



# TEKOJA TULEVAAN KATSOEN

OSAVUOSIKATSAUS  
1.1.–30.9.2023





# UPM osavuositarkastus Q3 2023:

UPM paransi tulostaan edellisestä neljänneksestä ja jatkaa pitkän aikavälin kasvun rakentamista



## Q3 2023 lyhyesti

- Liikevaihto laski 24 % ja oli 2 584 (Q3 2022: 3 420) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 72 % ja oli 220 (779) miljoonaa euroa eli 8,5 % (22,8 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 641 (-201) miljoonaa euroa, ja sitä tukivat rahavirrat käyttö pääomasta ja energiasuojauksista
- Nettovelka laski 2 363 (3 133) miljoonaa euroon, ja nettovelan suhde EBITDA:an oli 1,27 (1,39)
- Sellun ja sähkön myyntihinnat merkittävästi viime vuotta alemmat, mikä vaikutti UPM Fibres- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueisiin. Katteiden hallinnassa onnistuttiin muilla liiketoiminta-alueilla
- UPM:n monien tuotteiden kysyntä alkoi vähitellen elpyä
- UPM Paso de los Torosin sellutehdas ja OL3-ydinvoimalaitosyksikkö vaikuttivat merkittävästi toimitusmääriin
- UPM Communication Papers sulkee pysyvästi Plattingin tehtaan Saksassa
- Kansainvälisten yritysten vastuullisuutta arvioiva EcoVadis nimesi UPM:n korkeimmalle mahdolliselle platinum-tasolle
- UPM ilmoitti lähtevänsä mukaan YK:n Global Compactin Forward Faster -aloitteeseen

## Q1–Q3 2023 lyhyesti

- Liikevaihto laski 7 % ja oli 7 929 (Q1–Q3 2022: 8 489) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 52 % ja oli 689 (1 443) miljoonaa euroa, mikä oli 8,7 % (17,0 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 1 814 (-1 068) miljoonaa euroa, ja sitä tukivat rahavirrat energiasuojauksista
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimitit olivat 6,5 miljardia euroa katsauskauden lopussa
- UPM Paso de los Torosin sellutehdas aloitti tuotannon Uruguayssa toisella vuosineljänneksellä ja sen ylösajovaihe etenee suunnitellusti
- OL3-ydinvoimalaitosyksikkö aloitti säännöllisen kaupallisen sähköntuotannon toisella vuosineljänneksellä
- UPM Leunan biokemikaalialostamohanke edistyy hyvin päivitetyn aikataulun mukaan
- UPM Schongaun tehtaan paperikone 6 Saksassa ja UPM Steyrermühlhin paperikone 4 Itävallassa suljettiin pysyvästi
- UPM maksaa osingon 1,50 euroa osaketta kohti vuodelta 2022 kahdessa erässä. Ensimmäinen erä 0,75 euroa osaketta kohti maksettiin 21.4.2023, ja toinen erä 0,75 euroa osaketta kohti maksetaan 2.11.2023

## Tunnuslukuja

	Q3/2023	Q3/2022	Q2/2023	Q1–Q3/2023	Q1–Q3/2022	Q1–Q4/2022
Liikevaihto, milj. euroa	2 584	3 420	2 558	7 929	8 489	11 720
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	376	894	255	1 108	1 777	2 536
% liikevaihdosta	14,6	26,1	10,0	14,0	20,9	21,6
Liikevoitto (-tappio), milj. euroa	-29	781	108	398	1 299	1 974
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	220	779	114	689	1 443	2 096
% liikevaihdosta	8,5	22,8	4,5	8,7	17,0	17,9
Voitto (tappio) ennen veroja, milj. euroa	-52	766	96	284	1 306	1 944
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	196	764	101	641	1 449	2 066
Kauden voitto (tappio), milj. euroa	-28	622	77	233	1 053	1 556
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	149	629	77	507	1 190	1 679
Tulos per osake (EPS), euroa	-0,05	1,15	0,15	0,43	1,93	2,86
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,28	1,16	0,15	0,94	2,18	3,09
Oman pääoman tuotto (ROE), %	-0,9	21,1	2,5	2,5	12,0	13,0
Vertailukelpoinen ROE, %	5,1	21,3	2,5	5,5	13,6	14,0
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	-0,5	18,7	3,0	2,9	11,4	12,8
Vertailukelpoinen ROCE, %	6,0	18,6	3,1	5,7	12,6	13,6
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	641	-201	459	1 814	-1 068	508
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	1,20	-0,38	0,86	3,40	-2,00	0,95
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	21,42	22,35	21,24	21,42	22,35	23,44
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	15 171	18 052	15 322	15 171	18 052	17 913
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 363	3 133	2 557	2 363	3 133	2 374
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	1,27	1,39	1,07	1,27	1,39	0,94
Henkilöstö kauden lopussa	16 831	17 289	17 571	16 831	17 289	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 Jussi Pesonen kommentoi tulosta:

”Kolmannen vuosineljänneksen vertailukelpoinen liikevoitomme lähes kaksinkertaistui edelliseen neljännekseen verrattuna, ja monien tuotteidemme kysyntä alkoi vähitellen piristyä. Onnistuimme jälleen katteiden hallinnassa, kun muuttuvat kustannukset laskivat. Samaan aikaan strategisten kasvuinvestointiemme vaikutus toimitusmääriin oli merkittävä.

Liiketoimintaympäristö on ollut tänä vuonna poikkeuksellinen, ja toimialalla on koettu selvästi tavallista syvempi laskusuhdanne, erityisesti Euroopassa. Geopoliittinen epävarmuus, väisä taloudellinen toimeliaisuus ja sitkeä inflaatio ovat vaikuttaneet kulutustavaroiden peruskysyntään. Tuotteidemme toimituksia on rajoittanut myös ennennäkemätön varastojen purkamisen useimmissa tuotearvoketjuissa. Vaikka uskomme varastojen purun olevan vähitellen päättymässä, epävarma toimintaympäristö vaikuttaa asiakaskäyttäytymiseen.

Näissä poikkeuksellisissa oloissa olemme keskittyneet katteiden hallintaan sekä tehneet useita oikea-aikaisia toimenpiteitä kustannusten alentamiseksi ja kapasiteetin vähentämiseksi. Tavoitteemme on ollut säilyttää tuloskunto hyvänä. Samaan aikaan strategiset kasvuhankkeemme ovat olleet ylösajovaiheessa, ja olemme jatkaneet perustan rakentamista uudelle kasvulle. Nämä hankkeet alkoivat tuottaa tulosta kolmannella vuosineljänneksellä. Olemme hyvissä asemissa, kun markkinat alkavat elpyä. Kasvuhankkeidemme ansiosta pääsemme hyötymään myös pitkän aikavälin kysyntää tukevista tekijöistä.

Viime vuoteen verrattuna kolmannen neljänneksen liikevaihto laski 24 % ja oli 2 584 miljoonaa euroa (Q3 2022: 3 420 miljoonaa). Vertailukelpoinen liikevoitto laski 72 % ja oli 220 (779) miljoonaa euroa eli 8,5 % (22,8 %) liikevaihdosta. Viime vuoden vastaava neljännes oli selvästi UPM:n historian vahvin, kun lähes kaikki liiketoiminnot ylsivät ennätysellisiin vertailukelpoisiin liikevoittoihin, ja etenkin energian ja sellun hinnat nousivat ennätystasolle.

Liiketoiminnan rahavirta, 641 miljoonaa euroa, oli kolmannella vuosineljänneksellä hyvin vahva, ja sitä tukivat rahavirrat käyttöpääomasta ja energiasuojauksista. Nettovelka laski vertailuajanjaksoista ja oli vuosineljänneksen lopussa 2 363 miljoonaa euroa. Taloudellinen asemamme on vahva.

UPM Fibresin Paso de los Torosin sellutehtaan käynnistys Uruguayssa sujui suunnitelmien mukaisesti, ja maailmanluokan tehtaan käyttökate oli vuosineljänneksellä voitollinen. Kaikkiaan sellun toimitusmäärät kasvoivat 54 % viime vuoteen verrattuna. Sellun kysyntä oli katsauskaudella hyvä, ja markkinahinnat alkoivat toipua pohjatasoilta. UPM Fibresin tulos ei ollut kuitenkaan edelleenkaan tyydyttävä: sellun hinnat olivat pohjatasoa, sahatavaramarkkinat heikot ja puun hinta Suomessa korkea.

UPM Communication Papersin tulos oli jälleen vahva, vaikka kysyntä jatkui heikkona. Katteista huolehdittiin kustannuksia hillitsevillä toimilla ja sopeuttamalla kapasiteettia kysyntään. Neljänneksen aikana ilmoitimme suunnittelevamme UPM Plattingin tehtaan pysyvää sulkemista Saksassa. Tämä vähentää

päällystämättömien ja päällystettyjen painopaperien kapasiteettia Euroopassa 595 000 tonnia. Muutosneuvottelut päättyivät viime viikolla, ja tuotantolinjat pysähtyivät marraskuun loppuun mennessä.

UPM Raflatacin tarramateriaalien sekä UPM Specialty Papersin tarra-, irroke- ja pakkauspaperien toimitusmäärät kasvoivat vähitellen edellisen neljänneksen tasoihin. Aasian markkinoilla tunnelma kehittyi myönteisesti, mikä näkyi myös hiempaperien toimitusmäärissä. Kummassakin liiketoiminnassa alemmat tuotantokustannukset ja onnistunut katteiden hallinta kumosivat alempien myyntihintojen vaikutuksen.

UPM Energyn OL3-ydinvoimalaitosyksikkö on nyt säännöllisessä kaupallisessa sähköntuotannossa, mikä lisää hiilidioksidivapaata sähköntuotantoamme merkittävästi. Euroopan heikon teollisen toimeliaisuuden seurauksena sähkönkulutus oli poikkeuksellisen vähäistä. Lisäksi vuosineljännes oli Pohjoismaissa sateinen, mikä alensi sähknhintoja Suomessa. UPM Energyn tulos parani hieman edellisestä neljänneksestä mutta oli selvästi huonompi kuin energiakriisin aikana viime vuonna.

UPM Plywoodin kuusivanerin ja -viulun kysyntä oli heikkoa, kun rakentaminen väheni. Koivuvanerin kysyntä oli hyvää.

Muissa toiminnoissa UPM Biofuelsin tulos oli hyvä edellisellä vuosineljänneksellä toteutetun Lappeenrannan biojalostamon mittavan huoltoeisokin jälkeen. Hollannin Rotterdamiin mahdollisesti rakennettavan biopoltoainejalostamon yksityiskohtainen kaupallinen ja tekninen perussuunnittelu jatkuu.

UPM Biochemicalsin biojalostamon rakentaminen Leunassa, Saksassa edistyy hyvin ja aiemmin päivitetyn aikataulun mukaisesti. Kaikki suuret rakenteet on nyt pystytetty, ja jalostamon asteittainen käyttöönotto alkaa myöhemmin tänä vuonna. UPM Biochemicals osti saksalaisen SunCoal Industries -yhtiön ja sen ainutlaatuisen teknologiaportfolion kolmannella vuosineljänneksellä. Kaupallinen kiinnostus biopohjaista MEGiä ja uusiutuvia toiminnallisia täyteaineita kohtaan jatkui vahvana, ja julkaisimme ensimmäiset suuren mittakaavan myyntisopimukset Dongsungin ja Brenntagin kanssa.

Sitoutumisemme vastuullisuuteen sai tunnustusta, kun yritysten vastuullisuutta arvioiva EcoVadis nimesi UPM:n korkeimmalle mahdolliselle platinium-tasolle. Ilmoitimme myös lähiväimme mukaan YK:n Global Compactin Forward Faster -aloitteeseen, jonka tavoitteena on vauhdittaa YK:n kestävä kehityksen tavoitteiden toteutumista. UPM:n Faster Forward -sitoumus koskee sukupuolten välistä tasa-arvoa, elämiseen riittävää palkkaa ja kunnianhimoista nettonolla-päästötavoitetta.

Vuosi on ollut kaiken kaikkiaan haastava maailman sopeutuessa uusiin taloudellisiin ja geopoliittisiin realiteetteihin. Olen ylpeä, että näissäkin olosuhteissa UPM:n toimintamalli tuottaa tulosta ja vahvaa rahavirtaa. Myös pitkän aikavälin näkymämme ovat lupaavat. Puuviljelmien perustuva liiketoiminta-alustamme Uruguayssa on poikkeuksellinen ja tarjoaa kasvumahdollisuuksia eri biomateriaaleissa. Toinen hieno, hyvän kasvupotentiaalin alusta rakentuu parhaillaan biokemikaali- ja biopoltoaineliiketoimintoissamme.

On hienoa, että olemme menneet eteenpäin sekä tuloksenteossa että uudistumisessa ja kasvussa. Jatkamme yhdessä fossiilista raaka-aineista riippumattoman tulevaisuuden rakentamista.”

## Näkymät vuodelle 2023

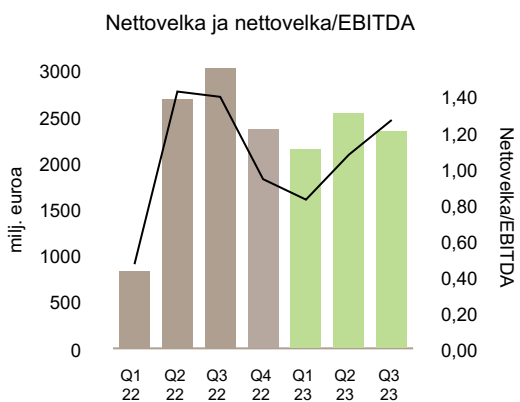
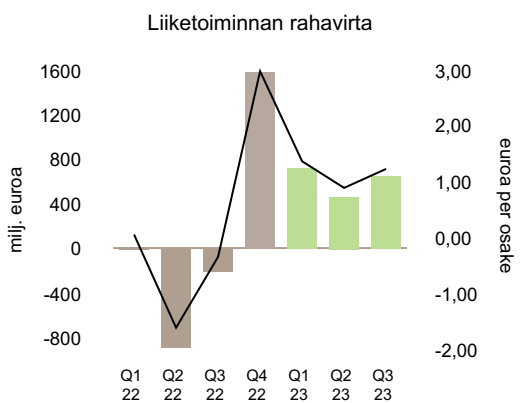
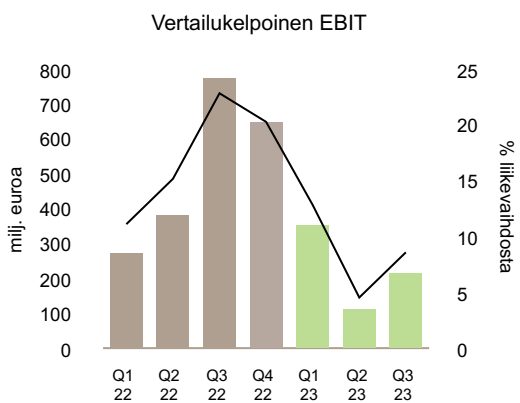
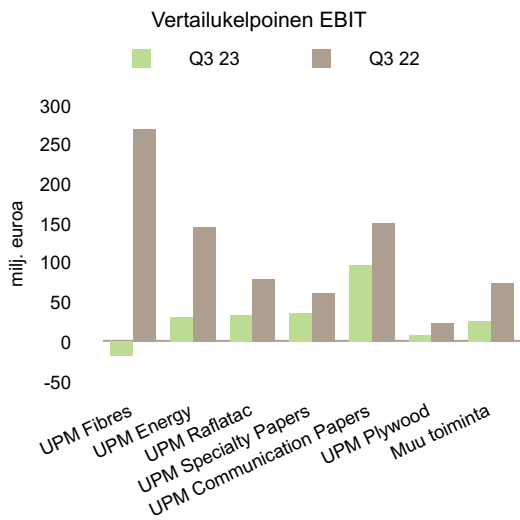
Koko vuoden 2023 vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan laskevan vuodesta 2022. UPM:n vertailukelpoisen liikevoiton vuoden 2023 jälkipuoliskolla odotetaan olevan samaa tasoa tai parempi kuin vuoden 2023 alkupuoliskolla.

UPM:n toimitusmäärien odotetaan nousevan vuoden 2023 jälkipuoliskolla vuoden alkupuoliskoon verrattuna. Toimitukset olivat epätavallisen matalat vuoden 2023 alkupuoliskolla, mihin vaikutti merkittävä varastojen purkamisen eri tuotearvoketjuissa. Varastojen purkamisen vaikutuksen odotetaan vähenevän asteittain vuoden toisella puoliskolla, jolloin UPM:n toimitukset voivat elpyä kohti arvioitua loppukäyttökysyntää. Tuotannon käynnistyminen UPM

Paso de los Torosin sellutehtaalla ja OL3-ydinvoimalaitosyksikössä kasvattavat UPM:n toimituksia vuoden 2023 loppupuoliskolla.

Sellun ja sähkön markkinahinnat olivat historiallisen korkealla tasolla vuoden 2022 loppupuoliskolla ja laskivat nopeasti syklin arvioituille pohjatasoille vuoden 2023 alkupuoliskolla. Vuoden jälkipuolisko alkoi alhaisilla sellun ja sähkön hinnoilla, mikä vaikuttaa näiden hyödykkeiden hinnoista riippuvien liiketoimintojen tuloksiin. Muissa liiketoiminnoissa UPM jatkaa marginaalien hallintaa.

Muuttuvien kustannusten odotetaan laskevan vuoden 2023 jälkipuoliskolla verrattuna vuoden alkupuoliskoon. Lisäksi UPM toteuttaa toimenpiteitä laskeakseen kiinteitä ja muuttuvia kustannuksia.



## Tulos

### Q3 2023 verrattuna Q3 2022

Vuoden 2023 kolmannen neljänneksen liikevaihto laski 24 % ja oli 2 584 (3 420) miljoonaa euroa. Liikevaihto laski kaikilla liiketoiminta-alueilla ja eniten UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 72 % ja oli 220 (779) miljoonaa euroa eli 8,5 % (22,8 %) liikevaihdosta.

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

Muuttuvat kustannukset nousivat Muu toiminta -raportointisegmentissä sekä UPM Energy- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla.

Toimitusmäärät nousivat UPM Fibres- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla ja laskivat muilla liiketoiminta-alueilla. UPM Paso de los Torosin sellutehdas ja OL3-ydinvoimalaitosyksikkö vaikuttivat toimitusmääriin. Kiinteät kustannukset nousivat 63 miljoonaa euroa.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 152 (114) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 22 (19) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -5 (-3) miljoonaa euroa.

Liiketappio oli -29 (liikevoitto 781) miljoonaa euroa.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -249 (2) miljoonaa euroa. Vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 111 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 111 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden ja vuokratun käyttöomaisuuden arvonalentumisia liittyen UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen Saksassa sekä 16 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 2 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden arvonalentumisia liittyen UPM Raflatacin Nancynteahtaan toimintojen uudelleenjärjestelyyn Ranskassa.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -24 (-19) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 1 (4) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä olivat kaudella 1 miljoonaa euroa. Tuloverot olivat 24 (-143) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 71 (-9) miljoonaa euroa.

Vuoden 2023 kolmannen neljänneksen tappio oli -28 (voitto 622) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 149 (629) miljoonaa euroa.

### Q3 2023 verrattuna Q2 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 93 % ja oli 220 (114) miljoonaa euroa eli 8,5 % (4,5 %) liikevaihdosta.

Toimitusmäärät kasvoivat UPM Fibres-, UPM Specialty Papers- ja UPM Raflatac-liiketoiminta-alueilla sekä UPM Biofuels -liiketoiminnassa Muu toiminta -raportointisegmentissä.

Myyntihinnat laskivat useimmilla liiketoiminta-alueilla ja erityisesti UPM Fibres- ja UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueilla. Muuttuvat kustannukset laskivat useimmilla liiketoiminta-alueilla ja kumosivat alempien myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen.

Kiinteät kustannukset laskivat 56 miljoonaa euroa, mikä johtui pääosin korkeammista suunnitelluista kunnossapitotöistä vertailuajanjaksolla.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 152 (125) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -5 (-16) miljoonaa euroa.

Liiketappio oli -29 (liikevoitto 108) miljoonaa euroa.

## Tammi–syyskuu 2023 verrattuna tammi–syyskuuhun 2022

Vuoden 2023 tammi–syyskuun liikevaihto oli 7 929 miljoonaa euroa, 7 % vähemmän kuin vuoden 2022 vastaavan ajanjakson liikevaihto 8 489 miljoonaa euroa. Liikevaihto laski UPM Communication Papers-, UPM Raflatac-, UPM Specialty Papers-, UPM Energy- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla. Liikevaihto kasvoi UPM Fibres -liiketoiminta-alueella ja Muu toiminta -raportointisegmentissä.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 52 % ja oli 689 (1 443) miljoonaa euroa eli 8,7 % (17,0 %) liikevaihdosta.

Muuttuvat kustannukset nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla viime vuodesta. Myyntihinnat laskivat merkittävästi UPM Fibres- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla ja nousivat UPM Communication Papers-, UPM Raflatac-, UPM Plywood- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla.

Toimitusmäärät kasvoivat UPM Fibres- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla sekä UPM Biofuels -raportointisegmentissä ja laskivat UPM Communication Papers-, UPM Raflatac-, UPM Plywood- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla.

Toimitusmääriin vaikutti varastojen purku useissa tuotearvoketjuissa. UPM Paso de los Torosin sellutehdas ja OL3-ydinvoimalaitosyksikkö vaikuttivat toimitusmääriin. Myös lakko Suomessa vaikutti toimitusmääriin tammi-huhtikuussa 2022.

Kiinteät kustannukset nousivat 211 miljoonaa euroa, mikä johtui osittain kasvuhankkeista ja suuremmista kunnossapitotoista. Vertailuajanjakson henkilöstökustannukset laskivat, mikä johtui osittain lakosta Suomessa.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 391 (338) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 64 (56) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -27 (0) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 398 (1 299) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -292 (-144) miljoonaa euroa. Vuoden 2023 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 111 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 111 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden ja vuokratun käyttöomaisuuden arvonalentumisia liittyen UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen Saksassa sekä 16 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 2 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden arvonalentumisia liittyen UPM Raflatacin Nancyn tehtaan toimintojen uudelleenjärjestelyyn Ranskassa, 26 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja liittyen UPM Schongauin tehtaan paperikone 6:n sulkemiseen Saksassa, 12 miljoonaa euroa liittyen Steyrermühlin tehdasalueen suunniteltuun myyntiin Itävallassa, 16 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja, 6 miljoonaa euroa myyntitappiota liittyen Venäjän toimintojen myyntiin ja 3 miljoonaa euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa. Vuoden 2022 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 95 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen sellaisiin omaisuuseriin, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa, eläkevelvoitteen täyttämistä johtuva 74 miljoonan euron tappio liittyen Suomen etuuspohjaisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä, 8 miljoonaa euroa Chapellen tehdasalueen myyntivoittoa Ranskassa, 11 miljoonaa euroa Chapellen tehtaan ympäristö- ja uudelleenjärjestelyvarausten purkua sekä 11 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat -43 (-33) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat -71 (-39) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä olivat -65 miljoonaa sisältäen 71 miljoonan euron kurssitappion liittyen Venäjän toimintojen myyntiin. Tuloverot olivat -51 (-253) miljoonaa euroa.

Vuoden 2023 tammi–syyskuun voitto oli 233 (1 053) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 507 (1 190) miljoonaa euroa.

## Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2023 tammi–syyskuun liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 1 814 (-1 068) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma laski 245 (kasvoi 1 233) miljoonaa euroa. Vuonna 2022 sähkön futuurimarkkinoilla tapahtui ennennäkemätön futuurihintojen nousu. Tämän seurauksena UPM:n realisoitumattomien energiasuojausten negatiivinen rahavirtavaikutus oli -0,9 miljardia euroa vuonna 2022, kun taas vuoden 2023 tammi–syyskuussa positiivinen rahavirtavaikutus oli 1,1 miljardia euroa.

Nettovelka oli 2 363 (3 133) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Velkaantumistaso 30.9.2023 oli 20 % (25 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDAan perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 1,27 (1,39).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.9.2023 yhteensä 6,5 miljardia euroa. Komitoitujen luottolimiittien kokonaismäärä oli 5,7 miljardia euroa, josta 4,5 miljardia euroa erääntyy vuonna 2024, 100 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2025 ja 1,2 miljardia euroa erääntyy vuonna 2026 tai sen jälkeen.

Osinko 31.12.2022 päättyneeltä tilikaudelta 1,50 euroa osaketta kohti maksetaan 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 maksetaan 2.11.2023.

## Investoinnit

Vuoden 2023 tammi–syyskuun investoinnit olivat 948 (1 111) miljoonaa euroa eli 12,0 (13,1) % liikevaihdosta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

UPM:n kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoidaan vuonna 2023 olevan noin 1,100 miljoonaa euroa, johon sisältyy noin 900 miljoonaa euroa investointeja merkittäviin kasvuhankkeisiin. Näitä hankkeita ovat uusi sellutehdas Uruguayssa sekä biokemikaalialajalostamo 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 biokemikaalialajalostamoon 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 tammi–syyskuussa UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 17 259 (17 159) henkilöä. Vuoden 2023 alussa henkilöstön määrä oli 17 236 ja katsauskauden lopussa 16 831.

## Investointi sellutehtaaseen Uruguayssa

23.7.2019 UPM ilmoitti 2,1 miljoonan tonnin eukalyptussellu-tehdasinvestoinnista Paso de los Torosin kaupungin lähelle Uruguayn keskiosissa. Tehdasinvestoinnin lisäksi UPM investoi satamatoimintoihin Montevideossa ja tehtaaseen 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 tehtaaseen arvioidaan saavuttavan kilpailukykyisen kassakustannustason eli noin 280 dollaria toimitettua sellutonnin kohden. Lukuun sisältyvät muuttuvat ja kiinteät kustannukset, puunhankinta, tehdastoiminnat ja logistiikka päämarkkinoille. Lisäksi työturvallisuus ja ympäristösuorituskyky koko arvoketjussa puuviljelmiltä asiakastoimituksiin tulee olemaan teollisuuden huipputasoa.

### Kilpailukykyinen puunhankinta

Eukalyptuksen saatavuus tehtaalle on varmistettu UPM:n omilta ja vuokratuilla puuviljelmiltä sekä yhteistyösopimuksin yksityisten maanomistajien kanssa. UPM:llä on Uruguayssa 503 139 hehtaaria omia, vuokrattuja tai yhtiön hoitamia puuviljelmiä. Niitä 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 tehtaaseen 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. Tehtaaseen ympäristövaikutuksia seurataan laajalla ja läpinäkyvällä valvonnalla.

Alussa tehtaaseen 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 sovitulla tiestön parannustoimenpiteillä, merkittävällä rautatieuudistuksella ja uudella satamaterminaalilla.

Public-Private-Partnership -sopimus Uruguayn hallituksen ja rautatien rakentamisesta vastaavan yhtiön välillä allekirjoitettiin toukokuussa 2019. Työt rautatien rakentamiseksi etenevät. Uuden rautatien arvioidaan valmistuvan vuoden 2023 loppuun mennessä. UPM turvaa logistiikan rekkakuljetuksin kunnes rautatie on otettu käyttöön.

UPM:n uusi sellutermiinali Montevideon syväsatamassa aloitti toimintansa lokakuussa 2022. Suora raideyhteys tehtaalta uuden aikaiseen syväsatamaan muodostaa tehokkaan toimitusketjun maailmanmarkkinoille. Montevideon syväsatama tarjoaa synergiahyötyjä valtamerikuljetuksissa myös UPM:n kaikille toimintoille Uruguayssa.

UPM sopi satamatermiinalin 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 tehtaaseen 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 tehtaaseen arvoketjussa.

Tehdas sijaitsee yhdellä Uruguayn monista (12) vapaakauppa-alueista ja maksaa vuosittain kiinteän 7 miljoonan dollarin veron. Uuden tehtaaseen 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 tehtaaseen ympäristölupa- ja tarvittavan Uruguayn ympäristöviranomaisten hyväksynnän kaikille tehtaaseen prosesseille, järjestelmille ja teknologioille. Tämä hyväksyntä on edellytys lopulliselle viranomaisten myöntämälle käynnistysluvalla, joka myönnettiin 14.4. Tehtaaseen käynnistys alkoi välittömästi. UPM juhli tehtaaseen vihkiäisiä yhdessä Uruguayn valtion edustajien ja useiden eri sidosryhmien kanssa, jotka ovat osallistuneet kasvuhankkeen onnistumiseen toteutukseen. Sellutoimitukset UPM:n Montevideon syväsatamasta asiakkaille alkoivat toukokuussa. Tehtaaseen odotetaan saavuttavan nominaalikapasiteetin ensimmäisen vuoden aikana.

Sellutehdas on läpäissyt perusteellisen lupaprosessin. Uruguayn ympäristöviranomaiset ovat valvooneet tehtaaseen 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 eliöstö, ilma, maaperä, melu sekä yhteiskunnalliset vaikutukset.

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

Keskusrautatien työt etenevät edelleen.

3,47 miljardin dollarin investointisumma käytettiin vuosina 2019–2023, joista vuodet 2021 ja 2022 olivat intensiivisimmät. UPM:n omistus on 91 %, ja paikallisen piikääkaisen, 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 laitetuottajan

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 biomonoetyleeniglykolia (bMPG) ja teollisia sokereita. 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.

InfraLeuna GmbH Saksi-Anhaltin osavaltiossa tarjoaa erittäin kilpailukykyiset olosuhteet biojalostamon rakentamiselle, sillä logistiset järjestelyt sekä useiden palveluiden ja hyödykkeiden infrastruktuuri ovat jo valmiina. UPM teki lokakuussa 2020 palvelusopimuksia InfraLeuna GmbH:n kanssa koskien tuotantohyödykkeitä sekä puun ja jätevesien käsittelyä. Nämä sopimukset kirjataan IFRS 16:n mukaisesti vuokratuiksi käyttöomaisuushyödykkeiksi ja vuokrasopimusveloiksi, kun ne otetaan käyttöön. Sopimusten arvon arvioidaan olevan 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 tiislauskolonneista 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 päästöasetuksen mukaisesti toukokuussa 2023.

Liiketoiminnan perustaa on vahvistettu edelleen. Liiketoiminnan ja tulevan tuotannon tiimit on nyt perustettu. Leunaan on myös perustettu tutkimus-, analyyttika- ja sovelluskehityslaboratoriot, ja tiimien työskentely alkanut. Tämä on tärkeää laadunvarmistamiselle, 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 kumi-arvoketjun tuotteiden kehitys on edistynyt yhteistyössä potentiaalisten asiakkaiden kanssa. Etenkin autoteollisuuden alkuuperäisten laitevalmistajien kanssa käydyistä keskusteluista on saatu hyviä tuloksia tuotteen teknisestä ja kaupallisesta soveltuvuudesta. Uusiutuvien UPM BioPura™-biomonoetyleeniglykolin (bMEG) kaupallistaminen on edennyt, myyntiä on vahvistettu ja esikaupalliset neuvottelut ovat edenneet potentiaalisten asiakkaiden sekä pakkau-, 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, esikaupallistetut" -kategorian vastuullisuuspalkinnon finalistien joukkoon sekä European Rubber Journalin vastuullisuusarvioinnin ensimmäisellä sijalla.

## Biopoltoaineliiketoiminnan kehittäminen

Tammikuussa 2021 UPM ilmoitti, että se etenee biopolto-aineiden kasvusuunnitelmissa ja aloittaa seuraavan sukupolven biojalostamon perussuunnitteluvaiheen. Suunnitellun biojalostamon vuotuinen maksimikapasiteetti olisi 500 000 tonnia korkealuokkaisia uusiutuvia polttoaineita mukaan lukien kestävästi tuotettu lentopolttoaine. Tuotteet pienentäisivät merkittävästi tie- ja lentoliikenteen hiilijalanjälkeä sekä korvaisivat kemikaalien ja biomuovien fossiilisia raaka-aineita uusiutuvilla vaihtoehdoilla. UPM:n 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.

Sijaituspaikkavaihtoehdon 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 rakennuttaa 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 laitostoimitussopimuksen mukaisista sopimusvelvoitteista. UPM osallistuu osakeomistuksensa Pohjolan Voima Oyj:n (PVO) kautta OL3:een, koska PVO on TVO:n suurin osakkeenomistaja. UPM:n epäsuoja osuus OL3:sta on noin 31%.

TVO:n mukaan laitostoimittaja vastaa laitostoimitussopimuksen 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, takuuakatakuu ja sakkoja liittyen laitoksen viivästykseen, suorituskykyyn ja käytettävyyteen.

TVO:n ilmoituksen mukaan OL3:n kaupallisen sähköntuotannon pii 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 takuuvastuu jatkuvat tietyiltä osin enintään



kahdeksaan vuoteen saakka. Osakkaiden oikeus OL3:n tuottamaan sähköön ja velvollisuus vastata sähköntuotannosta aiheutuvista vuosikustannuksista määräytyy TVO:n yhtiöjärjestyksen mukaisesti.

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

OL3 kasvattaa UPM Energy:n sähköntuotantokapasiteettia 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 päätti yhtiön osinkopolitiikan tulos pohjaiseksi 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 jo Q2 2023 loppuun mennessä.

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 käynnistysluvalla.

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 tulostuloksiaan, 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 sulkee 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. Toteutuessaan suunnitelma vaikuttaisi arviolta 401:een UPM:n työntekijään Plattlingissa.

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 toteutumista. UPM sitoutuu edistämään sukupuolten välistä tasa-arvoa, maksamaan elämiseen riittävää palkkaa ja asettamaan nettonolla-päästötavoitteen.

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

20.10. UPM ilmoitti, että muutosneuvottelut henkilöstön kanssa ovat päättyneet ja UPM sulkee Plattlingin tehtaan Saksassa. Tehtaan tuotanto loppuu viimeistään marraskuun 2023 lopussa.

## Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset vuonna 2023

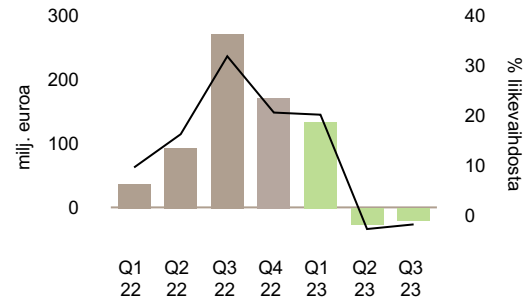
AJOITUS	TUOTANTOLAITOS
Q2/2022	Olkiluodon ydinvoimala UPM Kaukaan sellutehdas UPM Pietarsaaren sellutehdas
Q4/2022	UPM Fray Bentosin sellutehdas UPM Lappeenrannan biojalostamo kunnossapito
Q2/2023	Olkiluodon ydinvoimala UPM Lappeenrannan biojalostamo seisokki UPM Kymin sellutehdas
Q3-Q4/2023	UPM Kaukaan sellutehdas



# UPM Fibres

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1-Q3/23	Q1-Q3/22	Q1-Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	817	764	683	850	866	584	404	2 263	1 854	2 704
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	69	42	188	213	313	139	78	299	530	743
% liikevaihdosta	8,4	5,5	27,5	25,1	36,2	23,7	19,3	13,2	28,6	27,5
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-5	-8	-6	5	3	1	2	-20	6	11
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	1	0	0	1	1	0	2	3	3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-82	-59	-48	-48	-47	-49	-44	-189	-139	-187
Liikevoitto, milj. euroa	-18	-24	134	177	271	32	37	92	340	517
% liikevaihdosta	-2,2	-3,1	19,6	20,8	31,3	5,5	9,1	4,1	18,3	19,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	—	—	7	—	-60	—	—	-60	-53
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-18	-24	134	170	271	92	37	92	399	570
% liikevaihdosta	-2,2	-3,1	19,6	20,1	31,3	15,7	9,1	4,1	21,5	21,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	6 949	6 843	6 571	6 404	6 290	5 615	5 158	6 787	5 688	5 867
Vertailukelpoinen ROCE, %	-1,0	-1,4	8,2	10,6	17,2	6,5	2,9	1,8	9,4	9,7
Toimitukset, sellu, 1000 t	1 319	974	692	832	859	609	461	2 986	1 929	2 761

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

<sup>1)</sup> Vuoden 2022 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 5 milj. euron tuotto liittyen Suomen etuusperusteisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä ja 2 milj. euroa ympäristövarausten purkuja liittyen aikaisempiin tehtaiden sulkemisiin. Vuoden 2022 toisen vuosineljänneksen eriin sisältyy eläkevelvoitteen täyttämistä johtuva tappio liittyen Suomen etuusperusteisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä.

- UPM Paso de los Torosin sellutehtaan ylösajovaihe etenee suunnitellusti
- Sellun markkinahinnat alkoivat elpyä syklin pohjatasoilta
- Suunniteltu kunnossapitoseisokki UPM Kaukaan sellutehtaalla

## Tulos

### Q3 2023 verrattuna Q3 2022

UPM Fibres -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sellun myyntihintojen seurauksena. Toimitusmäärät olivat korkeammat ja niitä tuki UPM Paso de los Torosin tehtaan ylösajovaihe vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä. Kiinteät kustannukset ja poistot nousivat.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 43 %.

### Q3 2023 verrattuna Q2 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien toimitusmäärien ansiosta. Toimitusmääriä tuki UPM Paso de los Torosin tehtaan ylösajovaihe vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä. Myyntihinnat laskivat, mikä kumosi alempien muuttuvien kustannusten positiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset laskivat, mutta poistot nousivat.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 18 %.

### Tammi-syyskuu 2023 verrattuna tammi-syyskuuhun 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sellun ja sahatavaran myyntihintojen ja korkeampien muuttuvien kustannusten seurauksena. Toimitusmäärät olivat korkeammat ja niitä tuki UPM Paso de los Torosin tehtaan ylösajovaihe vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 22 %.

## Markkinaympäristö

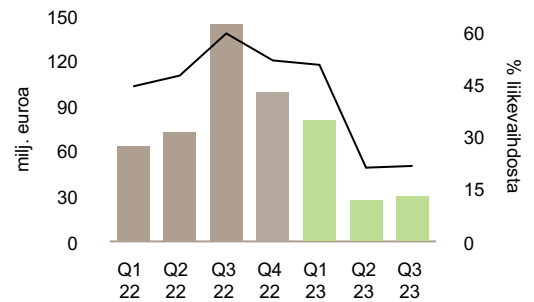
- Maailmanlaajuinen sellun kysyntä oli vakaa vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä. Kiinassa sellun kysynnän kasvu oli hyvä varastojen täydentämisen ja loppukäyttömarkkinoiden paranemisen johdosta. Euroopassa sellun kysyntä oli heikko.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta laskivat vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä vuoden 2023 toiseen neljännekseen verrattuna.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta laskivat vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä vuoden 2023 toiseen neljännekseen verrattuna.
- Vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta euroissa laski 26 % ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) laski 43 % verrattuna vuoden 2022 kolmanteen neljännekseen. Kiinassa valkaistun havupuusellun keskimääräinen markkinahinta dollareissa laski 32 % ja valkaistun lehtipuusellun laski 39 % verrattuna vuoden 2022 kolmanteen neljännekseen.
- Sahatavaran kysyntä pysyi heikkona vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä ja markkinahinnat 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



	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1- Q3/23	Q1- Q3/22	Q1- Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	142	134	159	193	244	154	143	435	540	734
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	32	30	82	102	147	75	65	144	286	388
% liikevaihdosta	22,7	22,3	51,6	52,7	60,2	48,5	45,4	33,1	53,0	52,9
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-5	-5	-7
Liikevoitto, milj. euroa	30	31	80	100	145	73	63	142	281	381
% liikevaihdosta	21,3	23,4	50,5	51,7	59,5	47,4	44,3	32,6	52,0	52,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	3	—	—	—	—	—	3	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	30	28	80	100	145	73	63	139	281	381
% liikevaihdosta	21,4	20,9	50,5	51,7	59,5	47,4	44,3	31,9	52,0	52,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 770	3 112	3 640	3 727	3 423	3 148	2 848	3 174	3 140	3 286
Vertailukelpoinen ROCE, %	4,4	3,6	8,8	10,7	16,9	9,3	8,9	5,8	11,9	11,6
Toimitukset, sähkö, GWh	3 019	3 056	2 504	2 354	2 380	2 373	2 335	8 579	7 088	9 442

<sup>1)</sup> Vuoden 2023 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 3 miljoonaa euroa myyntivoittoa muiden pitkäaikaisten varojen myynnistä.

- Sähkön kulutus hyvin matalalla tasolla
- Ylimääräinen huoltoseisokki OL2-ydinvoimalaitosyksikössä

## Tulos

### Q3 2023 verrattuna Q3 2022

UPM Energy-liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski pääosin alempien sähkön myyntihintojen seurauksena.

Ydinvoiman tuotantomäärät olivat korkeammat OL3:n ansiosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 54 % ja oli 45,6 (98,5) euroa/MWh.

### Q3 2023 verrattuna Q2 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääosin korkeampien sähkön myyntihintojen seurauksena.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 9 % ja oli 45,6 (41,9) euroa/MWh.

### Tammi–syyskuu 2023 verrattuna tammi–syyskuuhun 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sähkön myyntihintojen seurauksena. Ydinvoiman tuotantomäärät olivat korkeammat OL3:n ansiosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 33 % ja oli 48,3 (72,0) euroa/MWh.

## Markkinaympäristö

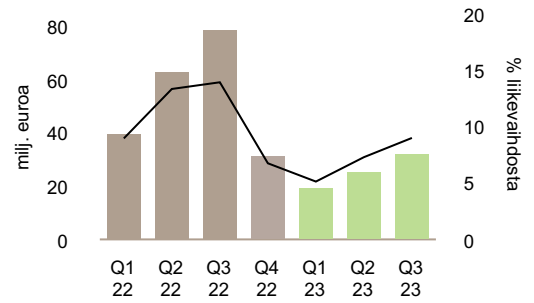
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolella syyskuun lopussa. Myös Suomen vesitilanne oli pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolella.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2023 kolmannen neljänneksen lopussa 81,7 euroa/tonni, mikä oli korkeampi kuin vuoden 2022 kolmannen neljänneksen lopussa (66,1 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä oli 44,2 euroa/MWh, mikä on 2 % korkeampi kuin vuoden 2023 toisella neljänneksellä (43,3/MWh) ja 80 % alempi kuin vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä (220,2 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintana vuodeksi eteenpäin oli syyskuussa 48,8 euroa/MWh, mikä oli 23 % alempi kuin vuoden 2023 toisen neljänneksen lopussa (63,6 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



	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1- Q3/23	Q1- Q3/22	Q1- Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	367	357	395	479	573	479	451	1 118	1 503	1 982
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	43	36	30	42	89	72	49	110	209	251
% liikevaihdosta	11,8	10,2	7,7	8,8	15,5	15,0	10,8	9,8	13,9	12,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-13	-12	-10	-10	-10	-9	-12	-35	-31	-41
Liikevoitto, milj. euroa	13	23	19	31	77	61	33	55	172	203
% liikevaihdosta	3,6	6,4	4,8	6,5	13,5	12,8	7,4	4,9	11,4	10,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-19	-3	-1	-1	-2	-2	-7	-23	-11	-11
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	33	26	20	32	79	63	40	78	182	214
% liikevaihdosta	8,9	7,2	5,0	6,6	13,8	13,2	8,8	7,0	12,1	10,8
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	716	746	784	823	719	599	581	749	633	681
Vertailukelpoinen ROCE, %	18,2	13,7	10,1	15,5	44,0	42,3	27,5	13,9	38,4	31,5

<sup>1)</sup> Vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 16 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 2 miljoonan euron alaskirjauksen liittyen Raflatac Nancyn tehtaaseen 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 omaisuususeristä, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa.

- Katteiden hallintaan liittyviä toimenpiteitä jatkettiin
- Toimenpiteitä kustannusten tehokkuuden parantamiseksi ja kapasiteetin sopeuttamiseksi markkinakysyntään
- Parannettiin USA:n länsirannikon jakelukapasiteettia ja -tehokkuutta avaamalla uusi jakeluterminaali Rosaritoon, Meksikoon

## Tulos

### Q3 2023 verrattuna Q3 2022

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitusmäärien seurauksena. Muuttuvat kustannukset laskivat.

### Q3 2023 verrattuna Q2 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien toimitusmäärien johdosta.

### Tammi-syyskuu 2023 verrattuna tammi-syyskuuhun 2022

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

## Markkinaympäristö

- Tarramateriaalien maailmanlaajuinen kysyntä laski edelleen vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä vuoden 2022 kolmanteen neljännekseen verrattuna.
- Tarramateriaalien markkinatoimitukset maailmanlaajuisesti paranivat hieman verrattuna vuoden 2023 toiseen neljännekseen.

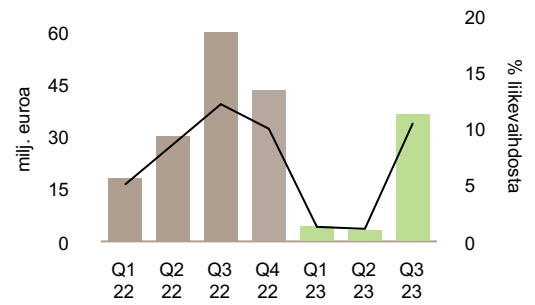
Lähteet: UPM, FINAT, TLMi



# UPM Specialty Papers

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1- Q3/23	Q1- Q3/22	Q1- Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	357	349	404	441	502	357	377	1 111	1 236	1 677
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	55	22	24	62	81	50	38	101	168	230
% liikevaihdosta	15,5	6,3	5,9	14,0	16,1	13,9	10,0	9,1	13,6	13,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-18	-19	-19	-18	-20	-19	-19	-56	-59	-77
Liikevoitto, milj. euroa	37	4	5	44	60	30	19	46	109	153
% liikevaihdosta	10,4	1,0	1,2	10,0	12,0	8,5	4,9	4,1	8,8	9,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	37	4	5	44	60	30	19	46	109	153
% liikevaihdosta	10,4	1,0	1,2	9,9	12,1	8,5	4,9	4,1	8,8	9,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	863	855	954	933	895	843	884	891	874	889
Vertailukelpoinen ROCE, %	17,2	1,7	2,0	18,7	27,0	14,4	8,4	6,8	16,7	17,2
Toimitukset, paperi, 1 000 t	371	327	340	339	399	323	371	1 037	1 092	1 431

- Keskittyminen katteiden hallintaan jatkuu
- Tuotot paranivat matalilta tasoilta
- Hienopaperin markkinakysyntä elpyi Kiinassa

## Tulos

### Q3 2023 verrattuna Q3 2022

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski pääosin alempien toimitusmäärien seurauksena. Alempien tuotantopanosten kustannusten positiivinen vaikutus kumosi alempien myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen.

### Q3 2023 verrattuna Q2 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi alempien tuotantopanosten kustannusten ja korkeampien toimitusmäärien ansiosta. Myyntihinnat laskivat.

### Tammi-syyskuu 2023 verrattuna tammi-syyskuuhun 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitusmäärien ja myyntihintojen seurauksena.

## Markkinaympäristö

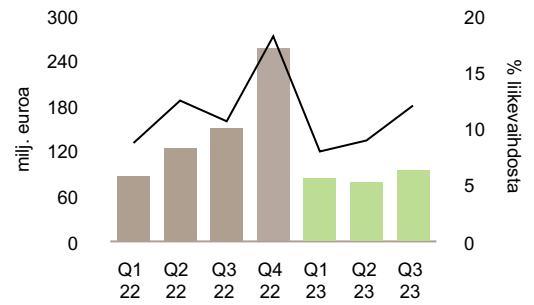
- Tarra-, tausta- ja pakkauspaperien kysyntä maailmanlaajuisesti oli edelleen pehmeä vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä. Markkinahinnat laskivat.
- Hienopaperien kysyntä parani Kiinassa ja muun Aasian ja Tyynenmeren alueella.
- Hienopaperien markkinahinnat Aasian ja Tyynenmeren alueella alkoivat nousta vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä, vaikka keskimääräiset markkinahinnat olivat edelleen alemmat verrattuna vuoden 2023 toiseen neljännekseen.

Lähteet: UPM, RISI, AFRY, AWA

# UPM Communication Papers

UPM Communication Papers tarjoaa laajan valikoiman graafisia papereita mainontaan, sanoma- ja aikakauslehtiin sekä koti- ja toimistokäyttöön. Liiketoiminta-alue koostuu laajoista matalan kustannustason toiminnoista. Sillä on 12 tehokasta paperitehdasta Euroopassa ja Yhdysvalloissa, maailmanlaajuisen myyntiverkosto sekä tehokas logistiikka-järjestelmä. Asiakkaita ovat pääasiassa kustantajat, luettelokustantajat, vähittäiskauppa, painotalot ja tukkurit.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1- Q3/23	Q1- Q3/22	Q1- Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	807	909	1 083	1 419	1 428	1 017	1 001	2 799	3 447	4 866
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	119	101	105	276	170	145	106	325	421	697
% liikevaihdosta	14,8	11,1	9,7	19,5	11,9	14,3	10,6	11,6	12,2	14,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	0	1	1	1	0	-1	2	3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-134	-21	-20	-21	-20	-20	-20	-175	-60	-80
Liikevoitto, milj. euroa	-127	67	49	258	149	139	86	-10	373	631
% liikevaihdosta	-15,7	7,4	4,6	18,2	10,4	13,6	8,6	-0,4	10,8	13,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-223	-13	-36	1	-2	13	—	-272	11	12
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	96	80	85	256	151	126	86	262	363	619
% liikevaihdosta	11,9	8,8	7,9	18,1	10,5	12,4	8,6	9,4	10,5	12,7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 318	1 459	1 627	1 648	1 599	1 396	1 381	1 468	1 458	1 506
Vertailukelpoinen ROCE, %	29,2	22,0	20,9	62,2	37,7	36,1	25,0	23,8	33,2	41,1
Toimitukset, paperi, 1000 t	839	885	947	1 233	1 356	1 001	1 113	2 671	3 470	4 703

<sup>1)</sup> Vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 111 milj. euroa rakennejärjestelykuluja ja 111 milj. euroa käyttöomaisuuden ja vuokratun käyttöomaisuuden arvonalentumisia liittyen UPM Plattingin tehtaan sulkemiseen Saksassa, 2 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja sekä 3 milj. euroa muita rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2023 toisella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 9 milj. euroa rakennejärjestelykuluja, 2 milj. euroa kuluja liittyen Steyrmühlin tehdasalueen suunniteltuun myyntiin Itävallassa, 1 milj. euron alaskirjauksen sekä 1 milj. euroa aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin liittyviä kuluja. Vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 26 milj. euroa rakennejärjestelykuluja liittyen UPM Schongaun tehtaan paperikone 6:n sulkemiseen Saksassa, 9 milj. euroa kuluja liittyen Steyrmühlin tehdasalueen suunniteltuun myyntiin Itävallassa sekä 1 milj. euroa aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin liittyviä kuluja. Vuoden 2022 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 8 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja ja 7 milj. euroa rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2022 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 4 milj. euroa rakennejärjestelykuluja ja 2 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja. Vuoden 2022 toisen neljänneksen eriin sisältyy eläkeveloitteen täyttämisestä johtuva 11 milj. euron tappio 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. Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen erät sisältävät 1 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja sekä 1 milj. euron alaskirjauksen sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa.

- Plattingin paperitehdas Saksassa suljetaan pysyvästi
- Jatkettiin toimia kustannusten hallitsemiseksi ja tuotannon sopeuttamiseksi markkinakysyntään

## Tulos

### Q3 2023 verrattuna Q3 2022

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien tuotanto- ja toimitusmäärien seurauksena. Alempien muuttuvien kustannusten positiivinen vaikutus kumosi alempien myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 13 %.

### Q3 2023 verrattuna Q2 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi alempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta. Myyntihinnat laskivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 7 %.

### Tammi-syyskuu 2023 verrattuna tammi-syyskuuhun 2022

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

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 2 %.

## Markkinaympäristö

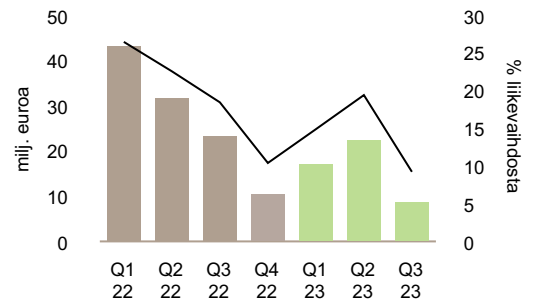
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa 28 % alempi vuoden 2023 ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana kuin vuoden 2022 ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 24 %, aikakauslehtipaperien laski 28 % ja hienopaperien laski 31 % verrattuna vuoden 2022 ensimmäiseen yhdeksään kuukauteen.
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa 26 % alempi vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä kuin vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 21 %, aikakauslehtipaperien laski 26 % ja hienopaperien laski 30 % verrattuna vuoden 2022 kolmanteen neljänneksen.
- Vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa laskivat 9 % verrattuna vuoden 2023 toiseen neljänneksen. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat laskivat 19 % verrattuna vuoden 2022 kolmanteen neljänneksen. Vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa laskivat 5 % verrattuna edelliseen neljänneksen. Hienopaperien hinnat laskivat 9 % verrattuna vuoden 2022 kolmanteen neljänneksen.
- Vuoden 2023 ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana aikakauslehtipaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa laski 35 % verrattuna vuoden 2022 ensimmäiseen yhdeksään kuukauteen. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen hinta dollareissa pysyi muuttumattomana verrattuna vuoden 2023 toiseen neljänneksen ja vuoden 2022 kolmanteen neljänneksen.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

# UPM Plywood

UPM Plywood tarjoaa korkealaatuisia WISA®-vaneri- ja viiluotteita rakentamiseen, ajoneuvojen lattioihin, LNG-laivanrakentamiseen, parketinvalmistukseen sekä muihin teollisuussovelluksiin.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1-Q3/23	Q1-Q3/22	Q1-Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	96	117	118	104	127	143	164	331	434	539
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	14	28	23	17	29	37	50	64	116	133
% liikevaihdosta	14,7	23,8	19,1	16,0	22,5	26,2	30,3	19,5	26,7	24,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-5	-5	-5	-4	-5	-5	-52	-16	-63	-67
Liikevoitto, milj. euroa	9	21	12	5	26	33	-20	42	39	44
% liikevaihdosta	9,1	18,2	10,3	4,8	20,6	23,0	-12,2	12,7	9,0	8,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	-1	-5	-6	3	1	-63	-7	-60	-65
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	9	22	17	11	23	32	43	49	99	109
% liikevaihdosta	9,1	19,3	14,8	10,3	18,3	22,4	26,3	14,7	22,7	20,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	252	258	255	253	231	230	274	255	245	247
Vertailukelpoinen ROCE, %	13,9	34,8	27,4	17,0	40,5	55,8	63,1	25,4	53,7	44,3
Toimitukset, vaneri, 1000 m <sup>3</sup>	97	118	117	110	140	168	198	332	506	616

<sup>1)</sup> 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 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.

- Investointi päällystyslinjaan UPM Plywoodin tehtaalla Joensuussa valmistui
- Rakennejärjestelyjen vaikutukset alkoivat vaikuttaa positiivisesti

## Tulos

### Q3 2023 verrattuna Q3 2022

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitusmäärien johdosta. Korkeammat myyntihinnat kumosivat korkeampien muuttuvien kustannusten vaikutuksen.

### Q3 2023 verrattuna Q2 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitusmäärien ja korkeampien muuttuvien kustannusten johdosta.

### Tammi-syyskuu 2023 verrattuna tammi-syyskuuhun 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitusmäärien johdosta. Korkeammat myyntihinnat kumosivat korkeampien muuttuvien kustannusten vaikutuksen.

## Markkinaympäristö

- Kuusivanerin ja -viulun kysyntä pysyi heikkona vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä rakennusteollisuuden heikon markkinatilanteen johdosta.
- Koivuvanerin kysyntä tasaantui vuoden 2023 kolmannen neljänneksen loppua kohti paneeleissa ja teollisissa sovelluksissa. Koivuvanerin kysyntä LNG-laivoihin oli vahva.
- Laittoman venäläisen vanerin tuonti Eurooppaan vaikutti Euroopan koivuvanerin markkinatasapainoon.

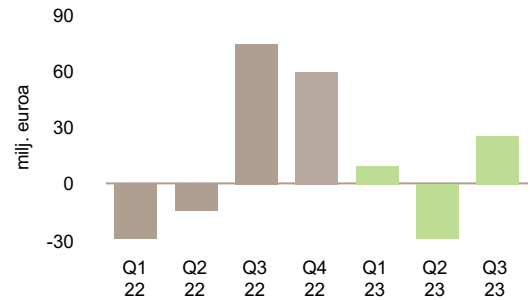
Lähde: UPM



## 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 dieselmootoreihin 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



	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1- Q3/23	Q1- Q3/22	Q1- Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	251	158	200	218	236	110	70	610	416	634
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	36	-16	21	66	90	4	-34	40	59	126
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	1	-8	1	7	-6	-9	9	-7	-6	2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	-2	-1	0	0	-1	-2	-1	-2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-11	-10	-11	-14	-8	-9	-33	-31	-50	-64
Liikevoitto, milj. euroa	25	-35	8	65	74	-14	-61	-1	-1	64
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-1	—	-1	6	—	1	-23	-1	-23	-16
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	26	-35	9	59	74	-14	-38	0	21	81
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 994	2 832	2 858	2 734	2 646	2 504	2 421	2 895	2 524	2 577
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,4	-4,9	1,3	8,7	11,2	-2,3	-6,3	—	1,1	3,1

<sup>1)</sup> 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 eläkevelvoitteen täyttämisestä johtuva 3 milj. euron tappio liittyen Suomen etuusohjaisen 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.

- UPM Biochemicals osti saksalaisen SunCoal Industries -yhtiön

## Tulos

### Q3 2023 verrattuna Q3 2022

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 1 (-6) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 18 (16) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 17 (22) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden myyntihinnat laskivat.

### Q3 2023 verrattuna Q2 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 1 (-8) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 18 (17) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 17 (25) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden toimitusmäärät nousivat UPM Lappeenrannan biojalostamon vertailuajanjaksolla olleen suunnitellun seisokin johdosta.

### Tammi–syyskuu 2023 verrattuna tammi–syyskuuhun 2022

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -7 (-6) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 53 (47) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 59 (52) miljoonaa euroa.

## Markkinaympäristö

- Kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden kysyntä Euroopassa jatkui pehmeänä vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä, mikä oli seurausta korkeista tuontimääristä Aasiasta.
- Kiinnostus biopohjaista MEG-materiaalia ja uusiutuvia toiminnallisia täyteaineita kohtaan Euroopassa jatkui vahvana vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä. Kuluttajien, brändinomistajien ja autojen laitevalmistajien suuri kiinnostus vastuullisempiin tuotteisiin tukee biopohjaisten glykolin ja uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden kysyntää.
- Biokomposiittien markkinakysyntä Euroopassa laski edelleen vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä. 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 kysyntää ajaa tarve tuoda markkinoille automatisoituja 3D -soluvalleja 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 2022 UPM:lle merkittäviin talouksiin vaikuttivat epätavallisen korkea inflaatio, energiakriisi erityisesti Euroopassa, nopeasti nousevat korot ja erilaiset toimitusketjun ja logistiikan pullonkaulat. Toimitusten pullonkaulat ja inflaatio alkoivat lieventyä vuoden loppua kohti, mikä johti epätavallisen suuren varastojen purkamiseen eri tuotearvokeijuissa. On epävarmaa, kuinka kauan varastojen purkaminen jatkuu, vaikuttaen useimpien UPM:n tuotteiden markkinakysyntää heikentävästi.

Taluskasvu on hidastunut monilla alueilla, kuten Euroopassa, ja siinä on edelleen epävarmuutta. Koska korkea inflaatio on vaikuttanut kuluttajien ostovoimaan ja korkotaso on noussut, on myös mahdollista, että monien kuluttajatuotteiden kysyntä on heikentynyt. Matalammassa kysyntätilanteessa on mahdollista, että paine yksikkökatteisiin kasvaisi, mikä vaikuttaisi UPM:n tulokseen.

Geopoliittiset jännitteet, mukaan lukien Venäjän sota Ukrainassa, viimeaikaiset konfliktit lähi-idässä ja jännitteet merkittävien talouksien, kuten Kiinan ja Yhdysvaltojen välillä, aiheuttavat edelleen merkittävää epävarmuutta toimintaympäristössä, mikä voi vaikuttaa taluskasvuun, inflaatioon ja globaaliin kauppaan.

Tiukat COVID-19-rajoitustoimet hidastivat Kiinan taloutta vuonna 2022. Koronarajoitusten poistamisen ansiosta Kiinan talous on elpymässä. Taluskasvun vahvuus ja kesto on edelleen epävarmaa, ja se on useiden tuote- ja raaka-ainemarkkinoiden tärkeä ajuri.

On mahdollista, että COVID-19:n uusi, vaarallisempi muunnos, tai jokin muu pandemia ilmaantuu uudelleen, mikä vaikuttaa maailmantalouteen ja toimintaympäristöön.

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

Hyvin tiukka energiamarkkinatilanne Euroopassa nosti UPM:n energiakustannuksia merkittävästi vuosina 2021–2022. UPM Energy-liiketoiminta-alueen vahva tuloskehitys vaimensi tätä vaikutusta konsernitasolla. Näin ei kuitenkaan aina välttämättä ole johtuen maantieteellisistä eroista UPM:n energianmyynnissä ja -ostoissa. Energiamarkkinat ovat tasaantuneet vuonna 2023, mutta aiheuttavat edelleen epävarmuutta sekä UPM:n energiaa kuluttavien liiketoimintojen energiakustannuksissa että UPM Energy-liiketoiminta-alueen tuotoissa. Epävarmojen energiakustannusten lisäksi Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa ja mahdolliset uudet tulevat pakotteet ja vastapakotteet voivat vaikuttaa joidenkin energiamuotojen, kuten maakaasun, saatavuuteen.

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

Monien hyödykkeiden hinnat nousivat merkittävästi maailmanlaajuisesti vuonna 2021 ja 2022. Tämä yhdistettynä mahdollisiin tarjonnan rajoituksiin saattaa edelleen nostaa UPM:n raaka-ainekustannuksia.

Maailman logistiikkaverkoston pullonkaulat voivat ilmaantua uudelleen ja tuoda haasteita UPM:n tuotteiden toimituksiin, raaka-aineiden hankintaan UPM:n liiketoiminnoille ja laitteiden toimittamiseen yhtiön investointihankkeisiin. Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa voi edelleen vaikuttaa logistiikkaketjuihin.

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

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 sähkötuotannon piti laitostoimitussopimuksen mukaan alkaa alun perin huhtikuun lopussa 2009. Valmistuminen on kuitenkin viivästynyt. TVO julkisti 20.4.2023 luovuttaneensa laitostoimittajalle vastaanottodokumentin. 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 sähkөөn ja velvollisuus vastata sähkötuotannosta aiheutuvista vuosikustannuksista määräytyy TVO:n yhtiöjärjestyksen mukaisesti.

Maaliskuussa 2018 TVO ilmoitti allekirjoittaneensa kattavan kokonaissovintosopimuksen 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 kokonaissovintosopimuksen ehtojen mukaan laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt sitoutuivat siihen, että OL3-projektin loppuunsaattamiseen tarkoitetut varat ovat riittävät, ja ne kattavat myös kaikki asianmukaiset takuukaudet. Tätä varten perustettiin Areva-yhtiöiden rahoittama rahastomekanismi turvaamaan OL3-projektin loppuunsaattamisesta aiheutuvien kustannusten kattamisen.

TVO ilmoitti osavuositarkastuksessaan Q2 2023, että vuonna 2018 sovitun viivekorvauksen loppuosa, noin 193 miljoonan euron maksu, kuitattiin maksetuksi Areva-yhtiöiden viimeisestä laitostoimitussopimuksen mukaisesta maksupostista toukokuussa 2023. Piikäaikaisissa 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 Q2 2023, että OL3-projektin kokonaisinvestointi oli yhteensä noin 5,8 miljardia euroa. OL3-investoinnista on siirretty käytön aikaiseen polttoaineeseen (vaihto-omaisuus) 250 miljoonaa euroa, kun OL3-laitosyksikkö siirtyi kaupalliseen käyttöön.

TVO:n ilmoituksen mukaan säännöllinen sähkötuotanto ja 1.5.2023 alkanut kaupallinen käyttö siirsivät vastuun OL3:sta TVO:lle. Laitostoimittajalla säilyy laitostoimitussopimuksen mukaiset vastuut takuuajalta 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.

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

26.4.2023 TVO ilmoitti, että S&P Global Ratings (S&P) nosti TVO:n piikäaikaisen luottoluokituksen tasolta "BB+" tasolle "BBB"

ja vahvisti tulevaisuudennäkymät vakaiaksi. TVO ilmoitti 4.5.2023, että Moody's Investors Service antoi TVO:lle pitkän aikavälin Baa3-luottoluokituksen ja TVO:n näkymät arvioitiin vakaiaksi. 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 uusiutuvista energialhteistä annetun lain (EEG) tulkintaan liittyvillä oikeudenkäynneillä koskien väitettyä EEG-pohjaisten lisämaksujen maksamista 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 tulokseen 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

Vastareaktion Venäjän Ukrainaa kohtaan tekemään hyökkäykseen Euroopan unioni, Yhdysvallat, Iso-Britannia sekä joukko muita valtioita ovat asettaneet laajoja pakotteita Venäjää, Donetskia ja Luhanskin kansantasavaltoja ja Zaporizhzhian ja Heronin 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. Konfliktin eskaloitumiseen on sisällynyt Venäjän laittomiin kansanäänestyksiin perustuva yritys ottaa haltuun neljä osittain miehitettyä aluetta Ukrainassa, Venäjän liikekannallepano, ydinuhkan esille nosto sekä Venäjältä Saksaan kaasua vievän putken räjäyttäminen Itämerellä. Nämä ovat lisänneet geopolittisia jännitteitä Venäjän ja useiden muiden maiden välillä ja johtaneet lisäpakotepaketteihin Venäjää vastaan.

### Maailmantalous

Vaikka pakotteet kohdistuvat ensisijaisesti Venäjän kykyyn rahoittaa sotilaallisia toimia Ukrainassa ja vaikka ne aiheuttavat taloudellisia ja poliittisia kustannuksia niistä vastuussa oleville henkilöille, taloudellinen ja geopolittinen epävarmuus ja inflaatio ovat kasvaneet eri puolilla maailmaa. Eri tuoteryhmiä koskevat tuontikiellot voivat rajoittaa raaka-aineiden saatavuutta ja nostaa kustannuksia ja läpimenoaikoja useissa toimitusketjuissa, jotka ovat jo olleet kasvavan paineen alla COVID-19-pandemian aikana. Vientikiellot vaikuttavat Venäjän markkinasta riippuvaisiin toimialoihin ja ohjaavat toimituksia ja palveluja muille markkinoille. Geopolittinen epävarmuus vaikuttaa polttoaineen hintoihin. Venäjän Ukrainaan tekemän hyökkäyksen sekä Venäjän energiasektoria koskevien pakotteiden ja Venäjän kaasun ja sähkötoimitusten vastatoimien takia energian hintatasot ja volatiliiteetti kasvoivat vuonna 2022 erityisesti Euroopassa.

### Vaikutus UPM:n liiketoimintoihin

EU on asettanut tuonti- ja vientikieltoja useille metsäteollisuuden tuotealueille, EU:iin saapumiseen liittyviä kieltoja venäläisille liikennetoimijoille sekä pakotteita useita venäläisiä pankkeja vastaan. Kansainvälisen kaupankäynnin, ostojen ja maksuliikenteen häiriöt venäläisten vastapuolten kanssa ovat väistämättömiä. EU on määrännyt myös rajoitteita Venäjän mereltä pumppaamalle raakaöljylle sekä tietyille öljyjaloille ja öljyn kuljetuspalveluille ja asetti joulukuussa 2022 venäläisöljyn hintakatoksi 60 dollaria barreilta. Venäjä on asettanut myös lain, joka estää ei-venäläisiä yhtiöitä kotiuttamaan osingot ja velan maksut ja on aiheuttanut erimielisyyksiä asiakasmaksujen keräämisessä Venäjältä. Lisäksi Venäjä on rajoittanut tai

keskeyttänyt maakaasun tai sähkön toimituksia Venäjältä. Rajoitukset ovat vaikuttaneet useisiin Euroopan maihin, joissa UPM:llä on tuotantoa, ja nostaneet sähkön ja kaasun hintaa. Ennennäkemätön energiatuurihintojen nousu on vaikuttanut energiasuorausten rahavirtoihin ja sitoo väliaikaisesti likviditeettiä. EU:n energiaministerit hyväksyivät myös uuden väliaikaisen lain (voimassa 1.12.2022–30.6.2023) sähkön käytön alentamisesta, sähköntuottajien tuottojen ylärajasta ja pakollisista solidaarista tuista fossiilisten polttoaineiden liiketoiminnoista. Suomen eduskunta on hyväksynyt lain sähköalan väliaikaisesta voittoverosta, jota on yleisemmin kutsuttu windfall-veroksi. Väliaikainen lisävero olisi 30 % suomalaisten yritysten sähköliiketoiminnan nettotuloksesta siltä osin, kun se ylittää sähköliiketoimintaan sitoutuneen oman pääoman määrälle lasketun 10 % vuosituoton tuloskaudella 2023. Voittoveron veropohjassa ei huomioida konsernin sisäisen sähköliiketoiminnan tuottamaa voittoa, ja osa-omisteisten energiayhtiöiden omistukset ovat osittain huomioitavissa oman pääoman määräyksessä. Veron vaikutukset riippuvat vuoden 2023 tuloksesta. Keskeiset metsäsertifiointiorganisaatiot, kuten FSC™ ja PEFC, ovat myös sulkeneet venäläisen ja valkovenäläisen puun sertifiointijärjestelmiensä ulkopuolelle.

UPM:n liiketoiminnat ovat keskeyttäneet toimitukset Venäjältä sekä puun ostamisen Venäjällä ja Venäjältä. UPM on saanut päätökseen liiketoimintojensa poistumisen Venäjältä myymällä kaikki Venäjän toimintonsa, mukaan lukien Chudovon vaneritehtaan. Vuonna 2022 Venäjän ja Ukrainan yhteensä osuus UPM:n liikevaihdosta oli alle 1 % (2,3 %). Konsernin varoista oli Venäjällä alle prosentti, ja 3 % (alle 10 %) yhtiön puunhankinnasta Suomeen tapahtui Venäjältä.

### Sopeutuminen eri skenaarioihin

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

## Osakkeet

Vuoden 2023 tammi–syyskuussa UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörssissä oli yhteensä 6 742 (7 407) 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 30.9.2023 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

30.9.2023 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 kolmannen 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, lokakuun 24. päivänä 2023

**UPM-Kymmene Oyj**  
Hallitus

# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q3/2023	Q3/2022	Q1-Q3/2023	Q1-Q3/2022	Q1-Q4/2022
<b>Liikevaihto</b> (Liite 3)	2 584	3 420	7 929	8 489	11 720
Liiketoiminnan muut tuotot	84	47	188	162	231
Liiketoiminnan kulut	-2 427	-2 572	-7 185	-6 949	-9 470
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-5	-3	-27	0	12
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	2	-1	3	4
Poistot ja arvonalentumiset	-265	-112	-507	-406	-522
<b>Liikevoitto (-tappio)</b>	-29	781	398	1 299	1 974
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	1	4	-71	39	25
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-24	-19	-43	-33	-55
<b>Voitto (tappio) ennen veroja</b>	-52	766	284	1 306	1 944
Tuloverot	24	-143	-51	-253	-388
<b>Kauden voitto (tappio)</b>	-28	622	233	1 053	1 556
<b>Jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	-26	611	228	1 028	1 526
Määräysvallattomille omistajille	-2	11	4	25	31
	-28	622	233	1 053	1 556
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	-0,05	1,15	0,43	1,93	2,86
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	-0,05	1,15	0,43	1,93	2,86

## Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q3/2023	Q3/2022	Q1-Q3/2023	Q1-Q3/2022	Q1-Q4/2022
<b>Kauden voitto (tappio)</b>	-28	622	233	1 053	1 556
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>					
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>					
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	3	35	29	331	192
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	-74	349	-1 179	893	1 051
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>					
Muuntoerot	126	272	74	630	150
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-4	-16	1	-40	-15
Rahavirran suojaukset	77	-289	582	-1 023	-531
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	129	351	-493	791	847
<b>Kauden laaja tulos</b>	101	973	-260	1 844	2 403
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	93	944	-268	1 780	2 358
Määräysvallattomille omistajille	7	29	7	65	45
	101	973	-260	1 844	2 403

## Konsernin tase

MILJ. EUROA	30.9.2023	30.9.2022	31.12.2022
<b>VARAT</b>			
Liikearvo	287	292	282
Muut aineettomat hyödykkeet	734	549	553
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	7 182	6 762	6 733
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	690	690	713
Metsävarat	2 453	2 499	2 442
Energiaosakkeet (Liite 5)	2 458	3 489	3 652
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	55	82	70
Laskennalliset verosaamiset	401	627	485
Etuspohjaiset eläkevarat, netto	1	63	1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	25	29	27
Muut pitkäaikaiset varat	30	19	20
<b>Pitkäaikaiset varat</b>	<b>14 314</b>	<b>15 101</b>	<b>14 977</b>
Vaihto-omaisuus	2 002	2 187	2 289
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 856	3 185	2 696
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	82	138	118
Tuloverosaamiset	46	66	61
Rahavarat	773	1 591	2 067
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	<b>4 759</b>	<b>7 166</b>	<b>7 230</b>
Myytävänä oleviksi luokitellut varat (Liite 9)	37	8	—
<b>Varat</b>	<b>19 110</b>	<b>22 274</b>	<b>22 207</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerorahasto	522	878	449
Muut rahastot	1 865	1 808	2 460
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	6 878	7 075	7 433
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>11 425</b>	<b>11 921</b>	<b>12 502</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>383</b>	<b>378</b>	<b>376</b>
<b>Oma pääoma</b>	<b>11 809</b>	<b>12 299</b>	<b>12 879</b>
Laskennalliset verovelat	642	718	636
Etuspohjaiset eläkevelat, netto	445	399	527
Varaukset (Liite 8)	282	123	134
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 090	5 234	4 476
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	189	125	103
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	<b>4 650</b>	<b>6 598</b>	<b>5 876</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	271	520	558
Ostovelat ja muut velat	2 237	2 499	2 720
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	59	286	102
Tuloverovelat	46	73	73
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>2 614</b>	<b>3 377</b>	<b>3 452</b>
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat (Liite 9)	38	—	—
<b>Velat</b>	<b>7 302</b>	<b>9 975</b>	<b>9 329</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>	<b>19 110</b>	<b>22 274</b>	<b>22 207</b>



## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

MILJ. EUROA	OSAKE- PÄÄOMA	OMAT OSAKKEET	MUUNTO- ERO- RAHASTO	MUUT RAHASTOT	SIOJITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTYNEET VOITTO- VARAT	EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS- VALLATTO- MIEN OMISTAJIEN OSUUS	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
<b>Oma pääoma 1.1.2023</b>	890	-2	449	2 460	1 273	7 433	12 502	376	12 879
Kauden voitto	—	—	—	—	—	228	228	4	233
Muuntoerot	—	—	72	—	—	—	72	2	74
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	58	—	—	58	—	58
Rahavirran suojaukset - siirretty käyttöomaisuuteen	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	524	—	—	524	—	524
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	1	—	—	—	1	—	1
Energiasakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-1 178	—	-1	-1 179	—	-1 179
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	29	29	—	29
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	73	-596	—	256	-268	7	-260
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	2	—	-11	-9	—	-9
Osingonjako	—	—	—	—	—	-800	-800	-37	-837
Muut	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	36	36
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	2	—	-811	-809	—	-809
<b>Oma pääoma 30.9.2023</b>	890	-2	522	1 865	1 273	6 878	11 425	383	11 809
<b>Oma pääoma 1.1.2022</b>	890	-2	329	1 938	1 273	6 419	10 846	261	11 106
Kauden voitto	—	—	—	—	—	1 028	1 028	25	1 053
Muuntoerot	—	—	589	—	—	—	589	41	630
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	271	—	—	271	—	271
Rahavirran suojaukset - siirretty käyttöomaisuuteen	—	—	—	18	—	—	18	2	20
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-1 310	—	—	-1 310	-4	-1 313
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-40	—	—	—	-40	—	-40
Energiasakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	892	—	1	893	—	893
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	331	331	—	331
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	549	-129	—	1 360	1 780	65	1 844
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	-10	-11	—	-11
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	-30	-723
Muut	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	83	83
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	—	—	-704	-704	53	-652
<b>Oma pääoma 30.9.2022</b>	890	-2	878	1 808	1 273	7 075	11 921	378	12 299

## Konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q3/2023	Q3/2022	Q1- Q3/2023	Q1- Q3/2022	Q1- Q4/2022
<b>Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta</b>					
Kauden voitto (tappio)	-28	622	233	1 053	1 556
Oikaisut <sup>1)</sup>	497	-112	1 544	-649	35
Saadut korot	8	1	25	2	8
Maksetut korot	-9	-3	-70	-25	-43
Saadut osingot	0	0	1	2	3
Muut rahoituserät, netto	-8	-16	-37	-35	-52
Maksetut tuloverot	18	-112	-128	-184	-313
Käyttöpääoman muutos	163	-582	245	-1 233	-687
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>641</b>	<b>-201</b>	<b>1 814</b>	<b>-1 068</b>	<b>508</b>
<b>Investoinneista kertynyt rahavirta</b>					
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-286	-344	-854	-995	-1 398
Metsävarojen lisäykset	-12	-14	-40	-67	-79
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-20	-138	-20	-138	-138
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	1	4	7	27	41
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	3	2	8	3	7
Liiketoimintojen ja tytäryritysten luovutukset ja saadut ennakkomaksut	0	0	1	15	15
Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeiden luovutukset	0	0	0	0	11
Energiasakkeiden luovutukset	0	0	0	2	2
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	0	0	10	-47	-47
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	-2	1	-6	1	3
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-318</b>	<b>-490</b>	<b>-895</b>	<b>-1 200</b>	<b>-1 585</b>
<b>Rahoituksesta kertynyt rahavirta</b>					
Pitkäaikaisten velkojen nostot	0	1 664	100	3 015	4 402
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-100	-433	-1 503	-436	-2 550
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-27	-24	-75	-67	-91
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-194	109	-315	398	439
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	-4	6	-1	18	20
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	0	0	-400	-693	-693
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	0	0	-36	-27	-27
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	13	25	37	83	97
Sijoitusrahastojen muutokset	0	0	0	99	99
Muut rahoituksen rahavirrat	-3	-4	-8	-7	-9
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-315</b>	<b>1 345</b>	<b>-2 201</b>	<b>2 383</b>	<b>1 687</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>8</b>	<b>654</b>	<b>-1 283</b>	<b>115</b>	<b>610</b>
Rahavarat kauden alussa	768	938	2 067	1 460	1 460
Rahavarojen muuntoerot	-3	-1	-10	16	-3
Rahavarojen muutos	8	654	-1 283	115	610
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>773</b>	<b>1 591</b>	<b>773</b>	<b>1 591</b>	<b>2 067</b>

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

MILJ. EUROA	Q3/2023	Q3/2022	Q1- Q3/2023	Q1- Q3/2022	Q1- Q4/2022
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	5	3	27	0	-12
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	-2	1	-3	-4
Poistot ja arvonalentumiset	265	112	507	406	522
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-3	-2	-1	-23	-35
Rahoitustuotot ja -kulut	23	15	114	-7	30
Tuloverot	-24	143	51	253	388
Käytetyt varaukset	-9	-4	-16	-36	-52
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	130	4	173	-7	7
Muut oikaisut <sup>2)</sup>	110	-382	689	-1 232	-808
<b>Yhteensä</b>	<b>497</b>	<b>-112</b>	<b>1 544</b>	<b>-649</b>	<b>35</b>

<sup>2)</sup> 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-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin eivätkä ne välttämättä ole vertailukelpoisia muiden yhtiöiden käyttämien samankaltaisesti nimettyjen erien kanssa.

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

#### **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	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1- Q3/23	Q1- Q3/22	Q1- Q4/22
<b>Liikevaihto</b>										
UPM Fibres	817	764	683	850	866	584	404	2 263	1 854	2 704
UPM Energy	142	134	159	193	244	154	143	435	540	734
UPM Raflatac	367	357	395	479	573	479	451	1 118	1 503	1 982
UPM Specialty Papers	357	349	404	441	502	357	377	1 111	1 236	1 677
UPM Communication Papers	807	909	1 083	1 419	1 428	1 017	1 001	2 799	3 447	4 866
UPM Plywood	96	117	118	104	127	143	164	331	434	539
Muu toiminta	251	158	200	218	236	110	70	610	416	634
Sisäinen liikevaihto	-251	-229	-255	-472	-557	-286	-102	-735	-944	-1 416
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-1	-1	1	-1	1	4	-1	-2	3	2
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 584</b>	<b>2 558</b>	<b>2 787</b>	<b>3 231</b>	<b>3 420</b>	<b>2 562</b>	<b>2 507</b>	<b>7 929</b>	<b>8 489</b>	<b>11 720</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>										
UPM Fibres	69	42	188	213	313	139	78	299	530	743
UPM Energy	32	30	82	102	147	75	65	144	286	388
UPM Raflatac	43	36	30	42	89	72	49	110	209	251
UPM Specialty Papers	55	22	24	62	81	50	38	101	168	230
UPM Communication Papers	119	101	105	276	170	145	106	325	421	697
UPM Plywood	14	28	23	17	29	37	50	64	116	133
Muu toiminta	36	-16	21	66	90	4	-34	40	59	126
Eliminoinnit ja täsmäytykset	7	12	5	-19	-24	-15	27	24	-12	-31
<b>Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä</b>	<b>376</b>	<b>255</b>	<b>477</b>	<b>759</b>	<b>894</b>	<b>506</b>	<b>377</b>	<b>1 108</b>	<b>1 777</b>	<b>2 536</b>
<b>Liikevoitto</b>										
UPM Fibres	-18	-24	134	177	271	32	37	92	340	517
UPM Energy	30	31	80	100	145	73	63	142	281	381
UPM Raflatac	13	23	19	31	77	61	33	55	172	203
UPM Specialty Papers	37	4	5	44	60	30	19	46	109	153
UPM Communication Papers	-127	67	49	258	149	139	86	-10	373	631
UPM Plywood	9	21	12	5	26	33	-20	42	39	44
Muu toiminta	25	-35	8	65	74	-14	-61	-1	-1	64
Eliminoinnit ja täsmäytykset	2	21	10	-5	-20	-19	27	33	-13	-18
<b>Liikevoitto, yhteensä</b>	<b>-29</b>	<b>108</b>	<b>318</b>	<b>675</b>	<b>781</b>	<b>335</b>	<b>183</b>	<b>398</b>	<b>1 299</b>	<b>1 974</b>
% liikevaihdosta	-1,1	4,2	11,4	20,9	22,8	13,1	7,3	5,0	15,3	16,8
<b>Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät</b>										
UPM Fibres	—	—	—	7	—	-60	—	—	-60	-53
UPM Energy	—	3	—	—	—	—	—	3	—	—
UPM Raflatac	-19	-3	-1	-1	-2	-2	-7	-23	-11	-11
UPM Specialty Papers	—	—	—	—	—	—	—	—	-1	—
UPM Communication Papers	-223	-13	-36	1	-2	13	—	-272	11	12
UPM Plywood	—	-1	-5	-6	3	1	-63	-7	-60	-65
Muu toiminta	-1	—	-1	6	—	1	-23	-1	-23	-16
Eliminoinnit ja täsmäytykset <sup>1)</sup>	-5	8	5	14	3	-4	—	8	-1	13
<b>Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>-249</b>	<b>-5</b>	<b>-38</b>	<b>22</b>	<b>2</b>	<b>-52</b>	<b>-94</b>	<b>-292</b>	<b>-144</b>	<b>-122</b>
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>										
UPM Fibres	-18	-24	134	170	271	92	37	92	399	570
UPM Energy	30	28	80	100	145	73	63	139	281	381
UPM Raflatac	33	26	20	32	79	63	40	78	182	214
UPM Specialty Papers	37	4	5	44	60	30	19	46	109	153
UPM Communication Papers	96	80	85	256	151	126	86	262	363	619
UPM Plywood	9	22	17	11	23	32	43	49	99	109
Muu toiminta	26	-35	9	59	74	-14	-38	0	21	81
Eliminoinnit ja täsmäytykset	7	12	5	-19	-24	-15	27	24	-12	-31
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä</b>	<b>220</b>	<b>114</b>	<b>356</b>	<b>653</b>	<b>779</b>	<b>387</b>	<b>277</b>	<b>689</b>	<b>1 443</b>	<b>2 096</b>
% liikevaihdosta	8,5	4,5	12,8	20,2	22,8	15,1	11,0	8,7	17,0	17,9

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



## Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät

Tietyt varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat liiketapahtumat tai rahavirtaan vaikuttamattomat arvostuserät, joilla on merkittävä vaikutus kauden tuloslaskelmaan, esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä, mikä auttaa kuvaamaan liiketoimintojen taloudellista kehitystä ja parantaa vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vuoden 2023 rakennejärjestelykulut liittyvät UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen Saksassa, UPM Raflatac Nancy tehtaan uudelleenjärjestelyihin Ranskassa, UPM Schongauin tehtaan paperikone ö:n sulkemiseen Saksassa, Steyrermühlin tehdasalueen suunniteltuun 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 Plattlingin 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	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1- Q3/23	Q1- Q3/22	Q1- Q4/22
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	149	77	281	489	629	329	232	507	1 190	1 679
<b>Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät</b>										
Arvonalentumiset	-113	-2	-1	5	7	4	-95	-116	-84	-80
Rakennejärjestelyt	-132	-15	-37	-15	-6	5	0	-184	-1	-15
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohtannaisten käyvän arvon muutokset	-5	8	5	14	3	-4	0	8	-1	13
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	2	3	-6	13	2	18	1	0	21	34
Muut erät	0	0	0	5	-5	-74	0	0	-79	-74
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa</b>	<b>-249</b>	<b>-5</b>	<b>-38</b>	<b>22</b>	<b>2</b>	<b>-52</b>	<b>-94</b>	<b>-292</b>	<b>-144</b>	<b>-122</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	1	1	-67	0	0	0	—	-65	0	0
Verovaraukset	0	0	0	0	-10	0	0	0	-10	-10
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	71	4	8	-8	1	15	1	83	17	9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	71	4	8	-8	-9	15	1	83	7	-1
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-177</b>	<b>0</b>	<b>-97</b>	<b>14</b>	<b>-7</b>	<b>-37</b>	<b>-93</b>	<b>-274</b>	<b>-137</b>	<b>-122</b>
<b>Kauden voitto (tappio)</b>	<b>-28</b>	<b>77</b>	<b>183</b>	<b>503</b>	<b>622</b>	<b>292</b>	<b>139</b>	<b>233</b>	<b>1 053</b>	<b>1 556</b>

## 3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q3/2023	Q3/2022	Q1-Q3/2023	Q1-Q3/2022	Q1-Q4/2022
Milj. euroa						
UPM Fibres	UPM Pulp UPM Timber	673	609	1 833	1 446	2 052
UPM Energy	UPM Energy	101	67	330	276	343
UPM Raflatac	UPM Raflatac	367	573	1 118	1 503	1 981
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	311	420	972	1 052	1 423
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	801	1 403	2 778	3 391	4 792
UPM Plywood	UPM Plywood	91	122	315	419	518
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biofuels UPM Biochemicals UPM Biomedicals UPM Biocomposites	242	225	586	399	608
Eliminoinnit ja täsmäytykset		-1	1	-2	3	2
<b>Yhteensä</b>		<b>2 584</b>	<b>3 420</b>	<b>7 929</b>	<b>8 489</b>	<b>11 720</b>

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 biomassa (tukit, kuitupuuhake, 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-Q3/2023	Q1-Q3/2022	Q1-Q4/2022
Kirjanpitoarvo kauden alussa	6 733	5 569	5 569
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin, netto	-21	—	0
Investoinnit	928	1 004	1 366
Yrityshankinnat	1	56	56
Vähennykset	-1	-4	-9
Poistot	-303	-267	-357
Arvon alentumiset	-16	-56	-54
Arvon alentumisten peruutukset	0	1	1
Muuntoerot ja muut muutokset	-140	459	160
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>7 182</b>	<b>6 762</b>	<b>6 733</b>

Vuoden 2023 tammi–syyskuun sekä vuoden 2022 investoinnit liittyvät pääasiassa uuden sellutehtaan rakentamiseen Uruguayssa sekä uuden biojalostamon rakentamiseen Saksassa. Vuoden 2022 yrityshankinnat liittyvät AMC:n hankintaan. Vuoden 2023

arvon alentumiset liittyvät pääosin UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen Saksassa ja vuoden 2022 arvon alentumiset liittyvät sellaisiin hyödykkeisiin, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa.

## 5 Rahoitusvarat ja -velat

### Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

MILJ. EUROA	30.9.2023				30.9.2022				31.12.2022			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat</b>												
Sijoitusrahastot	—	1	—	1	—	1	—	1	—	1	—	1
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	16	—	16	—	33	—	33	—	17	—	17
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	4	101	—	105	2	174	—	176	12	150	—	162
Energiaosakkeet	—	—	2 458	2 458	—	—	3 489	3 489	—	—	3 652	3 652
<b>Yhteensä</b>	<b>4</b>	<b>118</b>	<b>2 458</b>	<b>2 580</b>	<b>2</b>	<b>208</b>	<b>3 489</b>	<b>3 699</b>	<b>12</b>	<b>168</b>	<b>3 652</b>	<b>3 832</b>
<b>Rahoitusvelat</b>												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	65	—	65	—	62	—	62	—	37	—	37
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	3	167	—	170	75	336	—	411	46	192	—	238
<b>Yhteensä</b>	<b>3</b>	<b>231</b>	<b>—</b>	<b>235</b>	<b>75</b>	<b>398</b>	<b>—</b>	<b>474</b>	<b>46</b>	<b>229</b>	<b>—</b>	<b>275</b>

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

Tasolle 2 kuuluvien johdannaisten arvostamisessa käytetään seuraavia arvostusmenetelmiä:  
Korkoterminisopimusten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinakorkoihin. Valuuttatermiinien käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivänä voimassa olevien sopimusten mukaisiin termiinkursseihin.  
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-Q3/2023	Q1-Q3/2022	Q1-Q4/2022
Kirjanpitoarvo kauden alussa	3 652	2 579	2 579
Vähennykset	0	-2	-2
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	-1 194	912	1 074
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>2 458</b>	<b>3 489</b>	<b>3 652</b>

UPM Energy -liiketoiminta-alueen energiaosakkeiden (Pohjolan Voima Oy:n A-, B-, B2-, C-, C2-, M- ja V-osakkeet, Kemijoki Oy:n osakkeet ja Länsi-Suomen Voima Oy:n osakkeet) käyvän arvon määrittely perustuu diskontatun rahavirran malliin. Konsernin arvio sähkön hinnasta perustuu sähkön tulevaisuuden futuurihintoihin sekä simulointiin Suomen aluehinnasta. Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 330 (390 vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä) miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin.

Mallissa käytetty 8,12 %:n (7,69 % vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä) diskonttauskorko on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta.

Diskonttaustekijässä 0,5 prosenttiyksikön nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 230 (190 vuoden 2022 kolmannella 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 termiinihintojen laskusta.

## Jaksotettuun hankintamenoön arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

MILJ. EUROA	30.9.2023	30.9.2023	30.9.2022	30.9.2022	31.12.2022	31.12.2022
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	1 973	1 812	2 012	1 812	1 974	1 813
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaissopimuksia ja vuokratvelkoja	364	378	2 515	2 529	1 783	1 795
<b>Yhteensä</b>	<b>2 338</b>	<b>2 190</b>	<b>4 528</b>	<b>4 341</b>	<b>3 756</b>	<b>3 607</b>

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

## 6 Vastuusitoumukset

MILJ. EUROA	30.9.2023	30.9.2022	31.12.2022
<b>Muiden puolesta</b>			
Takaukset	—	3	2
<b>Muut vastuusitoumukset</b>			
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	3	2	2
Muut vastuusitoumukset	225	220	219
<b>Yhteensä</b>	<b>228</b>	<b>225</b>	<b>223</b>

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän jälkeen, ovat 30.9.2023 169 miljoonaa euroa (245 miljoonaa euroa 31.12.2022) ja ne liittyvät pääasiassa

rautatiepalvelusopimukseen Uruguayssa sekä tuotantohyödykkeiden ja jätevesien käsittelyä koskeviin vuokrasopimuksiin Leunassa, Saksassa.

## Investointisitoumukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖN-OTTO	KOKONAIS-KUSTANNUKSET	31.12.2022 MENNESSÄ	Q1-Q3/2023	30.9.2023 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	Q4 2024	1 180	493	218	469
Tehtaan kehittäminen / Plywood Joensuu	Q3 2023	10	5	4	1

## 7 Johdannaissopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	30.9.2023	30.9.2022	31.12.2022
Korkofutuurit	1 401	1 656	1 969
Koronvaihtosopimukset	1 104	1 135	1 102
Valuuttatermiinisopimukset	3 301	3 899	3 913
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	—	—	—
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	—	—	—
Valuuttanvaihtosopimukset	133	149	149
Hyödykejohdannaiset	473	3 469	1 744

## 8 Varaukset

MILJ. EUROA	RAKENNE- JÄRJESTELY- VARAUKSET	HENKILÖSTÖ- KULUVARAUKSET	YMPÄRISTÖ- KULUVARAUKSET	PÄÄSTÖOIKEUS- VARAUKSET	MUUT VARAUKSET	YHTEENSÄ
<b>Varaukset 1.1.2023</b>	14	22	29	53	15	134
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	40	132	0	57	4	234
Käytetyt varaukset	-3	-10	-1	-65	-1	-81
Käyttämättömien varausten peruutukset	-1	-2	-1	-1	0	-5
Siirrot erien välillä	-1	0	1	0	0	0
<b>Varaukset 30.9.2023</b>	49	143	28	45	18	282

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

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

Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat 30.9.2023 liittyvät kesäkuussa 2022 julkistettuun sopimukseen myydä 100% itävaltalaisen tytäryhtiön UPM-Kymmene Austria GmbH:n osakkeista HEINZEL GROUPille. Kauppa käsittää Steyrmühlin tehdasalueen sekä Steyrmühlin sahan

liiketoiminnot. UPM Communication Papers lopetti sanomalehtipaperin tuotannon Steyrmühlin paperitehtaalla kesäkuussa 2023. Myytävänä oleviksi luokitellut varat 30.9.2022 liittyvät sijoituksiin osakkuusyhtiö Encore Ympäristöpalvelut Oy:ssä.

## 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-syyskuun 2023 liikevaihto olisi ollut 7 930 miljoonaa euroa, ja kauden voitto 232 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 yhteenveto luovutetusta vastikkeesta, hankituista nettovaroista sekä liikearvosta:

MILJ. EUROA	
Rahavarat	21
Jaksotettu vastike	1
<b>Luovutettu vastike yhteensä</b>	<b>22</b>

MILJ. EUROA	31.7.2023
Muut aineettomat hyödykkeet	22
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1
Rahavarat	1
<b>Varat</b>	<b>25</b>

Laskennalliset verovelat	5
Varaukset	0
Pitkäaikaiset korolliset velat	0
Ostovelat ja muut velat	1
<b>Velat</b>	<b>7</b>

Yksilöitävissä oleva nettovarallisuus yhteensä	17
<b>Hankinnasta johtuva liikearvo</b>	<b>5</b>



## Vaihtoehtoiset tunnusluvut

### Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1- Q3/23	Q1- Q3/22	Q1- Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	2 584	2 558	2 787	3 231	3 420	2 562	2 507	7 929	8 489	11 720
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	376	255	477	759	894	506	377	1 108	1 777	2 536
% liikevaihdosta	14,6	10,0	17,1	23,5	26,1	19,7	15,0	14,0	20,9	21,6
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	220	114	356	653	779	387	277	689	1 443	2 096
% liikevaihdosta	8,5	4,5	12,8	20,2	22,8	15,1	11,0	8,7	17,0	17,9
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	196	101	344	616	764	413	273	641	1 449	2 066
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	15 246	15 900	17 196	17 983	16 845	14 738	13 799	16 542	15 905	15 836
Vertailukelpoinen ROCE, %	6,0	3,1	8,4	14,5	18,6	11,5	8,5	5,7	12,6	13,6
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	149	77	281	489	629	329	232	507	1 190	1 679
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	11 751	12 290	12 883	12 589	11 799	11 167	11 071	12 344	11 703	11 992
Vertailukelpoinen ROE, %	5,1	2,5	8,7	15,5	21,3	11,8	8,4	5,5	13,6	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	0,28	0,15	0,51	0,91	1,16	0,60	0,42	0,94	2,18	3,09
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-249	-5	-38	22	2	-52	-94	-292	-144	-122
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	1	1	-67	—	—	—	—	-65	—	—
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	71	4	8	-8	-9	15	1	83	7	-1
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	641	459	714	1 576	-201	-879	12	1 814	-1 068	508
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	1,20	0,86	1,34	2,95	-0,38	-1,65	0,02	3,40	-2,00	0,95
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 363	2 557	2 167	2 374	3 133	2 688	837	2 363	3 133	2 374
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	1,27	1,07	0,82	0,94	1,39	1,42	0,46	1,27	1,39	0,94
Velkaantumisaste, %	20	22	17	18	25	24	8	20	25	18
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	21,42	21,24	23,42	23,44	22,35	20,57	20,11	21,42	22,35	23,44
Investoinnit, milj. euroa	196	482	270	445	495	360	256	948	1 111	1 555
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	169	482	270	445	338	359	256	920	954	1 399
Omavaraisuusaste, %	61,9	61,0	64,4	58,1	55,3	58,4	61,3	61,9	55,3	58,1
Henkilöstö kauden lopussa	16 831	17 571	16 985	17 236	17 289	17 601	16 843	16 831	17 289	17 236

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

## Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1- Q3/23	Q1- Q3/22	Q1- Q4/22
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>										
Arvon alentumiset	-113	-2	-1	5	7	4	-95	-116	-84	-80
Rakennearjestykset	-132	-15	-37	-15	-6	5	0	-184	-1	-15
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-5	8	5	14	3	-4	0	8	-1	13
Pitkäaikaisen varojen myyntivoitot ja tappiot	2	3	-6	13	2	18	1	0	21	34
Muut erät	0	0	0	5	-5	-74	0	0	-79	-74
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa</b>	<b>-249</b>	<b>-5</b>	<b>-38</b>	<b>22</b>	<b>2</b>	<b>-52</b>	<b>-94</b>	<b>-292</b>	<b>-144</b>	<b>-122</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä	1	1	-67	0	0	0	0	-65	0	0
Verovaraukset	0	0	0	0	-10	0	0	0	-10	-10
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	71	4	8	-8	1	15	1	83	17	9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	71	4	8	-8	-9	15	1	83	7	-1
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-177</b>	<b>0</b>	<b>-97</b>	<b>14</b>	<b>-7</b>	<b>-37</b>	<b>-93</b>	<b>-274</b>	<b>-137</b>	<b>-122</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>										
Liikevoitto (-tappio)	-29	108	318	675	781	335	183	398	1 299	1 974
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	152	125	114	119	114	113	111	391	338	457
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	5	16	5	-12	3	8	-12	27	0	-12
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	0	1	-1	-2	-2	1	1	-3	-4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	249	5	38	-22	-2	52	94	292	144	122
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	<b>376</b>	<b>255</b>	<b>477</b>	<b>759</b>	<b>894</b>	<b>506</b>	<b>377</b>	<b>1 108</b>	<b>1 777</b>	<b>2 536</b>
% liikevaihdosta	14,6	10,0	17,1	23,5	26,1	19,7	15,0	14,0	20,9	21,6
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>										
Liikevoitto (-tappio)	-29	108	318	675	781	335	183	398	1 299	1 974
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	249	5	38	-22	-2	52	94	292	144	122
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>	<b>220</b>	<b>114</b>	<b>356</b>	<b>653</b>	<b>779</b>	<b>387</b>	<b>277</b>	<b>689</b>	<b>1 443</b>	<b>2 096</b>
% liikevaihdosta	8,5	4,5	12,8	20,2	22,8	15,1	11,0	8,7	17,0	17,9
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>										
Voitto (tappio) ennen veroja	-52	96	239	638	766	361	179	284	1 306	1 944
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	249	5	38	-22	-2	52	94	292	144	122
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä	-1	-1	67	—	—	—	—	65	—	—
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>	<b>196</b>	<b>101</b>	<b>344</b>	<b>616</b>	<b>764</b>	<b>413</b>	<b>273</b>	<b>641</b>	<b>1 449</b>	<b>2 066</b>
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>										
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	196	101	344	616	764	413	273	641	1 449	2 066
Korko- ja muut rahoituskulut	33	22	17	34	20	9	21	72	50	85
	229	123	361	651	784	422	294	713	1 500	2 151
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	15 246	15 900	17 196	17 983	16 845	14 738	13 799	16 542	15 905	15 836
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>	<b>6,0</b>	<b>3,1</b>	<b>8,4</b>	<b>14,5</b>	<b>18,6</b>	<b>11,5</b>	<b>8,5</b>	<b>5,7</b>	<b>12,6</b>	<b>13,6</b>
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>										
Kauden voitto (tappio)	-28	77	183	503	622	292	139	233	1 053	1 556
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	177	—	97	-14	7	37	93	274	137	122
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	<b>149</b>	<b>77</b>	<b>281</b>	<b>489</b>	<b>629</b>	<b>329</b>	<b>232</b>	<b>507</b>	<b>1 190</b>	<b>1 679</b>
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>										
Vertailukelpoinen kauden voitto	149	77	281	489	629	329	232	507	1 190	1 679
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	2	1	-7	-5	-11	-9	-5	-4	-25	-31
	151	78	273	484	618	320	226	503	1 164	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
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>	<b>0,28</b>	<b>0,15</b>	<b>0,51</b>	<b>0,91</b>	<b>1,16</b>	<b>0,60</b>	<b>0,42</b>	<b>0,94</b>	<b>2,18</b>	<b>3,09</b>
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>										
Vertailukelpoinen kauden voitto	149	77	281	489	629	329	232	507	1 190	1 679
Oma pääoma, keskiarvo	11 751	12 290	12 883	12 589	11 799	11 167	11 071	12 344	11 703	11 992
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>	<b>5,1</b>	<b>2,5</b>	<b>8,7</b>	<b>15,5</b>	<b>21,3</b>	<b>11,8</b>	<b>8,4</b>	<b>5,5</b>	<b>13,6</b>	<b>14,0</b>
<b>Nettovelka</b>										
Pitkäaikaiset velat	3 090	3 176	3 098	4 476	5 234	3 940	2 534	3 090	5 234	4 476
Lyhytaikaiset velat	272	453	493	558	520	399	269	272	520	558
<b>Velat yhteensä</b>	<b>3 362</b>	<b>3 629</b>	<b>3 592</b>	<b>5 034</b>	<b>5 753</b>	<b>4 339</b>	<b>2 803</b>	<b>3 362</b>	<b>5 753</b>	<b>5 034</b>
Pitkäaikaiset korolliset varat	64	73	88	84	96	112	120	64	96	84
Rahavarat	773	768	1 016	2 067	1 591	938	1 342	773	1 591	2 067
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	162	231	321	510	934	601	504	162	934	510
<b>Korolliset varat yhteensä</b>	<b>999</b>	<b>1 072</b>	<b>1 424</b>	<b>2 660</b>	<b>2 620</b>	<b>1 650</b>	<b>1 966</b>	<b>999</b>	<b>2 620</b>	<b>2 660</b>
<b>Nettovelka</b>	<b>2 363</b>	<b>2 557</b>	<b>2 167</b>	<b>2 374</b>	<b>3 133</b>	<b>2 688</b>	<b>837</b>	<b>2 363</b>	<b>3 133</b>	<b>2 374</b>

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