tähteet ovat merkittävässä asemassa jalostamon raaka-ainevalikoimassa. Tarkoitus on myös 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.

OL3-voimalaitoshanke

Vuonna 2005 Suomen hallitus antoi Teollisuuden Voima Oyj:lle (TVO) luvan rakentaa uuden OL3 EPR -ydinvoimalaitosyksikön, (OL3), Olkiluotoon. OL3-projekti valmistui huhtikuussa 2023. OL3-ydinvoimalaitosyksikkö tilattiin kiinteähintaisena avaimet käteen -periaatteella konsortiolta (laitostoimittaja), jonka muodostavat AREVA GmbH, AREVA NP SAS ja Siemens AG ja jotka ovat yhteisvastuussa laitoitoimitussopimuksen mukaisista sopimusvelvoitteista. UPM osallistuu osakeomistuksensa Pohjolan Voima Oyj:n (PVO) kautta OL3:een, koska PVO on TVO:n suurin osakkeenomistaja. UPM:n epäsuora osuus OL3:sta on noin 31%.

TVO:n mukaan laitoitoimittaja vastaa laitoitoimitussopimuksen mukaan suunnittelusta, laitehankinnasta, laitteiden valmistuksesta, rakentamisesta, pystyttämisestä, testauksesta, käyttöönotosta,

lisensoinnista, polttoaineen alkutoimituksesta ja vikojen korjaamisesta sekä projektinhallinnasta ja aikataulusta OL3 avaimet käteen -periaatteen mukaisesti. Laitostoimittajan vastuun vuoksi TVO vastaa vain rajoitetuista laitostoimitussopimuksen mukaisista töistä. Laitostoimitussopimus sisältää TVO:n sopimusvakuudet, mukaan lukien sopimuksen suoritustakuu, takuuaikatakuu ja sakkoja liittyen laitoksen viivästykseen, suorituskykyyn ja käytettävyyteen.

TVO:n ilmoituksen mukaan OL3:n kaupallisen sähkötuotannon piti laitostoimitussopimuksen mukaan alkaa alun perin huhtikuun lopussa 2009. Valmistuminen kuitenkin viivästyi.

20.4.2023 TVO ilmoitti luovuttaneensa laitostoimittajalle vastaanottotodistuksen ja vahvisti kaupallisen käytön alkavaksi 1.5.2023. Lopullinen laitosyksikön vastaanotto tapahtuu kahden vuoden takuuajan päättymisen jälkeen. Senkin jälkeen laitostoimittajan takuuvastuut jatkuvat tietyiltä osin enintään kahdeksaan vuoteen saakka. Osakkaiden oikeus OL3:n tuottamaan sähköön ja velvollisuus vastata sähkötuotannosta aiheutuvista vuosikustannuksista määräytyy TVO:n yhtiöjärjestyksen mukaisesti.

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

OL3 kasvattaa UPM Energyn sähkötuotantokapasiteettia merkittävästi. Uusi voimalaitosyksikkö on 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

2.2. UPM:n hallitus päivitti yhtiön osinkopolitiikan tulospohjaiseksi rahavirtapohjaisen sijaan. Uusi politiikka on linjassa yhtiön transformatiivisen kasvustrategian kanssa. Uuden politiikan mukaan UPM pyrkii maksamaan houkuttelevaa osinkoa, joka on vähintään puolet vertailukelpoisesta voitosta osaketta kohti yli ajan.

22.3. UPM ilmoitti suunnitelmasta sulkea pysyvästi UPM Schongaun tehtaan paperikone 6 Saksassa, mikä vähentää päällystämättömien painopapereiden vuosikapasiteettia 165 000 tonnia Q2 2023 loppuun mennessä. UPM ilmoitti myös, että se aikaistaa kuudella kuukaudella aiemmin ilmoitettua tuotannon lopettamista Steyrermühlin tehtaallaan Itävallassa. Tämä vähentää sanomalehtipaperituotantoa 320 000 tonnia vuodessa. Tuotanto tehtaalla loppui Q2 2023.

31.3. UPM ilmoitti, että UPM Paso de los Torosin sellutehdas on saavuttanut teknisen valmiuden tuotannon käynnistämiseksi. Lisäksi UPM on saanut tehtaan ympäristölupaan tarvittavan Uruguayn ympäristöviranomaisten hyväksynnän kaikille tehtaan prosesseille, järjestelmille ja teknologioille. Tämä hyväksyntä on edellytys lopulliselle viranomaisten myöntämälle käynnistysluvalle.

Maaliskuussa UPM myi kaikki liiketoimintonsa Venäjällä Gungnir Wooden Products Tradingille.

12.4. UPM:n varsinainen yhtiökokous pidettiin.

15.4. UPM ilmoitti, että UPM Paso de los Torosin sellutehdas käynnistyy ja ensimmäisten sellutoimitusten asiakkaille odotetaan alkavan toukokuussa.

11.5. UPM ilmoitti, että se on laskenut tulosnäkyksiään, koska toimitusmäärät ovat elpyneet ennakoitua hitaammin useimmissa liiketoiminnoissa ja sellun hinnat ovat laskeneet nopeasti.

15.6. UPM ilmoitti, että Euroopan komissio on päättänyt lopettaa sellumarkkinoita koskeneen kilpailuoikeudellisen tutkinnan. Komissio teki ennalta ilmoittamattoman tarkastuksen UPM:n tiloissa lokakuussa 2021. Komissio tutki mahdollisia EU:n kilpailuoikeussääntöjen rikkomuksia.

28.6. UPM ilmoitti, että muutosneuvottelut on saatu päätökseen UPM Schongaun paperitehtaalla Saksassa ja tehtaan henkilöstömäärä vähenee 136 henkilöllä. Yhtiö sulki pysyvästi

päällystämättömä painopaperia valmistavan paperikone 6:n UPM Schongaun paperitehtaalla Saksassa ja sanomalehtipaperia valmistavan paperikone 4:n UPM Steyrermühlin paperitehtaalla Itävallassa.

25.7. UPM Communication Papers ilmoitti, että se suunnittelee Saksassa sijaitsevan Plattlingin tehtaan sulkemista pysyvästi. UPM Plattlingin kahden paperikoneen suunniteltu sulkeminen vähentäisi pysyvästi 380 000 tonnia päällystämättömän painopaperin ja 215 000 tonnia päällystetyn painopaperin kapasiteettia vuoden 2023 loppuun mennessä. Tehtaan sulkeminen vaikuttaa 401:een UPM:n työntekijään.

4.8. UPM ilmoitti, että kansainvälisten yritysten vastuullisuutta arvioiva EcoVadis nimesi UPM:n korkeimmalle mahdolliselle platinum-tasolle neljässä kategoriassa: ympäristövastuu, työelämän käytännöt ja ihmisoikeudet, toiminnan eettisyys sekä kestävä kehitys mukainen hankintaketju.

19.9. UPM ilmoitti lähtevänsä mukaan YK:n Global Compactin Forward Faster -aloitteeseen, jonka tavoitteena on saada yritykset kaikkialla maailmassa tekemään mitattavia tekoja vauhdittamaan vuoteen 2030 asetettujen kestävä kehityksen tavoitteiden (SDG) toteutumista. UPM sitoutuu edistämään sukupuolten välistä tasa-arvoa, maksamaan elämiseen riittävää palkkaa ja asettamaan nettonolla-päästötavoitteen.

20.10. UPM ilmoitti, että muutosneuvottelut henkilöstön kanssa ovat päättyneet ja UPM on päättänyt sulkea Plattlingin tehtaan Saksassa. Tehtaan tuotanto loppui marraskuussa 2023.

24.10. UPM ilmoitti, että Massimo Reynaudo on nimetty UPM-Kymmene Oyj:n toimitusjohtajaksi 1. tammikuuta 2024 alkaen.

6.11. UPM ilmoitti, että se on julkaissut päivitetyn vihreän rahoituksen viitekehysten. UPM:n päivitetty vihreän rahoituksen viitekehys sai S&P Global Ratingsilta korkeimman "Dark Green" -luokituksen, joka on linjassa edellisen, vuonna 2020 julkistetun viitekehysten arvion kanssa.

11.12. UPM ilmoitti, että se on listattu ainoana metsä- ja paperiteollisuuden yrityksenä Dow Jonesin globaalissa ja eurooppalaisessa indekseissä (DJSI) vuosiksi 2023–2024.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

2.1.2024 UPM ilmoitti, että se on saattanut päätökseen kesäkuussa 2022 ilmoitetun Steyrermühlin tehtaan ja kaikkien siihen liittyvien omaisuuserien myynnin HEINZEL GROUPille.

Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset vuonna 2024

AJOITUS	TUOTANTOLAITOS
Q2/2023	Olkiluodon ydinvoimala OL1 ja OL2 UPM Lappeenrannan biojalostamo seisokki UPM Kymin sellutehdas
Q3-Q4/2023	UPM Kaukaan sellutehdas
Q1-Q2/2024	Olkiluodon ydinvoimala OL1, OL2 ja OL3
Q2 2024	UPM Paso de los Torosin sellutehdas UPM Fray Bentosin sellutehdas UPM Pietarsaaren sellutehdas

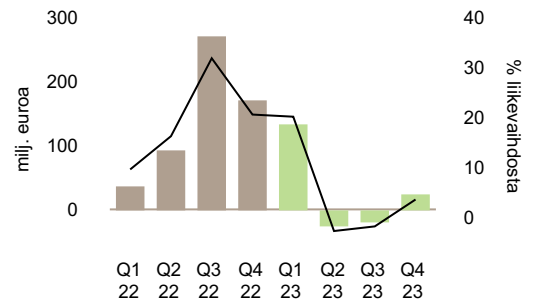
Osinkoehdotus vuodelle 2023

Hallitus ehdottaa 4.4.2024 pidettävälle yhtiökokoukselle, että 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta jaetaan osinkoa 1,50 (1,50) euroa osakkeelta. Ehdotettu osinko on 107 % UPM:n vuoden 2023 vertailukelpoisesta voitosta osaketta kohti. Hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan kahdessa yhtiä suuressa erässä, ensimmäinen erä 0,75 euroa osaketta kohti 16.4.2024 ja toinen erä 0,75 euroa osaketta kohti 7.11.2024. Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2023 olivat 3 289,8 miljoonaa euroa.

UPM Fibres

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1- Q4/23	Q1- Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	781	817	764	683	850	866	584	404	3 044	2 704
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	109	69	42	188	213	313	139	78	407	743
% liikevaihdosta	13,9	8,4	5,5	27,5	25,1	36,2	23,7	19,3	13,4	27,5
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-1	-5	-8	-6	5	3	1	2	-20	11
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	1	1	0	0	1	1	0	2	3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-84	-82	-59	-48	-48	-47	-49	-44	-273	-187
Liikevoitto, milj. euroa	25	-18	-24	134	177	271	32	37	116	517
% liikevaihdosta	3,1	-2,2	-3,1	19,6	20,8	31,3	5,5	9,1	3,8	19,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	—	—	—	—	7	—	-60	—	—	-53
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	25	-18	-24	134	170	271	92	37	116	570
% liikevaihdosta	3,1	-2,2	-3,1	19,6	20,1	31,3	15,7	9,1	3,8	21,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	6 995	6 949	6 843	6 571	6 404	6 290	5 615	5 158	6 839	5 867
Vertailukelpoinen ROCE, %	1,4	-1,0	-1,4	8,2	10,6	17,2	6,5	2,9	1,7	9,7
Toimitukset, sellu, 1000 t	1 153	1 319	974	692	832	859	609	461	4 139	2 761

Sellutehtaiden kunnossapitoseisokit: Q3-Q4 2023 UPM Kaukas, Q2 2023 UPM Kymi, Q4 2022 UPM Fray Bentos, Q2 2022 UPM Kaukas ja UPM Pietarsaari.

¹⁾ Vuoden 2022 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 5 milj. euron tuotto liittyen Suomen etuuspohjaisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä ja 2 milj. euroa ympäristövarausten purkuja liittyen aikaisempiin tehtaiden sulkemisiin. Vuoden 2022 toisen vuosineljänneksen eriin sisältyy eläkelvelvoitteen täyttämisestä johtuva tappio liittyen Suomen etuuspohjaisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä.

- UPM Paso de los Torosin sellutehtaan ylösajovaihe etenee ja tehtaan käyttökate on positiivinen
- UPM Timber investoi lähes 10 miljoonaa euroa Korkeakosken sahan modernisointiin

Tulos

Q4 2023 verrattuna Q4 2022

UPM Fibres -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sellun myyntihintojen seurauksena. Toimitusmäärät olivat korkeammat ja niitä tuki UPM Paso de los Torosin tehtaan ylösajo. Muuttuvat kustannukset laskivat. Kiinteät kustannukset ja poistot nousivat.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 40 %.

Q4 2023 verrattuna Q3 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien myyntihintojen ja alempien muuttuvien kustannusten ansiosta. Toimitusmäärät olivat alemmat. Kiinteät kustannukset nousivat.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 7 %.

Vuosi 2023 verrattuna vuoteen 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sellun ja sahataravan myyntihintojen seurauksena. Toimitusmäärät kasvoivat ja niitä tuki UPM Paso de los Torosin tehtaan ylösajo.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 28 %.

Markkinaympäristö

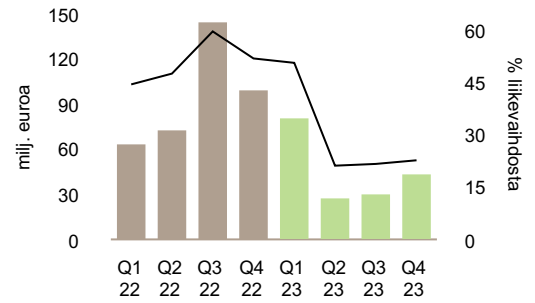
- Maailmanlaajuinen sellun kysyntä oli vakaa vuonna 2023. Kiinassa sellun kysyntä vaihteli loppukäyttömarkkinoittain ja kysyntä parani toisella vuosipuoliskolla varastojen täydentämisen ansiosta. Euroopassa sellun kysyntä oli heikko.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousivat vuoden 2023 neljännellä neljänneksellä vuoden 2023 kolmanteen neljännekseen verrattuna.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousivat vuoden 2023 neljännellä neljänneksellä vuoden 2023 kolmanteen neljännekseen verrattuna.
- Vuonna 2023 Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta euroissa laski 12 % ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) laski 21 % verrattuna vuoteen 2022. Kiinassa valkaistun havupuusellun keskimääräinen markkinahinta dollareissa laski 19 % ja valkaistun lehtipuusellun laski 23 % verrattuna vuoteen 2022.
- Sahataravan kysyntä oli heikko vuonna 2023 ja markkina-hinnat olivat matalalla 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



	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1-Q4/23	Q1-Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	192	142	134	159	193	244	154	143	628	734
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	45	32	30	82	102	147	75	65	189	388
% liikevaihdosta	23,5	22,7	22,3	51,6	52,7	60,2	48,5	45,4	30,2	52,9
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-7	-7
Liikevoitto, milj. euroa	40	30	31	80	100	145	73	63	182	381
% liikevaihdosta	21,0	21,3	23,4	50,5	51,7	59,5	47,4	44,3	29,1	52,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-3	—	3	—	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	43	30	28	80	100	145	73	63	182	381
% liikevaihdosta	22,5	21,4	20,9	50,5	51,7	59,5	47,4	44,3	29,0	52,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 645	2 770	3 112	3 640	3 727	3 423	3 148	2 848	3 042	3 286
Vertailukelpoinen ROCE, %	6,5	4,4	3,6	8,8	10,7	16,9	9,3	8,9	6,0	11,6
Toimitukset, sähkö, GWh	3 480	3 019	3 056	2 504	2 354	2 380	2 373	2 335	12 059	9 442

¹⁾ Vuoden 2023 neljännän neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy kuluja liittyen Sierilän voimalaitoshankkeen alaskirjaukseen. Vuoden 2023 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 3 miljoonaa euroa myyntivoittoa muiden pitkäaikaisten varojen myynnistä.

- Pohjoismaiden sähkön kulutus korkealla tasolla kylmän sään seurauksena

Tulos

Q4 2023 verrattuna Q4 2022

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski pääosin alempien sähkön myyntihintojen seurauksena. Sähkön tuotantomäärät nousivat OL3-ydinvoimalaitosyksikön ansiosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 31 % ja oli 53,5 (77,2) euroa/MWh.

Q4 2023 verrattuna Q3 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääosin korkeampien sähkön myyntihintojen seurauksena. Vesivoiman ja ydinvoiman tuotantomäärät olivat korkeammat.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 17 % ja oli 53,5 (45,6) euroa/MWh.

Vuosi 2023 verrattuna vuoteen 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sähkön myyntihintojen seurauksena. Sähkön tuotantomäärät nousivat OL3-ydinvoimalaitosyksikön ansiosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 33 % ja oli 49,2 (73,3) euroa/MWh.

Markkinaympäristö

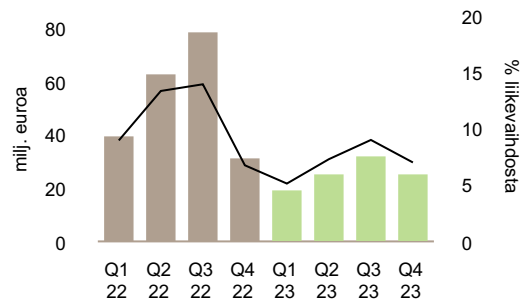
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat pitkän aikavälin keskiarvon alapuolella joulukuun lopussa. Suomen vesitilanne oli lähellä pitkän aikavälin keskiarvoa.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2023 neljännän neljänneksen lopussa 78,1 euroa/tonni, mikä oli alempi kuin vuoden 2022 neljännän neljänneksen lopussa (81,5 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2023 neljännellä neljänneksellä oli 61,1 euroa/MWh, mikä on 38 % korkeampi kuin vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä (44,2/MWh) ja 67 % alempi kuin vuoden 2022 neljännellä neljänneksellä (185,0 euroa/MWh).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuonna 2023 oli 56,5 euroa/MWh, mikä on 63 % alempi kuin vuonna 2022 (154,0/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintavuodeksi eteenpäin oli joulukuussa 64,9 euroa/MWh, mikä oli 33 % korkeampi kuin vuoden 2023 kolmannen neljänneksen lopussa (48,8 euroa/MWh).

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

UPM Raflatac

UPM Raflatac tarjoaa korkealaatuisia itseliimautuvia paperi- ja filmituotteita, mukaan lukien tarramateriaalit etiketöintiin, graafiseen markkinointiin ja viestintään sekä irrotettavat itseliimautuvat tuotteet. UPM Raflatac on maailman toiseksi suurin tarramateriaalien valmistaja.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1-Q4/23	Q1-Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	367	367	357	395	479	573	479	451	1 485	1 982
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	36	43	36	30	42	89	72	49	146	251
% liikevaihdosta	9,9	11,8	10,2	7,7	8,8	15,5	15,0	10,8	9,8	12,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-11	-13	-12	-10	-10	-10	-9	-12	-47	-41
Liikevoitto, milj. euroa	26	13	23	19	31	77	61	33	81	203
% liikevaihdosta	7,2	3,6	6,4	4,8	6,5	13,5	12,8	7,4	5,5	10,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	1	-19	-3	-1	-1	-2	-2	-7	-22	-11
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	25	33	26	20	32	79	63	40	103	214
% liikevaihdosta	6,9	8,9	7,2	5,0	6,6	13,8	13,2	8,8	7,0	10,8
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	704	716	746	784	823	719	599	581	737	681
Vertailukelpoinen ROCE, %	14,4	18,2	13,7	10,1	15,5	44,0	42,3	27,5	14,0	31,5

¹⁾ Vuoden 2023 neljännellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 miljoonan euron tuoton liittyen Nancyntahtaan toimintojen uudelleenjärjestelykuluihin ja 1 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 16 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 2 miljoonan euron alaskirjauksen liittyen Raflatac Nancyntahtaan Ranskassa sekä 1 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2023 ensimmäisen ja toisen neljänneksen ja 2022 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelyihin. Vuoden 2022 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 miljoonaa euroa AMC:n hankintaan liittyviä menoja. Vuoden 2022 ensimmäisen ja toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääosin alaskirjauksiin sellaisista omaisuseristä, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa.

- Katteiden hallintaan liittyviä toimenpiteitä jatkettiin
- Toimenpiteitä kustannusten alentamiseksi ja kapasiteetin sopeuttamiseksi markkinakysyntään
- UPM Raflatac saavutti kuusi vuotta etujassaan tavoitteensa käyttää ainoastaan tunnetun metsäsertifiointijärjestelmän mukaisesti sertifioitua tarramateriaalien pinta- ja taustapaperia

Tulos

Q4 2023 verrattuna Q4 2022

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitusmäärien seurauksena. Muuttuvat kustannukset laskivat ja ylittivät alempien myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen.

Q4 2023 verrattuna Q3 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Kausiluonteisesti heikomman tuotevalikoiman ja kausiluonteisesti korkeampien kiinteiden kustannusten vaikutus ylitti toimitusmäärien vaatimattoman kasvun vaikutuksen.

Vuosi 2023 verrattuna vuoteen 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitusmäärien seurauksena. Korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus kumosi korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset olivat alemmat.

Markkinaympäristö

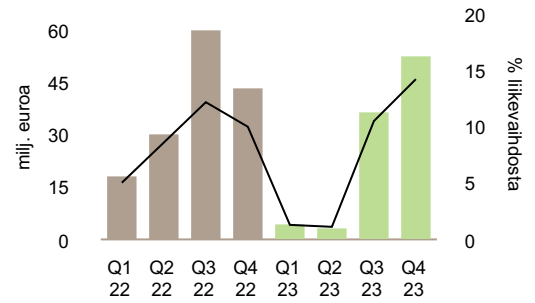
- Tarramateriaalien maailmanlaajuinen kysyntä laski vuonna 2023 verrattuna vuoteen 2022, mikä oli pääosin seurasta varastojen purusta arvoketjussa.
- Tarramateriaalien markkinatoimitukset maailmanlaajuisesti ovat vaihteellain ja vaatimattomasti elpyneet vuoden 2023 toisesta neljänneksestä lähtien.

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



	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1-Q4/23	Q1-Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	374	357	349	404	441	502	357	377	1 485	1 677
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	71	55	22	24	62	81	50	38	172	230
% liikevaihdosta	19,0	15,5	6,3	5,9	14,0	16,1	13,9	10,0	11,6	13,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-18	-18	-19	-19	-18	-20	-19	-19	-74	-77
Liikevoitto, milj. euroa	53	37	4	5	44	60	30	19	98	153
% liikevaihdosta	14,1	10,4	1,0	1,2	10,0	12,0	8,5	4,9	6,6	9,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	53	37	4	5	44	60	30	19	98	153
% liikevaihdosta	14,1	10,4	1,0	1,2	9,9	12,1	8,5	4,9	6,6	9,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	828	863	855	954	933	895	843	884	875	889
Vertailukelpoinen ROCE, %	25,5	17,2	1,7	2,0	18,7	27,0	14,4	8,4	11,2	17,2
Toimitukset, paperi, 1 000 t	370	371	327	340	339	399	323	371	1 407	1 431

- Keskittyminen katteiden hallintaan jatkui
- Erikoispaperien volyymit elpyivät hieman

Tulos

Q4 2023 verrattuna Q4 2022

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Aiempien tuotantopanosten kustannusten positiivinen vaikutus kumosi aiempien myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen. Toimitusmäärät kasvoivat.

Q4 2023 verrattuna Q3 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi aiempien tuotantopanosten kustannusten ja korkeampien myyntihintojen ansiosta.

Vuosi 2023 verrattuna vuoteen 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski aiempien myyntihintojen ja toimitusmäärien seurauksena. Tuotantopanosten kustannukset laskivat.

Markkinaympäristö

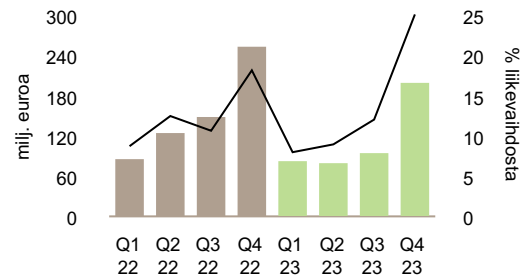
- Tarra-, tausta- ja pakkauspaperien kysyntä maailmanlaajuisesti oli pehmeä vuonna 2023. Kysyntään vaikutti arvoketjussa tapahtunut varastojen purku ja kuluttajien alempi luottamus. Kysyntä parani kuitenkin vuoden loppua kohden.
- Hienopaperien kysyntä oli vakaata Kiinassa ja muualla Aasian ja Tyynenmeren alueella.
- Markkinahinnat laskivat vuonna 2023 verrattuna vuoteen 2022.

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1-Q4/23	Q1-Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	799	807	909	1 083	1 419	1 428	1 017	1 001	3 598	4 866
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	218	119	101	105	276	170	145	106	544	697
% liikevaihdosta	27,3	14,8	11,1	9,7	19,5	11,9	14,3	10,6	15,1	14,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	0	0	1	1	1	0	-1	3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-20	-134	-21	-20	-21	-20	-20	-20	-195	-80
Liikevoitto, milj. euroa	185	-127	67	49	258	149	139	86	174	631
% liikevaihdosta	23,1	-15,7	7,4	4,6	18,2	10,4	13,6	8,6	4,8	13,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-15	-223	-13	-36	1	-2	13	—	-288	12
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	200	96	80	85	256	151	126	86	462	619
% liikevaihdosta	25,0	11,9	8,8	7,9	18,1	10,5	12,4	8,6	12,8	12,7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 291	1 318	1 459	1 627	1 648	1 599	1 396	1 381	1 424	1 506
Vertailukelpoinen ROCE, %	61,9	29,2	22,0	20,9	62,2	37,7	36,1	25,0	32,4	41,1
Toimitukset, paperi, 1000 t	856	839	885	947	1 233	1 356	1 001	1 113	3 528	4 703

¹⁾ Q4 2023 sisältää 9 milj. euron lisäyksen rakennejärjestelykuluihin ja 1 milj. euroa alaskirjauksia liittyen UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen Saksassa, 5 milj. euron lisäyksen rakennejärjestelykuluihin liittyen UPM Schongaun tehtaan paperikone 6:n sulkemiseen Saksassa, 2 milj. euron tuloon liittyen Steyermühlin tehdasalueen rakennejärjestelyihin Itävallassa sekä 2 milj. euroa muita rakennejärjestelykuluja. Q3 2023 sisältää 111 milj. euroa rakennejärjestelykuluja ja 111 milj. euroa käyttöomaisuuden ja vuokratun käyttöomaisuuden arvonalentumisia liittyen UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen Saksassa, 2 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja sekä 3 milj. euroa muita rakennejärjestelykuluja. Q2 2023 sisältää 9 milj. euroa rakennejärjestelykuluja, 2 milj. euroa kuluja liittyen Steyermühlin tehdasalueen myyntiin Itävallassa, 1 milj. euron alaskirjauksen sekä 1 milj. euroa aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin liittyviä kuluja. Q1 2023 sisältää 26 milj. euroa rakennejärjestelykuluja liittyen UPM Schongaun tehtaan paperikone 6:n sulkemiseen Saksassa, 9 milj. euroa kuluja liittyen Steyermühlin tehdasalueen myyntiin Itävallassa sekä 1 milj. euroa aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin liittyviä kuluja. Q4 2022 sisältää 8 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja ja 7 milj. euroa rakennejärjestelykuluja. Q3 2022 sisältää 4 milj. euroa rakennejärjestelykuluja ja 2 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja. Q2 2022 sisältää eläkevelvoitteen täyttämistä johtuvan 11 milj. euron tappion liittyen Suomen etuusperusteisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä, 8 milj. euroa Chapellen tehdasalueen myyntivoittoja Ranskassa, 11 milj. euroa Chapellen tehtaan rakennejärjestelyvarausten purkua sekä 7 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja ja 3 milj. euroa aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin liittyviä kuluja. Q1 2022 sisältää 1 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja sekä 1 milj. euron alaskirjauksen sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa.

- Plattlingin paperitehdas Saksassa suljettiin pysyvästi
- Jatkettiin toimia kustannusten hallitsemiseksi ja tuotannon sopeuttamiseksi markkinakysyntään
- Energiaan liittyvät maksuhyvytykset Euroopassa vaikuttivat positiivisesti tulokseen

Tulos

Q4 2023 verrattuna Q4 2022

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitus- ja tuotantomäärien seurauksena. Alempien muuttuvien kustannusten positiivinen vaikutus kumosi alempien myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset laskivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 22 %.

Q4 2023 verrattuna Q3 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Muuttuvat kustannukset olivat alemmat, mikä oli pääosin seurausta energiaan liittyvistä maksuhyvytyksistä Euroopassa.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 3 %.

Vuosi 2023 verrattuna vuoteen 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien tuotanto- ja toimitusmäärien seurauksena. Korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus kumosi korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 5 %.

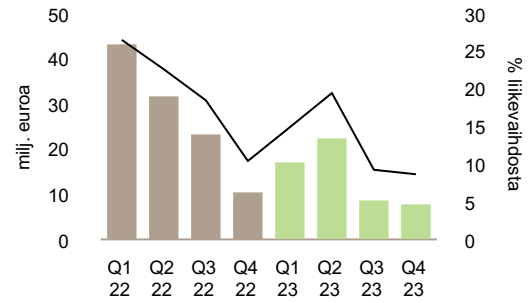
Markkinaympäristö

- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa 24 % alempi vuonna 2023 kuin vuonna 2022. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 22 %, aikakauslehtipaperien kysyntä laski 24 % ja hienopaperien kysyntä laski 25 % verrattuna vuoteen 2022.
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa 9 % alempi vuoden 2023 neljännellä neljänneksellä kuin vuoden 2022 neljännellä neljänneksellä. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 16 %, aikakauslehtipaperien kysyntä laski 12 % ja hienopaperien kysyntä laski 3 % verrattuna vuoden 2022 neljanteen neljännekseen.
- Vuoden 2023 neljännellä neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa laskivat 3 % verrattuna vuoden 2023 kolmanteen neljännekseen ja 27 % verrattuna vuoden 2022 neljanteen neljännekseen. Vuoden 2023 neljännellä neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa laskivat 1 % verrattuna edelliseen neljännekseen ja 11 % verrattuna vuoden 2022 kolmanteen neljännekseen.
- Vuonna 2023 sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa laskivat 12 % ja hienopaperien hinnat nousivat 1 % verrattuna vuoteen 2022.
- Vuonna 2023 aikakauslehtipaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa laski 35 % verrattuna vuoteen 2022. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen hinta dollareissa laski 1 % vuoden 2023 neljännellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2023 kolmanteen neljännekseen ja 3 % verrattuna vuoden 2022 neljanteen neljännekseen. Vuonna 2023 aikakauslehtipaperien keskimääräinen hinta dollareissa nousi 4 % verrattuna vuoteen 2022. 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.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1-Q4/23	Q1-Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	91	96	117	118	104	127	143	164	422	539
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	13	14	28	23	17	29	37	50	77	133
% liikevaihdosta	14,3	14,7	23,8	19,1	16,0	22,5	26,2	30,3	18,4	24,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-5	-5	-5	-5	-4	-5	-5	-52	-21	-67
Liikevoitto, milj. euroa	8	9	21	12	5	26	33	-20	50	44
% liikevaihdosta	9,0	9,1	18,2	10,3	4,8	20,6	23,0	-12,2	11,9	8,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	—	—	-1	-5	-6	3	1	-63	-6	-65
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	8	9	22	17	11	23	32	43	56	109
% liikevaihdosta	8,5	9,1	19,3	14,8	10,3	18,3	22,4	26,3	13,4	20,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	249	252	258	255	253	231	230	274	254	247
Vertailukelpoinen ROCE, %	12,5	13,9	34,8	27,4	17,0	40,5	55,8	63,1	22,2	44,3
Toimitukset, vaneri, 1000 m ³	97	97	118	117	110	140	168	198	429	616

¹⁾ Vuoden 2023 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelyihin. Vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 5 miljoonan euron myyntitappion liittyen Venäjän toimintojen myyntiin. Vuoden 2022 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 8 miljoonan euron lisäyksen ympäristövarauksiin liittyen aikaisempiin tehtaiden sulkemisiin Suomessa ja 2 miljoonan euron oikaisun omaisuuseriin, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa. Vuoden 2022 ensimmäisen, toisen ja kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääosin alaskirjauksiin sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa.

- Väliaikaiset lomautukset kaikilla tehtailla kapasiteetin sopeuttamiseksi kysyntään
- Kuusivanerin kysyntä oli matala mutta parani vuoden loppua kohden

Tulos

Q4 2023 verrattuna Q4 2022

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitusmäärien johdosta. Muuttuvat ja kiinteät kustannukset laskivat.

Q4 2023 verrattuna Q3 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman alempien myyntihintojen seurauksena. Muuttuvat kustannukset laskivat.

Vuosi 2023 verrattuna vuoteen 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitusmäärien johdosta. Korkeammat myyntihinnat kumosivat korkeampien muuttuvien kustannusten vaikutuksen. Kiinteät kustannukset olivat alemmat.

Markkinaympäristö

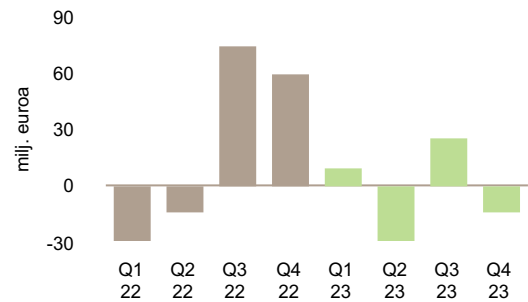
- Kuusivanerin ja -viilun kysyntä oli heikko vuonna 2023 rakennusteollisuuden heikon markkinatilanteen johdosta.
- Koivuvanerin kysyntä paneeleissa ja teollisissa sovelluksissa oli hyvä vuoden ensimmäisellä vuosipuoliskolla ja tasaantui toisella vuosipuoliskolla. Koivuvanerin kysyntä LNG-laivoihin oli hyvä.
- Varastojen purku vaikutti kysyntään etenkin Euroopassa.
- Laittoman venäläisen vanerin tuonti Eurooppaan vaikutti Euroopan koivuvanerin markkinatasapainoon.

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 diesel-moottoreihin soveltuvaa puupohjaista uusiutuvaa dieseliä sekä naftaa, jota voidaan käyttää bensiinin biokomponenttina tai korvaamaan fossiilisia raaka-aineita petrokemianteollisuudessa. UPM:llä on yksi biojalostamo Suomessa.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1-Q4/23	Q1-Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	192	251	158	200	218	236	110	70	802	634
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-11	36	-16	21	66	90	4	-34	29	126
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-76	1	-8	1	7	-6	-9	9	-82	2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	0	-2	-1	0	0	-1	-2	-2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-12	-11	-10	-11	-14	-8	-9	-33	-44	-64
Liikevoitto, milj. euroa	-100	25	-35	8	65	74	-14	-61	-101	64
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-86	-1	—	-1	6	—	1	-23	-87	-16
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-14	26	-35	9	59	74	-14	-38	-14	81
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 002	2 994	2 832	2 858	2 734	2 646	2 504	2 421	2 922	2 577
Vertailukelpoinen ROCE, %	-1,8	3,4	-4,9	1,3	8,7	11,2	-2,3	-6,3	-0,5	3,1

¹⁾ Vuoden 2023 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 86 miljoonaa euroa metsävarojen käyvän arvon laskua johtuen arvioiden muutoksista ja korkeammasta diskonttauskorosta. Vuoden 2023 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät SunCoal Industriesin hankintaan liittyviä menoja. Vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 1 milj. euron myyntitappion liittyen Venäjän toimintojen myyntiin. Vuoden 2022 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 5 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja ja 1 milj. euron oikaisun omaisuuseriin, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa. Vuoden 2022 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 milj. euroa AMC-yhtiön hankintaan liittyviä menoja sekä 2 milj. euroa arvonalentumisten peruutuksia sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa. Vuoden 2022 toisen neljänneksen eriin sisältyy eläkeluottojen täyttämistä johtuva 3 milj. euron tappio liittyen Suomen etuuspolhjaisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä sekä 3 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja. Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät alaskirjauksiin sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa.

- Heikompi markkina biopolttoaineissa Euroopassa
- Osana kasvumahdollisuuksien kartoittamista UPM Biopolttoaineet jatkaa uusien tuotevaihtoehtojen tutkimista, mukaan lukien kestävän kehityksen mukaiset lentopolttoaineet (SAF)

Tulos

Q4 2023 verrattuna Q4 2022

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -76 (7) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli -47 (39) miljoonaa euroa. Vuonna 2023 luku sisältää 86 miljoonan euron laskun metsävarojen käyvän arvon muutoksessa, joka oli seurausta muuttuneista arvioista ja korkeammasta diskonttauskorosta. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 29 (31) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden myyntihinnat laskivat ja heikensivät kannattavuutta.

Q4 2023 verrattuna Q3 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -76 (1) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli -47 (18) miljoonaa euroa. Vuonna 2023 luku sisältää 86 miljoonan euron laskun metsävarojen käyvän arvon muutoksessa, joka oli seurausta muuttuneista arvioista ja korkeammasta diskonttauskorosta. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 29 (17) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden myyntihinnat laskivat ja heikensivät kannattavuutta.

Vuosi 2023 verrattuna vuoteen 2022

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -82 (2) miljoonaa

euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 5 (85) miljoonaa euroa. Vuonna 2023 luku sisältää 86 miljoonan euron laskun metsävarojen käyvän arvon muutoksessa, joka oli seurausta muuttuneista arvioista ja korkeammasta diskonttauskorosta. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 88 (84) miljoonaa euroa.

Markkinaympäristö

- Kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden markkina Euroopassa oli pehmeä vuonna 2023, etenkin Saksassa. Markkinoilla saavutettiin korkeat kasvihuonekaasun päästöalennukset, mikä oli osittain seurasta korkeista uusiutuvien polttoaineiden tuontimääristä Aasiasta.
- Kiinnostus biopohjaista MEG-materiaalia ja uusiutuvia toiminnallisia täyteaineita kohtaan Euroopassa jatkui vahvana vuonna 2023. Kuluttajien, brändinomistajien ja autojen laitevalmistajien suuri kiinnostus vastuullisempiin tuotteisiin tukee biopohjaisten glykolien ja uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden kysyntää.
- Biokomposiittien markkinakysyntä Euroopassa laski vuonna 2023. Kysyntään vaikutti rakentamisen hidastuminen ja kuluttajatuotteiden hintaherkkyys. Markkinahinnat ja tuotantopanosten kustannukset olivat vakaat. Liiketoiminnan pitkän aikavälin näkymät vastuullisille ja uusiutuville tuotteille säilyivät vakaina.
- Life science -tuotteiden kysyntä ajaa tarve tuoda markkinoille automatisoituja 3D -solumalleja ja korvata eläinkokeet lääkekehityksessä. Kliinisissä tuotteissa 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 talouskehityksestä.

Vuonna 2023 UPM:lle merkittäviin talouksiin vaikuttivat korkeammat korkotasot ja korkea, vaikkakin laskusuunnassa oleva inflaatio. Kuluttajakysyntä oli pehmeää etenkin Euroopassa ja kuluttajat siirsivät kulutustaan palveluihin. Teollisuuden tuotanto oli matalaa useilla sektoreilla ja rakentamisen aktiviteetti laski. Epätavallisen suuri varastojen purku useimmissa tuotealoilla laski edelleen toimitusmääriä, mukaan lukien monet UPM:n tuotteet. Vaikka varastojen purkamisen arvioidaan suurelta osin päättyneen, on edelleen epävarmaa, kuinka nopeasti kuluttajakysyntä ja UPM:n eri tuotteiden kysyntä elpyy. Mahdollisen matalamman kysyntätilanteen jatkuessa on mahdollista, että paine yksikkökattaisiin kasvaisi, mikä vaikuttaisi UPM:n tulokseen.

Geopoliittiset jännitteet, mukaan lukien Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa, viimeaikaiset konfliktit lähi-idässä ja jännitteet merkittävien talouksien, kuten Kiinan ja Yhdysvaltojen välillä, aiheuttavat edelleen merkittävää epävarmuutta toimintaympäristössä, mikä voi vaikuttaa talouskasvuun, inflaatioon ja globaaliin kauppaan. EU:n ja Yhdysvaltojen Venäjälle asettamat pakotteet, kasvaneet maailmanlaajuiset jännitteet geopoliitikassa 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.

Energiakriisi Euroopassa nosti UPM:n energiakustannuksia merkittävästi vuosina 2021–2022. UPM Energy -liiketoiminta-alueen vahva tuloskehitys vaimensi tätä vaikutusta konsernitasonalla. Näin ei kuitenkaan aina välttämättä ole johtuen maantieteellisistä eroista UPM:n energianmyynnissä ja -ostoissa. Energiamarckinat tasaantuivat vuonna 2023, mutta aiheuttavat edelleen epävarmuutta sekä UPM:n energiaa kuluttavien liiketoimintojen energiakustannuksissa että UPM Energy -liiketoiminta-alueen tuotoissa. Epävarmojen energiahintojen lisäksi Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa ja mahdolliset uudet tulevat pakotteet ja vastapakotteet voivat vaikuttaa joidenkin energiamuotojen, kuten maakaasun, saatavuuteen. Esimerkiksi EU-alueen energiamarckkinoiden täytyy vielä siirtyä kokonaan pois venäläisistä tai muista fossiilisista polttoaineista.

Ennakkemätön futuurihintojen nousu vuonna 2022 vaikutti energiasuojausten rahavirtoihin ja sitoi väliaikaisesti likviditeettiä. Mahdolliset futuurihintojen muutokset aiheuttavat edelleen potentiaalista vaihtelua likviditeettitarpeissa.

Lähi-idän kriisi on lisännyt geopoliittisia jännitteitä ja nostanut uudelleen esiin globaaliin logistiikkaan ja toimitusketjuihin liittyvät epävarmuudet. Tämä saattaa nostaa logistiikkakustannuksia, ja voi myös häiritä toimitusvirtoja ja -ketjuja sekä mahdollisesti vaikuttaa useiden maailmanlaajuisesti kuljetettävien tuotteiden kysynnän ja tarjonnan dynamiikkaan eri markkinoilla. Maailman logistiikkaverkoston pullonkaulat voivat vaikuttaa UPM:n tuotteiden toimituksiin, raaka-aineiden hankintaan UPM:n liiketoiminnolle ja laitteiden toimittamiseen yhtiön investointihankkeisiin.

Vuonna 2024 pidetään useita tärkeitä vaaleja eri puolilla maailmaa. Useiden alueiden polarisoituneen politiikan myötä nämä vaalit voivat muodostaa epävarmuuksia toimintaympäristöön ja geopoliittiseen ympäristöön.

Monien hyödykkeiden hinnat nousivat merkittävästi maailmanlaajuisesti vuonna 2021 ja 2022. Hinnat tasoituivat jossain määrin vuonna 2023. Puuntuonin loppuminen Venäjältä yhdistettynä kilpailijoiden tekemiin puumarkkinoihin vaikuttaviin investointeihin on kuitenkin vaikuttanut Itämeren alueen markkinoihin. On mahdollista, että puukustannukset Suomessa voivat pysyä koholla, vaikka tuotemarkkinat elpysivät hitaasti.

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

UPM:n liiketoiminta on riippuvainen liiketoimintaprosesseja tukevista tietojärjestelmistä ja verkkopalveluista.

Suunnittelemattomat palvelukatkot kriittisissä tietojärjestelmissä voivat häiritä toiminnan jatkuvuutta. Tietojärjestelmiin kohdistuva kyberhyökkäys voisi johtaa arkaluontoisten tietojen vuotamiseen, tietosuojasäännösrikkomuksiin, immateriaalioikeusvarkauksiin, tekoälyn tahattomasti tai tahallisesti tuottamaan virheelliseen tietoon, tuotantokatoksiin ja yhtiön maineen vahingoittumiseen.

Suomessa UPM omistaa välillisesti noin 31 % uudesta Olkiluoto 3 EPR -ydinvoimalaitosyksiköstä (OL3) Pohjolan Voima Oyj:n osakeomistuksensa kautta. Pohjolan Voima Oyj on Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) suurin osakkeenomistaja 58,5 %:n omistusosuudella.

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

TVO:n ilmoituksen mukaan OL3:n kaupallisen sähköntuotannon piti laitostoimitussopimuksen mukaan alkaa alun perin huhtikuun lopussa 2009. Valmistuminen on kuitenkin viivästynyt. TVO julkisti 20.4.2023 luovuttaneensa laitostoimittajalle vastaanotto-todistuksen. Lisäksi TVO vahvisti OL3:n kaupallisen käytön alkavaksi 1.5.2023. Lopullinen laitostuotannon vastaanotto tapahtuu kahden vuoden takuuajan päättymisen jälkeen. Senkin jälkeen laitostoimittajan takuuvastuut jatkuvat tietyiltä osin enintään kahdeksaan vuoteen saakka. Osakkaiden oikeus OL3:n tuottamaan sähköön ja velvollisuus vastata sähköntuotannosta aiheutuvista vuosikustannuksista määräytyy TVO:n yhtiöjärjestyksen mukaisesti.

Maaliskuussa 2018 TVO ilmoitti allekirjoittaneensa kattavan kokonaisvoimastosopimuksen koskien OL3-projektin loppuunsaattamista sekä projektin kiistoja laitostoimittajakonsortioon kuuluvien yhtiöiden sekä Ranskan valtion sataprosenttisesti omistaman Areva-yhtiöiden emoyhtiö Areva SA:n kanssa. TVO:n ilmoituksen mukaan sovintosopimusta täydennettiin kesäkuussa 2021 allekirjoitetuilla sopimuksilla.

TVO on ilmoittanut, että kokonaisvoimastosopimuksen 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 ilmoitti osavuositarkastuksessaan Q3 2023, että vuonna 2018 sovitun viivekorvauksen loppuosa, noin 193 miljoonan euron maksu, kuitattiin maksetuksi Areva-yhtiöiden viimeisestä laitostoimitussopimuksen mukaisesta maksupostista toukokuussa 2023. Pitkäaikaisissa saamisissa on vuonna 2021 sovittu 56,7 miljoonan euron lisäviivekorvaus TVO:lle, joka erääntyy maksettavaksi lopullisen OL3:n vastaanoton yhteydessä aikaisintaan huhtikuussa 2025.

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

TVO ilmoitti osavuositarkastuksessaan Q3 2023, että OL3-projektin kokonaisinvestointi oli yhteensä noin 5,8 miljardia euroa. OL3-investoinnista on siirretty käytönaikaiseen polttoaineeseen (vaihto-omaisuus) 250 miljoonaa euroa, kun OL3-laitosyksikkö siirtyi kaupalliseen käyttöön.

TVO:n ilmoituksen mukaan säännöllinen sähköntuotanto ja 1.5.2023 alkanut kaupallinen käyttö siirsivät vastuun OL3:sta TVO:lle. Laitostoimittajalla säilyy laitostoimitussopimuksen mukaiset vastuut takuuajoilta ja niiden keskeneräisten töiden osalta, jotka on sovittu tehtäväksi myöhemmin laitostoimittajan kustannuksella.

TVO:n mukaan yhtiö seuraa tarkasti maaliskuussa 2018 solmitun ja kesäkuussa 2021 täydennetyt sovintosopimuksen mukaisten ehtojen täyttymistä. Laitostoimittaja on velvollinen viimeistelemään OL3:n valmiiksi laitostoimitus- ja sovintosopimusten mukaisesti.

TVO ilmoitti Q3 2023 osavuositarkastuksessaan, että Suomen kantaverkkoyhtiö Fingrid Oyj (Fingrid) on asettanut OL3:sen

tuotannolle toistaiseksi pysyvän enimmäistuotantorajoituksen 1 570 MW. Katsauskauden jälkeen 12.1.2024 Energiavirasto tiedotti antaneensa päätöksen (1347/040200/2022) TVO:n tutkintapyyntöön OL3:seen liittyvän järjestelmäsuojan vastuista. Energiavirasto katsoo päätöksessään Fingridin siirtäneen perusteettomasti TVO:n vastuulle kantaverkon suojausjärjestelmään liittyviä velvoitteitaan sekä Fingridin jättäneen vahvistamatta Energiavirastolla OL3:lle asetetut käyttövarmuuden ylläpitoon liittyvät ehdot ja maksujen määräytymisperusteet. Fingrid on velvoitettu toimittamaan tiedot 11.4.2024 mennessä.

16.12.2020 TVO ilmoitti, että TVO:n osakkaat, mukaan lukien PVO, ovat allekirjoittaneet lisäosakaslainasitoumuksen ja sen mukaiset uudet, yhteensä 400 miljoonan euron suuret huonomman etuoikeuden mukaiset osakaslainasopimukset. TVO:n mukaan uudella osakaslainasitoumuksella TVO varautuu ylläpitämään riittävää likviditeettipuskuria ja omavaraisuusastetta OL3-projektin loppuunsaattamiseksi. TVO ilmoitti 30.11.2022, että osakaslainasopimusten voimassaoloa on jatkettu vuoden 2023 loppuun asti.

26.4.2023 TVO ilmoitti, että S&P Global Ratings (S&P) nosti TVO:n pitkäaikaisen luottoluokituksen tasolta "BB+" tasolle "BBB-" ja vahvisti tulevaisuudennäkymät vakaiksi. TVO ilmoitti 4.5.2023, että Moody's Investors Service antoi TVO:lle pitkän aikavälin Baa3-luottoluokituksen ja TVO:n näkymät arvioitiin vakaisiksi. TVO:lla on Investment Grade -luokitus kaikilta kolmelta suurelta luottoluokittajalta (Fitch Ratings Ltd BBB-/vakaa, Moody's Baa3/vakaa ja S&P Global BBB-/vakaa).

UPM:n tilinpäätöstiedotteesta 2020 alkaen on raportoitu, että Saksassa uusitut energialaiteista annetun lain (EEG) tulkintaan liittyvillä oikeudenkäynnillä koskien väitettyä EEG-pohjaisten lisämaksujen maksamatta jättämistä voi olla haitallinen vaikutus UPM:ään, vaikka UPM ei ole kyseisissä oikeudenkäynneissä osapuolena. Oikeudenkäynnit, joilla olisi voinut olla vaikutus UPM:ään, saatiin päätökseen vuoden 2023 toisella neljänneksellä ilman haitallista vaikutusta UPM:ään.

Keskeiset tulokset vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2022 vuosikertomuksen sivuilla 173–174. Riskit ja mahdollisuudet esitellään sivuilla 32–33 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 132–137.

Venäjän Ukrainan sodan vaikutukset

Vastareaktiona Venäjän Ukraina kohtaan tekemään hyökkäykseen Euroopan unioni, Yhdysvallat, Iso-Britannia sekä joukko muita valtioita ovat asettaneet laajoja pakotteita Venäjää, Donetskin ja Luhanskin kansantasavaltoja ja Zaporizhzhian ja Hersonin alueita 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. Vaikka pakotteet kohdistuvat ensisijaisesti Venäjän kykyyn rahoittaa sotilaallisia toimia Ukrainassa ja vaikka ne aiheuttavat taloudellisia ja poliittisia kustannuksia niistä vastuussa oleville henkilöille, merkit sodan rauhanomaiseen ratkaisemiseen ovat rajalliset. Taludellinen ja geopolitiittinen epävarmuus ja inflaatio ovat kasvaneet eri puolilla maailmaa.

Vaikutus UPM:n liiketoimintoihin

Taluspakotteet ja Venäjän vastapakotteet ovat tehneet mahdottomaksi UPM:lle jatkaa toimintoja Venäjällä tai käydä kauppaa venäläisten osapuolien kanssa.

UPM:n liiketoiminnat ovat keskeyttäneet toimitukset Venäjälle sekä puun ostamisen Venäjällä ja Venäjältä. Vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä UPM sai päätökseen

liiketoimintojensa poistumisen Venäjältä myymällä kaikki Venäjän toimintonsa, mukaan lukien Chudovon vaneritehtaan.

Nykyisten, mahdollisten uusien pakotteiden sekä vastapakotteiden täysi vaikutus tulee olemaan tiedossa vasta tilanteen kehittyessä. UPM on ryhtynyt toimenpiteisiin rajatakseen ja vähentämään negatiivisia seuraamuksia työntekijöille, asiakkaille, toimittajille ja muille sidosryhmille sekä toimintoille, joihin pakotteet ja sota Ukrainassa vaikuttavat. Mahdolliset lisävaikutukset UPM:ään tulevat todennäköisesti vaihtelevaan liiketoiminnollisiin riippuen pakotteiden kehityksestä, laajuudesta ja kestosta, markkinahintojen reaktioista, toimitusketjujen kehityksestä ja sodan kestosta sekä mahdollisesta sodan aiheuttamasta maantieteellisestä eskaloitumisesta. UPM seuraa tilannetta tarkasti ja valmistelee suunnitelmia sopeuttaakseen toimintojaan erilaisissa skenaarioissa.

Osakkeet

Vuoden 2023 UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörsissä oli yhteensä 8 752 (9 680) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta noin 70 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 35,99 euroa tammikuussa ja alin 26,62 euroa kesäkuussa.

12.4.2023 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 50 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

12.4.2023 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siinä suhteessa kuin osakkeenomistajat ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia vanhoja osakkeita yhteensä enintään 25 000 000 kappaletta sisältäen ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten oikeuksien nojalla. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

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

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 31.12.2023 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

31.12.2023 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 2023 viimeisen vuosineljänneksen lopussa.

Lokakuussa 2021 Euroopan komissio teki ennalta ilmoittamattoman tarkastuksen UPM:n toimitiloihin. Komission 12.10.2021 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.

15.6.2023 komissio julkaisi tiedotteen, että se on päättänyt lopettaa sellumarkkinoita koskevan kilpailuoikeudellisen tutkinnan. Komissio toteaa tiedotteessaan, että se päätti lopettaa tutkinnan todistusaineiston huolellisen analyysin ja arvioinnin jälkeen.

Helsingissä, helmikuun 1. päivänä 2024

UPM-Kymmene Oyj
Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q4/2023	Q4/2022	Q1-Q4/2023	Q1-Q4/2022
Liikevaihto (Liite 3)	2 531	3 231	10 460	11 720
Liiketoiminnan muut tuotot	40	69	228	231
Liiketoiminnan kulut	-2 132	-2 522	-9 316	-9 470
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-76	12	-103	12
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	1	-1	4
Poistot ja arvonalentumiset	-153	-116	-660	-522
Liikevoitto (-tappio)	211	675	608	1 974
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	-3	-14	-74	25
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-27	-23	-70	-55
Voitto (tappio) ennen veroja	180	638	464	1 944
Tuloverot	-19	-135	-71	-388
Kauden voitto (tappio)	161	503	394	1 556
Jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	160	498	388	1 526
Määräysvallattomille omistajille	1	5	6	31
	161	503	394	1 556
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,30	0,93	0,73	2,86
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,30	0,93	0,73	2,86

Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q4/2023	Q4/2022	Q1-Q4/2023	Q1-Q4/2022
Kauden voitto (tappio)	161	503	394	1 556
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä				
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:				
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-39	-139	-10	192
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	-172	159	-1 351	1 051
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Muuntoerot	-195	-481	-120	150
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	5	25	6	-15
Rahavirran suojaukset	-42	492	539	-531
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	-443	56	-936	847
Kauden laaja tulos	-282	559	-542	2 403
Laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	-268	578	-536	2 358
Määräysvallattomille omistajille	-14	-19	-7	45
	-282	559	-542	2 403

Konsernin tase

MILJ. EUROA	31.12.2023	31.12.2022
VARAT		
Liikearvo	283	282
Muut aineettomat hyödykkeet	715	553
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	7 053	6 733
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	683	713
Metsävarat	2 355	2 442
Energiaosakkeet (Liite 5)	2 283	3 652
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	60	70
Laskennalliset verosaamiset	431	485
Etuspohjaiset eläkevarat, netto	1	1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	23	27
Muut pitkäaikaiset varat	26	20
Pitkäaikaiset varat	13 913	14 977
Vaihto-omaisuus	1 948	2 289
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 782	2 696
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	64	118
Tuloverosaamiset	27	61
Rahavarat	632	2 067
Lyhytaikaiset varat	4 454	7 230
Myytävänä oleviksi luokitellut varat (Liite 9)	106	—
Varat	18 473	22 207
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
Osakepääoma	890	890
Omat osakkeet	-2	-2
Muuntoerorahasto	347	449
Muut rahastot	1 655	2 460
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	6 998	7 433
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	11 161	12 502
Määräysvallattomien omistajien osuus	370	376
Oma pääoma	11 531	12 879
Laskennalliset verovelat	616	636
Etuspohjaiset eläkevelat, netto	502	527
Varaukset (Liite 8)	266	134
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 056	4 476
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	157	103
Pitkäaikaiset velat	4 596	5 876
Lyhytaikaiset korolliset velat	327	558
Ostovelat ja muut velat	1 883	2 720
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	51	102
Tuloverovelat	28	73
Lyhytaikaiset velat	2 290	3 452
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat (Liite 9)	56	—
Velat	6 942	9 329
Oma pääoma ja velat	18 473	22 207

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

MILJ. EUROA	OSAKE- PÄÄOMA	OMAT OSAKKEET	MUUNTO- ERO- RAHASTO	MUUT RAHASTOT	SIOJITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTYNEET VOITTO- VARAT	EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS- VALLATTO- MIEN OMISTAJIEN OSUUS	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
Oma pääoma 1.1.2023	890	-2	449	2 460	1 273	7 433	12 502	376	12 879
Kauden voitto	—	—	—	—	—	388	388	6	394
Muuntoerot	—	—	-108	—	—	—	-108	-13	-120
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	94	—	—	94	—	94
Rahavirran suojaukset - siirrettynä käyttöomaisuuteen	—	—	—	1	—	—	1	—	1
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	444	—	—	444	—	444
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	6	—	—	—	6	—	6
Energiasakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-1 350	—	-1	-1 351	—	-1 351
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	-10	-10	—	-10
Kauden laaja tulos, yhteensä	—	—	-102	-811	—	377	-536	-7	-542
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	6	—	-11	-5	—	-5
Osingonjako	—	—	—	—	—	-800	-800	-35	-835
Muut	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	35	35
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	—	—	—	6	—	-811	-805	—	-805
Oma pääoma 31.12.2023	890	-2	347	1 655	1 273	6 998	11 161	370	11 531
Oma pääoma 1.1.2022	890	-2	329	1 938	1 273	6 419	10 846	261	11 106
Kauden voitto	—	—	—	—	—	1 526	1 526	31	1 556
Muuntoerot	—	—	136	—	—	—	136	14	150
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	376	—	—	376	—	376
Rahavirran suojaukset - siirrettynä käyttöomaisuuteen	—	—	—	25	—	—	25	2	27
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-932	—	—	-932	-2	-934
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-15	—	—	—	-15	—	-15
Energiasakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	1 050	—	1	1 051	—	1 051
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	192	192	—	192
Kauden laaja tulos, yhteensä	—	—	121	519	—	1 718	2 358	45	2 403
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	3	—	-10	-7	—	-7
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	-27	-721
Muut	—	—	—	—	—	-1	-1	—	-1
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	98	98
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	—	—	—	3	—	-704	-701	70	-631
Oma pääoma 31.12.2022	890	-2	449	2 460	1 273	7 433	12 502	376	12 879

Konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q4/2023	Q4/2022	Q1- Q4/2023	Q1- Q4/2022
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta				
Kauden voitto (tappio)	161	503	394	1 556
Oikaisut ¹⁾	216	684	1 760	35
Saadut korot	11	6	37	8
Maksetut korot	-46	-18	-116	-43
Saadut osingot	1	2	3	3
Muut rahoituserät, netto	-7	-17	-44	-52
Maksetut tuloverot	-53	-129	-181	-313
Käyttöpääoman muutos	172	546	417	-687
Liiketoiminnan rahavirta	456	1 576	2 269	508
Investoinneista kertynyt rahavirta				
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-171	-403	-1 026	-1 398
Metsävarojen lisäykset	-14	-13	-54	-79
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla	0	0	-20	-138
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	1	15	7	41
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	2	4	10	7
Liiketoimintojen ja tytäryritysten luovutukset ja saadut ennakkomaksut	0	0	1	15
Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeiden luovutukset	1	11	1	11
Energiasakkeiden luovutukset	0	0	0	2
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	0	0	10	-47
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	1	2	-5	3
Investointien rahavirta	-180	-385	-1 076	-1 585
Rahoituksesta kertynyt rahavirta				
Pitkäaikaisten velkojen nostot	0	1 387	100	4 402
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-2	-2 113	-1 506	-2 550
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-24	-24	-99	-91
Lyhytaikaisten velkojen muutos	55	40	-260	439
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	7	2	6	20
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	-399	0	-799	-693
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	0	0	-36	-27
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	-2	15	35	97
Sijoitusrahastojen muutokset	0	0	0	99
Muut rahoituksen rahavirrat	-6	-2	-14	-9
Rahoituksen rahavirta	-371	-695	-2 573	1 687
Rahavarojen muutos	-96	495	-1 379	610
Rahavarat kauden alussa	773	1 591	2 067	1 460
Rahavarojen muuntoerot	-6	-19	-16	-3
Rahavarojen muutos	-96	495	-1 379	610
Myyttävänä oleviksi luokitellut rahavarat (Liite 9)	-39	0	-39	0
Rahavarat kauden lopussa	632	2 067	632	2 067

¹⁾ Oikaisut

MILJ. EUROA	Q4/2023	Q4/2022	Q1- Q4/2023	Q1- Q4/2022
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	76	-12	103	-12
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	-1	1	-4
Poistot ja arvonalentumiset	153	116	660	522
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-1	-12	-2	-35
Rahoitustuotot ja -kulut	30	37	144	30
Tuloverot	19	135	71	388
Käytetyt varaukset	-27	-16	-42	-52
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	7	14	179	7
Muut oikaisut ²⁾	-42	423	646	-808
Yhteensä	216	684	1 760	35

²⁾ Vuoden 2023 ja 2022 muut oikaisut sisältävät sähköjohdannaisten markkina-arvon maksuja.

Tilinpäätöksen liitetiedot

1 Laatumisperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2022 tilinpäätöksessä esitettyjen laatumisperiaatteiden mukaan.

Tässä esitettyjä vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösstandardeissa 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.

IFRS 17 Vakuutus sopimukset

Konserni on 1.1.2023 ottanut käyttöön IFRS 17 Vakuutus sopimukset -standardin. Konserni on arvioinut IFRS 17 käyttöönoton vaikutuksia ja todennut, että sillä ei ole vaikutuksia konsernitilinpäätökseen 1.1.2023.

2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1- Q4/23	Q1- Q4/22
Liikevaihto										
UPM Fibres	781	817	764	683	850	866	584	404	3 044	2 704
UPM Energy	192	142	134	159	193	244	154	143	628	734
UPM Raflatac	367	367	357	395	479	573	479	451	1 485	1 982
UPM Specialty Papers	374	357	349	404	441	502	357	377	1 485	1 677
UPM Communication Papers	799	807	909	1 083	1 419	1 428	1 017	1 001	3 598	4 866
UPM Plywood	91	96	117	118	104	127	143	164	422	539
Muu toiminta	192	251	158	200	218	236	110	70	802	634
Sisäinen liikevaihto	-265	-251	-229	-255	-472	-557	-286	-102	-1 000	-1 416
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-1	-1	-1	1	-1	1	4	-1	-3	2
Liikevaihto, yhteensä	2 531	2 584	2 558	2 787	3 231	3 420	2 562	2 507	10 460	11 720
Vertailukelpoinen EBITDA										
UPM Fibres	109	69	42	188	213	313	139	78	407	743
UPM Energy	45	32	30	82	102	147	75	65	189	388
UPM Raflatac	36	43	36	30	42	89	72	49	146	251
UPM Specialty Papers	71	55	22	24	62	81	50	38	172	230
UPM Communication Papers	218	119	101	105	276	170	145	106	544	697
UPM Plywood	13	14	28	23	17	29	37	50	77	133
Muu toiminta	-11	36	-16	21	66	90	4	-34	29	126
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-16	7	12	5	-19	-24	-15	27	8	-31
Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä	465	376	255	477	759	894	506	377	1 573	2 536
Liikevoitto										
UPM Fibres	25	-18	-24	134	177	271	32	37	116	517
UPM Energy	40	30	31	80	100	145	73	63	182	381
UPM Raflatac	26	13	23	19	31	77	61	33	81	203
UPM Specialty Papers	53	37	4	5	44	60	30	19	98	153
UPM Communication Papers	185	-127	67	49	258	149	139	86	174	631
UPM Plywood	8	9	21	12	5	26	33	-20	50	44
Muu toiminta	-100	25	-35	8	65	74	-14	-61	-101	64
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-27	2	21	10	-5	-20	-19	27	6	-18
Liikevoitto, yhteensä	211	-29	108	318	675	781	335	183	608	1 974
% liikevaihdosta	8,3	-1,1	4,2	11,4	20,9	22,8	13,1	7,3	5,8	16,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät										
UPM Fibres	—	—	—	—	7	—	-60	—	—	-53
UPM Energy	-3	—	3	—	—	—	—	—	—	—
UPM Raflatac	1	-19	-3	-1	-1	-2	-2	-7	-22	-11
UPM Specialty Papers	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
UPM Communication Papers	-15	-223	-13	-36	1	-2	13	—	-288	12
UPM Plywood	—	—	-1	-5	-6	3	1	-63	-6	-65
Muu toiminta	-86	-1	—	-1	6	—	1	-23	-87	-16
Eliminoinnit ja täsmäytykset ¹⁾	-10	-5	8	5	14	3	-4	—	-2	13
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä	-113	-249	-5	-38	22	2	-52	-94	-405	-122
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)										
UPM Fibres	25	-18	-24	134	170	271	92	37	116	570
UPM Energy	43	30	28	80	100	145	73	63	182	381
UPM Raflatac	25	33	26	20	32	79	63	40	103	214
UPM Specialty Papers	53	37	4	5	44	60	30	19	98	153
UPM Communication Papers	200	96	80	85	256	151	126	86	462	619
UPM Plywood	8	9	22	17	11	23	32	43	56	109
Muu toiminta	-14	26	-35	9	59	74	-14	-38	-14	81
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-16	7	12	5	-19	-24	-15	27	8	-31
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä	323	220	114	356	653	779	387	277	1 013	2 096
% liikevaihdosta	12,8	8,5	4,5	12,8	20,2	22,8	15,1	11,0	9,7	17,9

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

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Tietyt varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat liiketapahtumat tai rahavirtaan vaikuttamattomat arvostuserät, joilla on merkittävä vaikutus kauden tuloslaskelmaan, esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä, mikä auttaa kuvaamaan liiketoimintojen taloudellista kehitystä ja parantaa vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vuoden 2023 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy metsävarojen käyvän arvon lasku Suomessa johtuen arvioiden muutoksista ja korkeammasta diskonttauskorosta. Rakennejärjestelykulut liittyvät UPM Plattingin tehtaan sulkemiseen Saksassa ja UPM Raflatac Nancy tehtaan uudelleenjärjestelyihin Ranskassa, UPM Schongaun tehtaan paperikone ö:n sulkemiseen

Saksassa, Steyrermühlin tehdasalueen myyntiin Itävallassa sekä uudelleenjärjestelyihin UPM Communication Papers-, UPM Raflatac- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla. Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot sisältää 6 miljoonan euron myyntitappion liittyen Venäjän toimintojen myyntiin. Arvonalentumiset liittyvät pääosin UPM Plattingin tehtaan sulkemiseen. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä sisältävät 71 miljoonan euron kurssitappion liittyen Venäjän toimintojen myyntiin ja 5 miljoonan euron tuoton liittyen vuokrasopimuksen päättämiseen.

MILJ. EUROA	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1-Q4/23	Q1-Q4/22
Vertailukelpoinen kauden voitto	248	149	77	281	489	629	329	232	755	1 679
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät										
Arvonalentumiset	-1	-113	-2	-1	5	7	4	-95	-117	-80
Rakennejärjestelyt	-15	-132	-15	-37	-15	-6	5	0	-199	-15
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-10	-5	8	5	14	3	-4	0	-2	13
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	0	2	3	-6	13	2	18	1	0	34
Metsävarojen käyvän arvon muutos	-86	—	—	—	—	—	—	—	-86	—
Muut erät	—	—	—	—	5	-5	-74	—	—	-74
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-113	-249	-5	-38	22	2	-52	-94	-405	-122
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	0	1	1	-67	0	0	—	—	-65	0
Verovaraukset	2	0	0	0	0	-10	0	0	2	-10
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	24	71	4	8	-8	1	15	1	107	9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	26	71	4	8	-8	-9	15	1	109	-1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-87	-177	0	-97	14	-7	-37	-93	-361	-122
Kauden voitto (tappio)	161	-28	77	183	503	622	292	139	394	1 556

3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q4/2023	Q4/2022	Q1-Q4/2023	Q1-Q4/2022
Milj. euroa					
UPM Fibres	UPM Pulp UPM Timber	620	606	2 452	2 052
UPM Energy	UPM Energy	156	68	486	343
UPM Raflatac	UPM Raflatac	367	479	1 485	1 981
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	328	371	1 300	1 423
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	792	1 401	3 570	4 792
UPM Plywood	UPM Plywood	87	99	402	518
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biofuels UPM Biochemicals UPM Biomedicals UPM Biocomposites	182	210	768	608
Eliminoinnit ja täsmäytykset		-1	-1	-3	2
Yhteensä		2 531	3 231	10 460	11 720

LIIKETOIMINTA	TUOTEVALIKOIMA
UPM Pulp	Havu-, koivu- ja eukalyptussellu
UPM Timber	Vakio- ja erikoissahatavara
UPM Energy	Sähkö ja siihen liittyvät palvelut
UPM Raflatac	Itseliimautuvat paperi- ja filmipohjaiset sekä graafiset materiaalit
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 biomass (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-Q4/2023	Q1-Q4/2022
Kirjanpitoarvo kauden alussa	6 733	5 569
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin, netto	-21	0
Investoinnit	1 074	1 366
Yrityshankinnat	1	56
Vähennykset	-2	-9
Poistot	-422	-357
Arvon alentumiset	-20	-54
Arvon alentumisten peruutukset	0	1
Siirrot erien välillä	-141	0
Muuntoerot ja muut muutokset	-149	160
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	7 053	6 733

Vuoden 2023 sekä vuoden 2022 investoinnit liittyvät pääasiassa uuden sellutehtaan rakentamiseen Uruguayssa sekä uuden biojalostamon rakentamiseen Saksassa. Vuoden 2022 yrityshankinnat liittyvät AMC AG:n hankintaan. Vuoden 2023 arvonalentumiset liittyvät pääosin UPM Plattingin tehtaan sulkemiseen Saksassa ja vuoden 2022 arvonalentumiset liittyvät sellaisiin hyödykkeisiin, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa

vaikuttaa. Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät sopimukseen myydä 100% itävaltalaisen tytäryhtiön UPM-Kymmene Austria GmbH osakkeista. Lisätietoja >> **Liitetiedossa 9** Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat. Siirrot erien välillä sisältää 140 miljoonan euron uudelleenluokittelun aineettomiin hyödykkeisiin, mikä liittyy Uruguayn sellutehdasinvestoinnin varojen käyttöönottoon ja lopulliseen luokitteluun.

5 Rahoitusvarat ja -velat

Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

MILJ. EUROA	31.12.2023				31.12.2022			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat								
Sijoitusrahastot	—	1	—	1	—	1	—	1
Suojauslaskennan ulko-puolella olevat johdannaiset	—	19	—	19	—	17	—	17
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	4	91	—	95	12	150	—	162
Energiaosakkeet	—	—	2 283	2 283	—	—	3 652	3 652
Yhteensä	4	111	2 283	2 398	12	168	3 652	3 832
Rahoitusvelat								
Suojauslaskennan ulko-puolella olevat johdannaiset	—	46	—	46	—	37	—	37
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	6	128	—	134	46	192	—	238
Yhteensä	6	174	—	180	46	229	—	275

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-Q4/2023	Q1-Q4/2022
Kirjanpitoarvo kauden alussa	3 652	2 579
Vähennykset	0	-2
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	-1 369	1 074
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	2 283	3 652

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 sähkön tulevaisuuden futuurihintoihin sekä simulointiin Suomen aluehinnasta. Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 180 (390 vuoden 2022 viimeisellä neljänneksellä) miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin.

Mallissa käytetty 8,01 %:n (7,13 % vuoden 2022

viimeisellä neljänneksellä) diskonttauskorko on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta. Diskonttaustekijässä 0,5 prosenttiyksikön nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 100 (230 vuoden 2022 viimeisellä neljänneksellä) miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin.

UPM:n epäsuora osuus Olkiluoto 3 EPR:n kapasiteetista on noin 31 % PVO:n B2-osakkeiden kautta, ja 16.4.2023 TVO ilmoitti, että OL3 on valmis. Koekäyttö on saatu päätökseen ja säännöllinen sähköntuotanto alkoi 16.4.2023.

Käyvän arvon lasku raportointikaudella aiheutui pääasiassa sähkön termiinhintojen laskusta ja diskonttauskoron noususta.

Jaksotettuun hankintamenoön arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

MILJ. EUROA	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2022
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	2 002	1 906	1 974	1 813
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaisopimuksia ja vuokraveloja	348	355	1 783	1 795
Yhteensä	2 350	2 261	3 756	3 607

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

6 Vastuusitoumukset

MILJ. EUROA	31.12.2023	31.12.2022
Muiden puolesta		
Takaukset	—	2
Muut vastuusitoumukset		
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	2	2
Muut vastuusitoumukset	99	219
Yhteensä	101	223

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän jälkeen, ovat 31.12.2023 176 miljoonaa euroa (245 miljoonaa euroa 31.12.2022) ja ne liittyvät pääasiassa rautatiepalvelusopimukseen Uruguayssa sekä jätevesien käsittelyä koskevaan vuokrasopimukseen Leunassa, Saksassa.

Muiden vastuusitoumusten lasku johtuu pääasiassa PVO:lle annetun osakaslainasitoumuksen erääntymisestä vuoden 2023 lopussa.

Investointisitoumukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖN-OTTO	KOKONAIS-KUSTANNUKSET	31.12.2022 MENNESSÄ	Q1-Q4/2023	31.12.2023 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	Q4 2024	1 180	493	324	363

7 Johdannaisopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	31.12.2023	31.12.2022
Korkofutuurit	1 691	1 969
Koronvaihtosopimukset	1 089	1 102
Valuuttatermiinisopimukset	3 308	3 913
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	—	—
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	—	—
Valuuttanvaihtosopimukset	134	149
Hyödykejohdannaiset	591	1 744

8 Varaukset

MILJ. EUROA	RAKENNE- JÄRJESTELY- VARAUKSET	HENKILÖSTÖ- KULUVARAUKSET	YMPÄRISTÖ- KULUVARAUKSET	PÄÄSTÖOIKEUS- VARAUKSET	MUUT VARAUKSET	YHTEENSÄ
Varaukset 1.1.2023	14	22	29	53	15	134
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	53	129	2	69	5	258
Käytetyt varaukset	-6	-30	-3	-65	-12	-116
Käyttämättömien varausten peruutukset	-1	-4	-2	0	-2	-10
Siirrot erien välillä	-1	0	1	-1	0	-1
Muuntoerot	0	0	0	0	0	0
Varaukset 31.12.2023	59	117	27	56	6	266

Lisäykset rakennejärjestely- ja henkilöstökuluvarauksiin liittyvät pääasiassa UPM Schongau tehtaan paperikone 6 sulkemiseen, UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen ja UPM Raflatac Nancy tehtaan rakennejärjestelyihin.

9 Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat sekä yhtiöiden myynnit

Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat 31.12.2023 liittyvät kesäkuussa 2022 julkistettuun sopimukseen myydä 100% itävaltalaisen tytäryhtiön UPM-Kymmene Austria GmbH:n osakkeista HEINZEL GROUPille. Kauppa käsittää Steyrermühlin tehdasalueen sekä Steyrermühlin sahan liiketoiminnot. UPM Communication Papers lopetti sanomalehtipaperin tuotannon Steyrermühlin paperitehtaalla kesäkuussa 2023.

Seuraavat varat ja velat on luokiteltu myytävinä oleviksi UPM-Kymmene Austria GmbH:n myyntiin liittyen 31.12.2023. 2.1.2024 UPM ilmoitti, että se on saattanut myynnin päätökseen.

MILJ. EUROA	31.12.2023
Muut aineettomat hyödykkeet	2
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	21
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	1
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	5
Laskennalliset verosaamiset	13
Pitkäaikaiset varat	41
Vaihto-omaisuus	7
Myyntisaamiset ja muut saamiset	15
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	4
Rahavarat	39
Lyhytaikaiset varat	65
Myytävänä oleviksi luokitellut varat	106
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	36
Varaukset	1
Pitkäaikaiset korolliset velat	2
Pitkäaikaiset velat	39
Ostovelat ja muut velat	17
Lyhytaikaiset velat	17
Myytävänä oleviksi luokitellut velat	56

31.12.2022 konsernilla ei ollut myytävänä oleviksi luokiteltuja varoja tai velkoja.

10 Liiketoimintojen yhdistäminen

UPM Biochemicals on 1.8.2023 ilmoittanut ostaneensa saksalaisen SunCoal Industries GmbH -yhtiön. Yrityskauppa vahvistaa UPM Biochemicalsin asemaa johtavana vastuullisten, uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden (RFF) toimittajana kumi- ja muovimarkkinoilla. UPM Biochemicals odottaa saavansa yrityskaupasta merkittäviä synergiaetuja.

Jos yrityskauppa olisi tapahtunut 1.1.2023, UPM:n tammi-joulukuun 2023 liikevaihto olisi ollut 10 461 miljoonaa euroa, ja kauden voitto 393 miljoonaa euroa. Nämä luvut on laskettu käyttäen konsernin noudattamia tilinpäätöksen laatimisperiaatteita ja oikaisemalla tytäryritysten tulosta ottamalla huomioon poistot jotka olisi tehty, jos aineettomat hyödykkeet olisi arvostettu käypään arvoon 1.1.2023 alkaen, sekä näiden poistojen verovaikutukset.

Seuraavissa taulukoissa esitetään yhteenvedo luovutetusta vastikkeesta, hankituista nettovaroista sekä liikearvosta:

MILJ. EUROA	
Rahavarat	21
Jaksotettu vastike	2
Luovutettu vastike yhteensä	23

MILJ. EUROA	31.7.2023
Muut aineettomat hyödykkeet	22
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1
Rahavarat	1
Varat	25
Laskennalliset verovelat	5
Varaukset	0
Pitkäaikaiset korolliset velat	0
Ostovelat ja muut velat	1
Velat	7
Yksilöitävissä oleva nettovarallisuus yhteensä	17
Hankinnasta johtuva liikearvo	5

Hankintaan liittyvät menot 1 miljoonaa euroa sisältyvät liiketoiminnan muihin kuluihin ja ne on raportoitu vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä UPM Biochemicals -liiketoiminnossa Muussa toiminnassa.

Tietoja raportointikauden konsernituloslaskelmaan sisältyvästä hankinnan kohteen hankinta-ajankohdan jälkeisestä voitosta tai tappiosta ei esitetä koska tiedon esittäminen ei olisi käytännössä mahdollista. Hankitut liiketoiminnot on sisällytetty konserniin 31.7.2023 alkaen, eivätkä hankinta-ajankohdan jälkeisten liikevaihdon sekä voiton tai tappion vaikutukset ole olennaisia.

Hankitun yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käypä arvo on alustava ja riippuvainen lopullisista arvonmäärityksistä.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1- Q4/23	Q1- Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	2 531	2 584	2 558	2 787	3 231	3 420	2 562	2 507	10 460	11 720
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	465	376	255	477	759	894	506	377	1 573	2 536
% liikevaihdosta	18,4	14,6	10,0	17,1	23,5	26,1	19,7	15,0	15,0	21,6
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	323	220	114	356	653	779	387	277	1 013	2 096
% liikevaihdosta	12,8	8,5	4,5	12,8	20,2	22,8	15,1	11,0	9,7	17,9
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	293	196	101	344	616	764	413	273	934	2 066
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	15 044	15 246	15 900	17 196	17 983	16 845	14 738	13 799	16 414	15 836
Vertailukelpoinen ROCE, %	8,9	6,0	3,1	8,4	14,5	18,6	11,5	8,5	6,4	13,6
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	248	149	77	281	489	629	329	232	755	1 679
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	11 670	11 751	12 290	12 883	12 589	11 799	11 167	11 071	12 205	11 992
Vertailukelpoinen ROE, %	8,5	5,1	2,5	8,7	15,5	21,3	11,8	8,4	6,2	14,0
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,46	0,28	0,15	0,51	0,91	1,16	0,60	0,42	1,40	3,09
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-113	-249	-5	-38	22	2	-52	-94	-405	-122
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	—	1	1	-67	—	—	—	—	-65	—
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	26	71	4	8	-8	-9	15	1	109	-1
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	456	641	459	714	1 576	-201	-879	12	2 269	508
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,85	1,20	0,86	1,34	2,95	-0,38	-1,65	0,02	4,25	0,95
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 432	2 363	2 557	2 167	2 374	3 133	2 688	837	2 432	2 374
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	1,55	1,27	1,07	0,82	0,94	1,39	1,42	0,46	1,55	0,94
Velkaantumisaste, %	21	20	22	17	18	25	24	8	21	18
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	20,93	21,42	21,24	23,42	23,44	22,35	20,57	20,11	20,93	23,44
Investoinnit, milj. euroa	173	196	482	270	445	495	360	256	1 122	1 555
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	173	169	482	270	445	338	359	256	1 094	1 399
Omavaraisuusaste, %	62,5	61,9	61,0	64,4	58,1	55,3	58,4	61,3	62,5	58,1
Henkilöstö kauden lopussa	16 573	16 831	17 571	16 985	17 236	17 289	17 601	16 843	16 573	17 236

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty muussa taloudellisessa tiedossa » UPM:n vuoden [2022 vuosikertomuksessa](#).

Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1-Q4/23	Q1-Q4/22
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät										
Arvonalentumiset	-1	-113	-2	-1	5	7	4	-95	-117	-80
Rakennejärjestelyt	-15	-132	-15	-37	-15	-6	5	0	-199	-15
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-10	-5	8	5	14	3	-4	0	-2	13
Pitkäaikaisen varojen myyntivoitot ja tappiot	0	2	3	-6	13	2	18	1	0	34
Metsävarojen käyvän arvon muutos	-86	0	0	0	0	0	0	0	-86	0
Muut erät	0	0	0	0	5	-5	-74	0	0	-74
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-113	-249	-5	-38	22	2	-52	-94	-405	-122
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä	0	1	1	-67	0	0	0	0	-65	0
Verovaraukset	2	0	0	0	0	-10	0	0	2	-10
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	24	71	4	8	-8	1	15	1	107	9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	26	71	4	8	-8	-9	15	1	109	-1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-87	-177	0	-97	14	-7	-37	-93	-361	-122
Vertailukelpoinen EBITDA										
Liikevoitto (-tappio)	211	-29	108	318	675	781	335	183	608	1 974
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	152	152	125	114	119	114	113	111	543	457
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	-10	5	16	5	-12	3	8	-12	17	-12
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	0	0	1	-1	-2	-2	1	1	-4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	113	249	5	38	-22	-2	52	94	405	122
Vertailukelpoinen EBITDA	465	376	255	477	759	894	506	377	1 573	2 536
% liikevaihdosta	18,4	14,6	10,0	17,1	23,5	26,1	19,7	15,0	15,0	21,6
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)										
Liikevoitto (-tappio)	211	-29	108	318	675	781	335	183	608	1 974
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	113	249	5	38	-22	-2	52	94	405	122
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)	323	220	114	356	653	779	387	277	1 013	2 096
% liikevaihdosta	12,8	8,5	4,5	12,8	20,2	22,8	15,1	11,0	9,7	17,9
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja										
Voitto (tappio) ennen veroja	180	-52	96	239	638	766	361	179	464	1 944
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	113	249	5	38	-22	-2	52	94	405	122
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä	0	-1	-1	67	—	—	—	—	65	—
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	293	196	101	344	616	764	413	273	934	2 066
Vertailukelpoinen ROCE, %										
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	293	196	101	344	616	764	413	273	934	2 066
Korko- ja muut rahoituskulut	40	33	22	17	34	20	9	21	112	85
	333	229	123	361	651	784	422	294	1 046	2 151
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	15 044	15 246	15 900	17 196	17 983	16 845	14 738	13 799	16 414	15 836
Vertailukelpoinen ROCE, %	8,9	6,0	3,1	8,4	14,5	18,6	11,5	8,5	6,4	13,6
Vertailukelpoinen kauden voitto										
Kauden voitto (tappio)	161	-28	77	183	503	622	292	139	394	1 556
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	87	177	—	97	-14	7	37	93	361	122
Vertailukelpoinen kauden voitto	248	149	77	281	489	629	329	232	755	1 679
Vertailukelpoinen EPS, euroa										
Vertailukelpoinen kauden voitto	248	149	77	281	489	629	329	232	755	1 679
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-1	2	1	-7	-5	-11	-9	-5	-6	-31
	246	151	78	273	484	618	320	226	749	1 648
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,46	0,28	0,15	0,51	0,91	1,16	0,60	0,42	1,40	3,09
Vertailukelpoinen ROE, %										
Vertailukelpoinen kauden voitto	248	149	77	281	489	629	329	232	755	1 679
Oma pääoma, keskiarvo	11 670	11 751	12 290	12 883	12 589	11 799	11 167	11 071	12 205	11 992
Vertailukelpoinen ROE, %	8,5	5,1	2,5	8,7	15,5	21,3	11,8	8,4	6,2	14,0
Nettovelka										
Pitkäaikaiset velat	3 056	3 090	3 176	3 098	4 476	5 234	3 940	2 534	3 056	4 476
Lyhytaikaiset velat	329	272	453	493	558	520	399	269	329	558
Velat yhteensä	3 385	3 362	3 629	3 592	5 034	5 753	4 339	2 803	3 385	5 034
Pitkäaikaiset korolliset varat	71	64	73	88	84	96	112	120	71	84
Rahavarat	632	773	768	1 016	2 067	1 591	938	1 342	632	2 067
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	250	162	231	321	510	934	601	504	250	510
Korolliset varat yhteensä	953	999	1 072	1 424	2 660	2 620	1 650	1 966	953	2 660
Nettovelka	2 432	2 363	2 557	2 167	2 374	3 133	2 688	837	2 432	2 374

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 2022 vuosikertomuksen sivuilla 173–174. Riskit ja mahdollisuudet esitellään vuosikertomuksen sivuilla 32–33 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 132–137.



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