

# LUOMME BIOTALOUTEEN PERUSTUVAA TULEVAISUUTTA

OSAVUOSIKATSAUS 1.1.-30.9.2022





# UPM osavuositarkastus Q3 2022:

UPM teki ennätysellisen osavuosituloksen – kaikki liiketoiminnot menestyivät erinomaisesti



## Q3 2022 lyhyesti

- Liikevaihto kasvoi 36 % ja oli 3 420 (Q3 2021: 2 523) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 84 % ja oli 779 (424) miljoonaa euroa eli 22,8 % (16,8 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli -201 (318) miljoonaa euroa, mihin vaikutti energiasuojausten rahavirta. Muilta osin liiketoiminnan rahavirta oli pääasiassa odotusten mukainen
- Energiamarkkinoiden hinnat nousivat jatkuvasti, mikä aiheutti lyhyen aikavälin rahavirtavaikutusta energiasuojauksista. Vastaavasti se luo UPM Energylle vahvaa tuloksentekopotentiaalia
- Myyntihinnat nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla ja ylittivät korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 5,2 miljardia euroa katsauskauden lopussa. UPM allekirjoitti 4,3 miljardin euron luottolimiitit vuoden kolmannen neljänneksen aikana
- Elokuussa EcoVadis nimesi vastuullisuusarvioinnissaan UPM:n korkeimmalle mahdolliselle Platinum-tasolle
- Syyskuussa UPM Raflatac sai AMC AG:n oston päätökseen
- Lokakuussa uusi selluterminaali Montevideon satamassa Uruguayssa vihittiin käyttöön

## Q1–Q3 2022 lyhyesti

- Liikevaihto kasvoi 19 % ja oli 8 489 (Q1–Q3 2021: 7 141) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 43 % ja oli 1 443 (1 010) miljoonaa euroa, mikä oli 17,0 % (14,1 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli -1 068 (844) miljoonaa euroa, mihin vaikutti energiasuojausten rahavirta hyvin poikkeuksellisessa energiamarkkinassa
- Nettovelka nousi 3 133 (667) miljoonaa euroon ja nettovelan suhde EBITDAan oli 1,39 (0,38). Merkittävä osa nettovelan lisäyksestä on väliaikaista johtuen energiasuojausten ja tulevaisuuden energiantuotannon rahavirtavaikutuksista
- UPM päätti keskeyttää toimitukset Venäjälle, puun ostamisen Venäjällä sekä UPM Chudovon vaneritehtaan toiminnan
- Lakko Suomessa vaikutti tuotanto- ja toimitusmääriin vuoden alkupuolella. Vaikutuksen arvioidaan olevan vähäinen koko vuoden tulokseen
- Huhtikuussa UPM ja Paperiliitto solmivat ensimmäistä kertaa liiketoimintakohtaiset työehtosopimukset
- Kesäkuussa UPM ilmoitti Steyrermühlin tehdasalueen myynnistä liävällällä kilpailukykyä turvaamiseksi ja sanomalehtipaperituotannon sopeuttamiseksi pitkän aikavälin markkinakehitykseen

## Tunnuslukuja

	Q3/2022	Q3/2021	Q2/2022	Q1–Q3/2022	Q1–Q3/2021	Q1–Q4/2021
Liikevaihto, milj. euroa	3 420	2 523	2 562	8 489	7 141	9 814
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	894	535	506	1 777	1 351	1 821
% liikevaihdosta	26,1	21,2	19,7	20,9	18,9	18,6
Liikevoitto, milj. euroa	781	564	335	1 299	1 147	1 562
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	779	424	387	1 443	1 010	1 471
% liikevaihdosta	22,8	16,8	15,1	17,0	14,1	15,0
Voitto ennen veroja, milj. euroa	766	558	361	1 306	1 128	1 548
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	764	418	413	1 449	991	1 457
Kauden voitto, milj. euroa	622	497	292	1 053	968	1 307
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	629	359	329	1 190	832	1 204
Tulos per osake (EPS), euroa	1,15	0,92	0,53	1,93	1,78	2,41
Vertailukelpoinen EPS, euroa	1,16	0,66	0,60	2,18	1,53	2,22
Oman pääoman tuotto (ROE), %	21,1	19,9	10,5	12,0	12,9	12,7
Vertailukelpoinen ROE, %	21,3	14,3	11,8	13,6	11,1	11,7
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	18,7	17,9	10,0	11,4	12,5	12,4
Vertailukelpoinen ROCE, %	18,6	13,4	11,5	12,6	11,0	11,7
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	-201	318	-879	-1 068	844	1 250
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	-0,38	0,60	-1,65	-2,00	1,58	2,34
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	22,35	19,08	20,57	22,35	19,08	20,34
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	18 052	13 039	15 637	18 052	13 039	13 759
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	3 133	667	2 688	3 133	667	647
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	1,39	0,38	1,42	1,39	0,38	0,35
Henkilöstö kauden lopussa	17 289	17 085	17 601	17 289	17 085	16 966

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

## Toimitusjohtaja Jussi Pesonen kommentoi Q3:n tulosta:

“UPM ylsi Q3:lla kaikkien aikojen osavuositulokseen.

Liiketoimintamallimme vahvuus näkyi selvästi siinä, että UPM Communication Papers, UPM Specialty Papers, UPM Raflatac, UPM Energy ja UPM Biofuels tekivät kaikki samanaikaisesti ennätystuloksen. Myös UPM Fibresin ja UPM Plywoodin tulokset olivat vahvat. Kaiken kaikkiaan kolmas vuosineljännes oli suuri menestys, kun otetaan huomioon erittäin epävarma ja epävakaata liiketoimintaympäristö.

Hyvä kysyntä jatkui useimmissa liiketoiminnoissa.

Myyntihinnat nousivat enemmän kuin muuttuvat kustannukset. Toimitusmäärämme normalisoituivat poikkeuksellisen ensimmäisen vuosipuoliskon jälkeen, ja toiminnan tehokkuus oli hyvällä tasolla. Merkittäviä riskejä ei toteutunut vuosineljänneksen aikana.

Liikevaihto kasvoi 36 % ja oli 3 420 (Q3 2021: 2 523) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 84 % ja oli 779 (424) miljoonaa euroa. Edellisen neljänneksen tavoin energiasuojausten rahavirta vaikutti merkittävästi liiketoiminnan rahavirtaan, joka oli -201 miljoonaa euroa. Suojaustemme luonteesta johtuen tämän rahavirran odotetaan kääntyvän tulevaisuudessa.

Taloudellinen asemamme on edelleen vahva. Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 5,2 miljardia euroa vuosineljänneksen lopussa. Nettovelan suhde EBITDAan oli terveellä tasolla 1,39. Näin vankalta pohjalta on hyvä luovia vaikeasti ennustettavassa toimintaympäristössä.

Vuosineljänneestä leimasi vahvasti Euroopan energiakriisi. Energiamarkkinoilla hinnat ja vaihtelu olivat ennennäkemättömällä tasolla. Markkinoiden hintasignaalit ovat ensiarvoisen tärkeitä koko energiajärjestelmälle sekä UPM:n energiantuotannolle ja -kulutukselle. Optimoimme jatkuvasti sähkönkulutusta tunneille, jolloin hinnat ja yhteiskunnan energiantarve ovat alimmillaan, ja lisäämme vesivoimatuotantoa energiatarpeen ollessa suurinta. Osallistumme näin sähkömarkkinoiden tasapainottamiseen erityisesti Suomessa. Samalla tämä kaikki luo merkittävää arvoa ja kilpailuetua paitsi energialiiketoiminnallemme myös paljon energiaa käyttäville liiketoiminnoillemme.

UPM Energy ylsi ennätystulokseen. Se hyötyi korkeista markkinahinnoista, epävakailla markkinoilla optimoidusta vesivoimatuotannosta ja OL3-ydinvoimalaitosyksikön toimittamista ensimmäisistä merkittävistä tuotantomääristä.

UPM Fibresin osavuositulos oli erinomainen vakaana jatkuneen kysynnän ja sellun korkeiden hintojen ansiosta. Sahatavaraliiketoimintaan vaikutti rakentamisen loppukäyttäjien kysynnän selvä hidastuminen.

UPM Communication Papersin erinomainen tulostaso on huomionarvoinen saavutus. Tuotantokustannukset, erityisesti energian ja kuitujen hinnat, ovat nousseet radikaalisti, mutta kustannusnousu on onnistuttu kattamaan myyntihinnoilla. Liiketoiminta on siirtynyt päättäväisesti aiempaa ketterämpään toimintamalliin erittäin epävarmoilla markkinoilla.

UPM Specialty Papers teki kaikkien aikojen parhaan osavuosituloksensa huolimatta historiallisen korkeista raaka-ainekustannuksista. Iroke- ja pakkauspaperien markkinat jatkuivat vahvoina. Aasian hienopaperimarkkinat olivat yhä haastavat.

Markkinat olivat edelleen suotuisat UPM Raflatacille. Tarjojen asiakaskysyntä jatkui hyvänä, ja liiketoiminta menestyi todella hienosti. Saksalaisen AMC AG:n osto saatiin päätökseen syyskuussa, ja se vauhdittaa liiketoiminnan kasvua sekä laajentaa tuotetarjontaa.

UPM Plywoodin vuosineljännes oli hyvä, vaikka rakennusteollisuuden tuotteiden kysyntä hiipui. Useimpien tuotteiden myyntihinnat nousivat.

Muista liiketoiminnoista UPM Biofuelsin tuotanto ja kannattavuus ylsivät ennätystasolle vahvoilla uusiutuvien polttoaineiden markkinoilla. Strategiamme, joka perustuu erittäin vastuullisten uusiutuvien polttoaineiden valmistamiseen omista integroiduista raaka-aineista ja ainutlaatuisella teknologialla, tuottaa todellakin tulosta.

Uruguayssa Paso de los Torosin sellutehtaan on määrä aloittaa kaupallinen tuotanto ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2023. Investointi kasvattaa selluliiketoimintaamme yli 50 %. Hankkeessa saavutettiin lokakuussa tärkeä merkkipaalu, kun Montevideon sataman uusi selluterminaali vihittiin käyttöön. Suora yhteys tehtaalta maailmanmarkkinoille on keskeistä selluliiketoiminnan kilpailukyvyille.

OL3-ydinvoimalaitosyksikön koekäyttö jatkuu. Kaupalliseen tuotantoon päästyään yksikkö kasvattaa energialiiketoimintaamme lähes 50 % ja tuo markkinoille kaivattua päästötöntä sähköä.

Biokemikaalijalostamon rakentaminen jatkuu suunnitellusti Leunassa, Saksassa. Uusi kasvuliiketoiminta tarjoaa kestäviä ratkaisuja korvaamaan fossiilisiin raaka-aineisiin pohjautuvia materiaaleja monissa loppukäytöissä. Asiakkaiden kiinnostus innovatiivisia biokemikaalituotteitamme kohtaan on innostavaa. Rotterdamiin Hollantiin mahdollisesti rakennettavan biopolttoainejalostamon perussuunnittelu jatkuu.

Vuosineljänneksen aikana saimme ennätysellisen korkeat pisteet johtavalta toimitusketjujen vastuullisuutta arvioivalta EcoVadis-luokituslaitokselta ja pääsimme jälleen Platinum-tasolle, jolle yltää vain yksi prosentti arvioituista 90 000 yhtiöstä. Kestävä kehitys on UPM:n Biofore-strategian ytimessä. Tarjoamme maailmalle vastuullisesti tuotettuja, uusiutuvia materiaaleja lukuisiin loppukäyttökohteisiin sekä kilpailukykyistä päästötöntä sähköä.

Kun katsomme eteenpäin, liiketoimintaympäristössä on edelleen monia epävarmuuksia, mutta UPM on hyvissä asemissa kohtaamaan ne. Liiketoimintojemme suorituskyky on hyvä, toimintamallimme ketterä ja taseemme vahva. Lisäksi kasvuhankkeemme ovat lähellä käynnistymistään ja tuovat merkittävää uutta tulosta tulevaisuudessa. Tänä vuonna odotamme vuosituloksemme olevan ennätyksellinen.”

## Näkymät vuodelle 2022

UPM:n koko vuoden 2022 vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan nousevan vuodesta 2021. Ennätysvahvan Q3 2022 tuloksen jälkeen UPM:n tuloksetkokyyn odotetaan jatkuvan viime vuotta parempana.

Näkymissä on edelleen merkittäviä epävarmuuksia, jotka liittyvät sotaan Ukrainassa, pandemian jäljellä oleviin vaikutuksiin, talouskasvuun Euroopassa ja globaalisti, energian hintoihin, saatavuuteen ja energiasäätelyyn Euroopassa, OI3-voimalaitosyksikön käynnistymiseen ja tiukkoihin raaka-aine- ja logistiikkamarkkinoihin.

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

## COVID-19-pandemian vaikutukset

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

### Maailmantalous

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

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

### Turvallisuus ja liiketoiminnan jatkuvuus

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

### UPM:n tuotteiden kysyntä

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

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

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

Graafisten paperien kysyntä Euroopassa laski 18 % vuonna 2020 edellisvuodesta, kun sulkutoimenpiteet Euroopassa

vaikuttivat erityisesti mainontalähtöisen paperin kulutukseen ja toimistopapereiden kysyntään. Vuonna 2021 Euroopan talouksien vähitellen avautuessa graafisten paperien kysyntä kasvoi 4 % edellisvuoteen verrattuna.

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

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

### Sopeutuminen eri skenaarioihin

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

### Hankkeet ja kunnossapitoseisokit

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

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

## Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset vuonna 2022

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

### Rahoitus

UPM:n rahoitusasema on vahva. UPM:n nettovelka oli 3 133 miljoonaa euroa vuoden 2022 kolmannen neljänneksen lopussa. Nettovelkaan ovat erityisesti vaikuttaneet sähkön futuurihintojen nousun sekä sähkömarkkinoiden volatiliiteetin lisääntymisen myötä kasvaneet sähköjohdannaisiin liittyvät markkina-arvomaksut. Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat yhteensä 5,2 miljardia euroa kauden lopussa.

Komitoitujen luottolimiittien kokonaismäärä oli 5,7 miljardia euroa, josta 160 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2023, 4,3 miljardia euroa erääntyy vuonna 2024, 300 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2025 ja 950 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2027. Luottolimiiteistä 4,3 miljardia euroa allekirjoitettiin Q3:n aikana. Luottolimiitteihin tai UPM:n velkoihin ei liity kovenantteja.

## Venäjän Ukrainan sodan vaikutukset

Vastareaktiona Venäjän Ukrainaa kohtaan tekemään hyökkäykseen Euroopan unioni, Yhdysvallat, Iso-Britannia sekä joukko muita valtioita ovat asettaneet laajoja pakotteita Venäjää, Donetskin ja Luhanskin kansantasavaltoja ja myöhemmin Zaporizhzhian ja Hersonin alueita sekä Valko-Venäjää vastaan. 21.2.2022 alkaen nämä toimet ovat sisältäneet esimerkiksi henkilöiden ja yhtiöiden varojen jäädytyksiä ja matkustusrajoituksia sekä Venäjän ja Valko-Venäjän talouden eri sektoreihin kohdistuvia pakotteita ja diplomaattisia pakotteita. Venäjä on myös toteuttanut useita vastatoimia, jotka vaikuttavat etenkin ulkomaalaisten yhtiöiden toimintaan Venäjällä ja venäläisten osapuolien kanssa. 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 räjäyttämisen Itämerellä. Nämä ovat lisänneet geopolittisiä 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 voivat kasvaa eri puolilla maailmaa. Eri tuoteryhmiä koskevat tuontikiellot tulevat rajoittamaan raaka-aineiden saatavuutta ja nostavat kustannuksia useissa toimitusketjuissa, jotka ovat jo olleet kasvavan paineen alla COVID-19-pandemian aikana. Vientikiellot vaikuttavat toimialoihin, jotka ovat riippuvaisia Venäjän markkinasta, ja tulevat ohjaamaan toimituksia ja palveluja muille markkinoille. Geopolittinen epävarmuus vaikuttaa polttoaineen hintoihin. Venäjän Ukrainaan tekemän hyökkäyksen sekä Venäjän energiasektorin koskevien pakotteiden ja Venäjän kaasun ja sähkötoimitusten vastatoimien takia energian hintatasot ja volatiliiteetti voivat kasvaa erityisesti Euroopassa, jos EU:n pakotteet laajentuvat koskemaan fossiilisia polttoaineita kuten maakaasua.

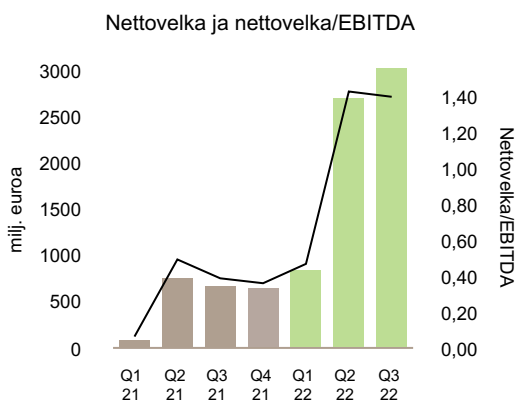
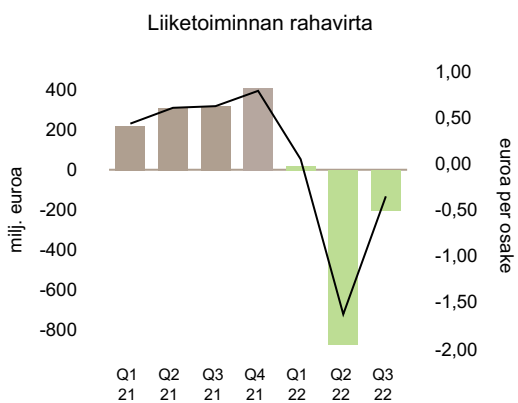
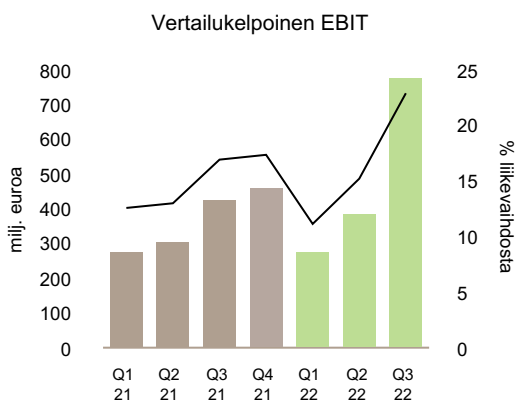
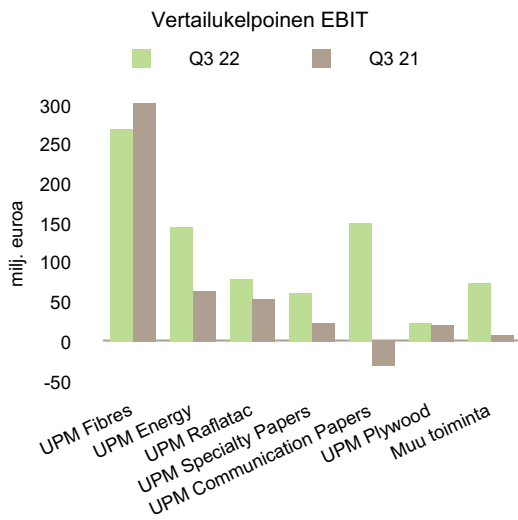
### *Vaikutus UPM:n liiketoimintoihin*

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 öljyjalosteille ja öljyn kuljetuspalveluille. 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. Ennäkemätön nousu energiatuotteiden hinnoissa on vaikuttanut energiasuojausten 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 solidaarisista tuista fossiilisten polttoaineiden liiketoiminnoista. Keskeiset metsäsertifiointiorganisaatiot, kuten FSC<sup>TM</sup> ja PEFC, ovat myös sulkeneet venäläisen ja valkovenäläisen puun sertifiointijärjestelmiensä ulkopuolelle. UPM:n liiketoiminnot ovat keskeyttäneet toimitukset Venäjälle sekä puun ostamisen Venäjällä ja Venäjältä. UPM Chudovon vaneritehtaan toiminta päätettiin myös keskeyttää. Johtuen huomattavista epävarmuuksista liittyen toimintaan Venäjällä ja Ukrainassa, UPM on vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä alaskirjannut kaikki sellaiset omaisuususerät ja

saamiset, jotka sijaitsevat tai liittyvät toimintoihin näissä maissa. UPM on kirjannut vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä 95 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen käyttöomaisuuteen, varastoihin ja muihin saamisiin. Lisäksi konserni nosti vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä myyntisaamisten luottotappioihin liittyvää yleisvarausta 17 miljoonalla eurolla, mikä vaikuttaa vertailukelpoiseen liikevoittoon (EBIT). Vuoden 2022 kolmannen neljänneksen lopussa alaskirjaus oli 85 miljoonaa euroa ja yleisvaraus oli 11 miljoonaa euroa. Vuonna 2021 Venäjän ja Ukrainan yhteenlaskettu osuus UPM:n liikevaihdosta oli noin 2 %. Yhtiön varoista oli Venäjällä alle prosentti, ja alle 10 % yhtiön puunhankinnasta Suomeen tapahtui Venäjältä.

### *Sopeutuminen eri skenaarioihin*

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



## Tulos

### Q3 2022 verrattuna Q3 2021

Vuoden 2022 kolmannen neljänneksen liikevaihto oli 3 420 miljoonaa euroa, 36 % enemmän kuin vuoden 2021 kolmannen neljänneksen liikevaihto 2 523 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Communication Papers-, UPM Raflatac-, UPM Specialty Papers-, UPM Energy- ja UPM Fibres -liiketoiminta-alueilla sekä Muu toiminta -raportointisegmentissä korkeampien myyntihintojen seurauksena. Liikevaihto säilyi muuttumattomana UPM Plywood -liiketoiminta-alueella.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 84 % ja oli 779 (424) miljoonaa euroa eli 22,8 % (16,8 %) liikevaihdosta.

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

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

Toimitusmäärät laskivat. Kiinteät kustannukset nousivat 18 miljoonaa euroa.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 1 14 (1 16) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 19 (18) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakuilla vähennettynä oli -3 (5) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 781 (564) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella 2 (140) miljoonaa euroa. Vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy Shotton Mill Ltd:n 133 miljoonan euron myyntivoitto UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -19 (-6) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 4 (-1) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -143 (-61) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat -9 (-1) miljoonaa euroa.

Vuoden 2022 kolmannen neljänneksen voitto oli 622 (497) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 629 (359) miljoonaa euroa.

### Q3 2022 verrattuna Q2 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 101 % ja oli 779 (387) miljoonaa euroa eli 22,8 % (15,1 %) liikevaihdosta.

Toimitusmäärät olivat korkeammat UPM Communication Papers-, UPM Fibres-, UPM Specialty Papers- ja UPM Raflatac -liiketoiminta-alueilla ja UPM Biofuels -liiketoiminnassa.

Myyntihinnat nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla ja etenkin UPM Energy -liiketoiminta-alueella.

Muuttuvat kustannukset nousivat kaikissa liiketoiminnissa ja varsinkin UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella.

Kiinteät kustannukset laskivat 59 miljoonaa euroa, mikä johtui pääosin suunnitelluista kunnossapitoseisokeista vertailuajanjaksolla sekä kausiluonteisista tekijöistä.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 1 14 (1 13) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakuilla vähennettynä oli -3 (-8) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 781 (335) miljoonaa euroa.

## Tammi–syyskuu 2022 verrattuna tammi–syyskuuhun 2021

Vuoden 2022 tammi–syyskuun liikevaihto oli 8 489 miljoonaa euroa, 19 % enemmän kuin vuoden 2021 vastaavan ajanjakson liikevaihto 7 141 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Communication Papers-, UPM Raflatac-, UPM Energy-, UPM Specialty Papers-, ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla ja laski UPM Fibres -liiketoiminta-alueella.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 43 % ja oli 1 443 (1 010) miljoonaa euroa eli 17,0 % (14,1 %) liikevaihdosta.

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

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

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

Kiinteät kustannukset nousivat 38 miljoonaa euroa, mikä johtui pääosin suunnitelluista kunnossapitoseisokeista.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 338 (350) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 56 (55) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 0 (8) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 1 299 (1 147) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -144 (137) miljoonaa euroa. Vuoden 2022 lukuun sisältyi 85 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen sellaisiin omaisuuseriin, joihin Venäjän Ukrainan sota vaikuttaa, eläkevelvoitteen täyttämistä johtuva 74 miljoonan euron tappio liittyen Suomen etuusperusteisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä, 8 miljoonan euron myyntivoitto Chapellen tehdasalueen myynnistä Ranskassa, 11 miljoonaa euroa Chapellen tehtaan ympäristö- ja uudelleenjärjestelyvarusten purkuja sekä 13 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja. Vuoden 2021 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy Shotton Mill Ltd:n 133 miljoonan euron myyntivoitto UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat -33 (-18) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 39 (-1) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -253 (-160) miljoonaa euroa.

Vuoden 2022 tammi–syyskuun voitto oli 1 053 (968) miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 1 190 (832) miljoonaa euroa.

## Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2022 tammi–syyskuun liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli -1 068 (844) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 1 233 (206) miljoonaa euroa johtuen pääasiassa inflaatiosta ja energian liittyvistä eristä. Vuonna 2022, erityisesti kesä-elokuussa sähkön futuurimarkkinoilla tapahtui ennennäkemätön futuurihintojen nousu. Tämän seurauksena UPM:n energiasuojausten negatiivinen rahavirta-vaikutus oli 1,8 miljardia euroa 2022 tammi–syyskuun aikana. Koska UPM:n energiasuojaukset vain suojaavat olemassa olevaa sähkön tuotantoa ja energian kulutusta, tätä negatiivista rahavirtaa vastaan odotetaan myöhemmin vastaavaa positiivista rahavirtaa. Noin 35 % energiasuojausten rahavirrasta vuoden alkupuoliskolla sisältyy yllä olevaan käyttöpääoman muutokseen.

Nettovelka oli 3 133 (667) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Velkaantumisaste 30.9.2022 oli 25 % (6 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDA:n perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 1,39 (0,38).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.9.2022 yhteensä 5,2 miljardia euroa. Komitoitujen luottolimiittien kokonaismäärä oli 5,7 miljardia euroa, josta 160 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2023, 4,3 miljardia euroa erääntyy vuonna 2024, 300 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2025 ja 950 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2027. Luottolimiiteistä 4,3 miljardia euroa allekirjoitettiin Q3:n aikana. 31.12.2021 päättyneeltä tilikaudelta maksettiin osinkoa 1,30 euroa osakkeelta (yhteensä 693 miljoonaa euroa). Osingon maksupäivä oli 7.4.2022.

## Investoinnit

Vuoden 2022 tammi–syyskuun investoinnit olivat 1 111 (992) miljoonaa euroa eli 13,1 (13,9) % liikevaihdosta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

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

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

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

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

Tammikuussa 2020 UPM ilmoitti investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalijalostamoon Leunassa, Saksassa. Biojalostamo käynnistyy päivitetyn aikataulun mukaisesti vuoden 2023 loppuun mennessä, ja kokonaisinvestoinnin arvioidaan olevan 750 miljoonaa euroa.

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

## Henkilöstö

Vuoden 2022 tammi–syyskuussa UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 17 159 (17 688) henkilöä. Vuoden 2022 alussa henkilöstön määrä oli 16 966 ja katsauskauden lopussa 17 289.

## Investointi sellutehtaaseen Uruguayssa

23.7.2019 UPM ilmoitti 2,72 miljardin dollarin (USD) investoinnista 2,1 miljoonan tonnin eukalyptussellutehtaan rakentamiseksi Paso de los Torosin kaupungin lähelle Uruguayn keskiosissa. Tehdasinvestoinnin lisäksi UPM investoi noin 280

miljoonaa dollaria satamatoimintoihin Montevideossa ja 70 miljoonaa dollaria tehtaan ulkopuolisiin paikallisiin investointeihin, mukaan lukien uuteen asuinalueeseen Paso de los Torosissa. Toukokuussa 2020 projektit kokonaisuuteen lisättiin 70 miljoonan dollarin investointi sähköverkon vahvistamiseen, jotta yhtiö pystyy käyttämään ja myymään tehtaan ylijäämäsiikkoa täysimittaisesti.

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

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

### Kilpailukykyinen puunhankinta

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

### Huippuluokan tehdas

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

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

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

### Tehokas logistinen kokonaisuus

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

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

UPM:n selluterminaali Montevideon syväsatamassa on valmistunut. Investoinnin arvo on noin 280 miljoonaa dollaria. Suora raideyhteys tehtaalta uudenaikaiseen syväsatamaan tulee muodostamaan tehokkaan toimitusketjun maailmanmarkkinoille. Montevideon syväsatama tarjoaa synergiahyötyjä valtamerikuljetuksissa myös UPM:n nykyisille toiminnoille Uruguayssa.

UPM sopi satamaterminaalin 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 Uruguayan talouteen

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

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

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

### Projektiakataulu ja pääoman käyttö

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

Noin 6 000 työntekijää työskentelee parhaillaan projektin eri rakennustyömailla. Tehdasalueella Paso de los Torosissa kokoonpanovaihe on lähes valmis, mekaaninen pystytysvaihe etenee kaikkien prosessien osalta samanaikaisesti sähkö-, instrumentointi- ja automaatioasennusten kanssa. Käyttöönottotyöt etenevät. Apukattilat ja voimakattilat on otettu käyttöön. Veden sisäänottoon ja käsittelyyn, prosessi-ilmajärjestelmiin, kuitulinjaan ja puunkäsittelyyn liittyvät käyttöönottotyöt on aloitettu.

Montevideon selluterminaalin työt on saatu päätökseen. Satamasta keskusrautatielle vievän rautatieyhteyden työt etenevät.

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

### Investointi biokemikaalialostamoon

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

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

Teollisen mittakaavan biojalostamo hyödyntää puuta uuden sukupolven biokemikaalien eli biomonoetyleeniglykolin (bMEG) ja uusiutuvien, toiminnallisten täyteaineiden valmistuksessa. Lisäksi biojalostamo tuottaa biomonopropyleeniglykolia (bMPG) ja teollisia sokereita. Kun biojalostamo on täydessä käynnissä ja tuotanto optimoitu, sen arvioidaan ylittävän 14 % sijoitetun pääoman tuottotavoitteen (ROCE).

Kestävän puun tarjonta, ainutlaatuinen teknologiakonsepti, Leunan valmiin infrastruktuurin hyödyntäminen sekä asiakkaiden



läheisyys ovat yhdistelmä, joka takaa hankkeen kilpailukykyisyyden. Koko arvoketjun turvallisuus ja vastuullisuus pohjautuvat UPM:n 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 120 miljoonaa euroa.

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

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

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

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

## Biopolttoaineliiketoiminnan kehittäminen

Tammikuussa 2021 UPM ilmoitti, että se etenee biopolttoaineiden 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 metsäbiomassapohjaiset tähteet ovat merkittävässä asemassa jalostamon raaka-ainevalikoimassa. Lisäksi tarkoitus on käyttää vastuullisia nestemäisiä jäte- ja tähderaaka-aineita.

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

Sijointipaikkavaihtoehdon arviointi saatiin päätökseen tammikuussa 2022, ja Rotterdam Hollannissa valittiin optimaaliseksi sijainniksi mahdolliselle biopolttoainevalostamolle.

Jos kaikki valmisteluvaiheet saadaan päätökseen onnistuneesti, UPM käynnistää tavanomaisen investointipäätöksiin liittyvän arviointi- ja valmisteluprosessin. Nykyisen investointiympäristön

ollessa hyvin haastava tämänkaltaisille merkittävälle uusille hankkeille emme suunnittele tekevämme asiassa päätöksiä ennen vuotta 2023.

## OL3-voimalaitoshanke

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

TVO ilmoitti 12.3.2022, että OL3:n sähköntuotanto alkoi OL3:n kytkeydyttyä valtakunnan verkkoon. TVO:n ilmoituksen mukaan STUK myönsi 30.3.2022 TVO:lle luvan nostaa OL3:n tehoa 60 prosentin tehotasolle ja suorittaa uusia tehokokeita 30-60 prosentin tehotasoilla. Koekäyttövaiheen aikana OL3-laitosyksikön tehoa nostetaan portaittain 1 600 megawattiin.

TVO ilmoitti 15.6.2022, että OL3:n koekäyttö keskeytyy turbiinin välitulistimella ilmenneiden irto-osaongelmien vuoksi, ja että OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa laitostoimittajalta saadun tiedon mukaan joulukuussa 2022 aiemmin tiedotetun syyskuun 2022 sijaan. Elokuussa 2022 TVO:n ilmoituksen mukaan OL3:n turbiinipuolen huolto- ja korjaustöiden sekä automaatiopäivitysten tultua valmiiksi OL3:n koekäyttö jatkuu 60 prosentin tehotason testeillä. 30.9.2022 TVO julkisti, että OL3:n koekäyttö on edennyt täydelle, noin 1 600 MW:n sähköteholle.

Katsauskauden jälkeen lokakuussa 2022 TVO ilmoitti, että turbiinilaitoksen syöttövesipumppujen sisäosissa on havaittu vaurioita. TVO päivitti koekäyttöohjelman aikataulua ja ilmoitti, että säännöllinen sähköntuotanto alkaa 27.12.2022.

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

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

## Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

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

1.3. UPM julkisti uuden metsävuokratuotto-ohjelman.

3.3. UPM ilmoitti keskeyttävänsä toimitukset Venäjälle toistaiseksi.

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

12.3. OL3 EPR -laitosyksikön sähköntuotanto alkoi.

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

29.3. UPM:n varsinainen yhtiökokous pidettiin.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

14.6. UPM ilmoitti, että se on nostanut tulosnäkyksiään vuoden 2022 alkupuolisokolle ja koko vuodelle 2022.

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

18.8. UPM ilmoitti, että EcoVadis nimesi vastuullisuusarvioinnissaan UPM:n korkeimmalle mahdolliselle Platinum-tasolle. Platinum-tasolle ylsi vain yksi prosentti noin 90 000 arvioidusta globaalista yrityksestä.

15.9. UPM Raflatac ilmoitti, että AMC AG:n osto on saatu päätökseen.

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

5.10 UPM ilmoitti, että uusi sellutermiinaali Montevideon satamassa Uruguayssa on vihitty käyttöön.

13.10. UPM ilmoitti, että se on täsmentänyt positiivisia tulosnäkyksiään ennätysvahvan Q3 2022 tuloksen seurauksena.

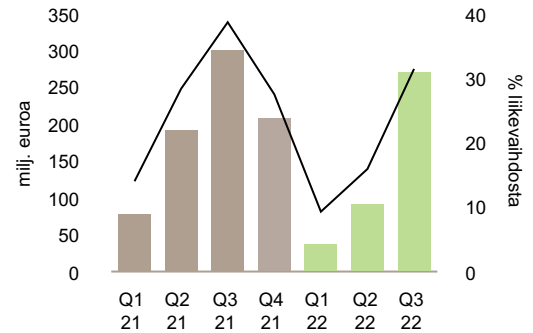
18.10. UPM ilmoitti, että UPM:n toimitusjohtaja Jussi Pesonen siirtyy eläkkeelle vuoden 2024 aikana. Jussi Pesonen nimitettiin UPM:n toimitusjohtajaksi vuonna 2004. Hän on palvellut yhtiötä useissa johtotehtävissä vuodesta 1987.

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

## UPM Fibres

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	Q1-Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	866	584	404	766	783	682	563	1 854	2 028	2 794
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	313	139	78	258	345	237	120	530	702	961
% liikevaihdosta	36,2	23,7	19,3	33,7	44,1	34,7	21,4	28,6	34,6	34,4
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	3	1	2	-6	-2	-1	0	6	-3	-9
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	1	0	0	1	0	0	3	1	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-47	-49	-44	-43	-43	-44	-43	-139	-129	-173
Liikevoitto, milj. euroa	271	32	37	209	301	192	78	340	571	781
% liikevaihdosta	31,3	5,5	9,1	27,3	38,5	28,2	13,8	18,3	28,2	27,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	-60	—	—	—	—	—	-60	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	271	92	37	209	301	192	78	399	571	781
% liikevaihdosta	31,3	15,7	9,1	27,3	38,5	28,2	13,8	21,5	28,2	27,9
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	6 290	5 615	5 158	4 855	4 465	4 041	3 747	5 688	4 085	4 277
Vertailukelpoinen ROCE, %	17,2	6,5	2,9	17,3	27,0	19,0	8,3	9,4	18,7	18,3
Toimitukset, sellu, 1000 t	859	609	461	931	957	884	952	1 929	2 793	3 724

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

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

- Uusi sellutermiinali Montevideon satamassa Uruguayssa vihittiin käyttöön
- Sellun markkinahinnat pysyivät korkealla tasolla ja tuotantopanosten kustannukset nousivat edelleen

### Tulos

#### Q3 2022 verrattuna Q3 2021

UPM Fibres -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien muuttuvien kustannusten, alempien toimitusmäärien ja alempien sahatavaran myyntihintojen seurauksena. Sellun myyntihinnat olivat korkeammat.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 31 %.

#### Q3 2022 verrattuna Q2 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien toimitusmäärien ja sellun myyntihintojen ansiosta. Kiinteät kustannukset laskivat vertailukauden UPM Kaukaan ja UPM Pietarsaaren sellutehtaiden suunniteltujen kunnossapitoseisokkien johdosta.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 19 %.

#### Tammi-syyskuu 2022 verrattuna tammi-syyskuuhun 2021

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

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 34 %.

### Markkinaympäristö

- Maailmanlaajuinen sellun kysynnän kasvu oli vakaa vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousivat vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä vuoden 2022 toiseen neljännekseen verrattuna.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta laski vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä vuoden 2022 toiseen neljännekseen verrattuna. Valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousi vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä vuoden 2022 toiseen neljännekseen verrattuna.
- Havupuusellun keskimääräinen euromääräinen Euroopan markkinahinta oli 29 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 40 % korkeampi vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä vuoden 2021 kolmannella neljännekseen verrattuna. Kiinassa havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta oli 14 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 31 % korkeampi vuoden 2021 kolmannella neljännekseen verrattuna.
- Sahatavaran kysyntä heikkeni vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä. Markkinahinnat laskivat korkealta tasolta.

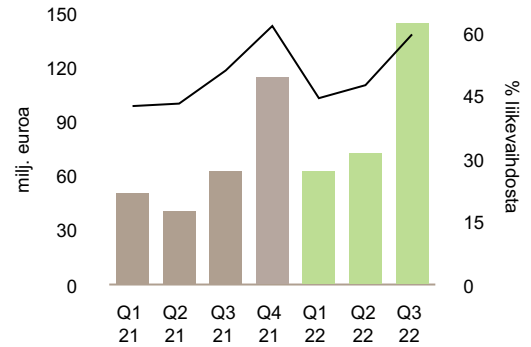
Lähteet: FOEX, UPM



# 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



	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q3/22	Q1- Q3/21	Q1- Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	244	154	143	187	124	95	119	540	339	526
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	147	75	65	117	65	43	52	286	160	277
% liikevaihdosta	60,2	48,5	45,4	62,5	52,4	44,7	43,9	53,0	47,3	52,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-5	-5	-7
Liikevoitto, milj. euroa	145	73	63	115	63	41	50	281	155	270
% liikevaihdosta	59,5	47,4	44,3	61,5	50,9	43,0	42,4	52,0	45,7	51,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	145	73	63	115	63	41	50	281	155	270
% liikevaihdosta	59,5	47,4	44,3	61,5	50,9	43,0	42,4	52,0	45,7	51,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 423	3 148	2 848	2 622	2 370	2 278	2 231	3 140	2 293	2 375
Vertailukelpoinen ROCE, %	16,9	9,3	8,9	17,5	10,7	7,2	9,0	11,9	9,0	11,4
Toimitukset, sähkö, GWh	2 380	2 373	2 335	2 540	2 199	2 150	2 411	7 088	6 760	9 300

- Ennätysellinen vuosineljännes vertailukelpoisessa liikevoitossa
- Kaikkien aikojen korkeimmat sähkön markkinahinnat Suomessa
- OL3:n testituotantovaihe eteni hyvin kolmannella vuosineljänneksellä ja täyden sähkötehon taso saavutettiin syyskuussa

## Tulos

### Q3 2022 verrattuna Q3 2021

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

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 87 % ja oli 98,5 (52,8) euroa/MWh.

### Q3 2022 verrattuna Q2 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sähkön myyntihintojen ansiosta. Ydinvoiman tuotantomäärät olivat korkeammat, mikä oli seurausta OL3:n testituotannosta vuoden kolmannella vuosineljänneksellä ja vertailuajanjaksolla olleiden OL1 ja OL2:n huoltoseisokkien johdosta. Vesivoiman tuotantomäärät olivat matalammat.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 63 % ja oli 98,5 (60,4) euroa/MWh.

### Tammi-syyskuu 2022 verrattuna tammi-syyskuuhun 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi merkittävästi korkeampien sähkön myyntihintojen ansiosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 58 % ja oli 72,0 (45,7) euroa/MWh.

## Markkinaympäristö

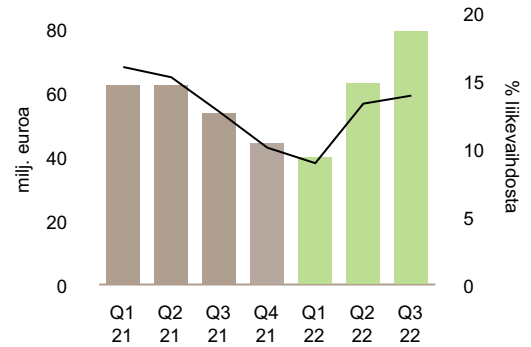
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat hieman alle pitkän aikavälin keskiarvon syyskuun lopussa. Suomen vesitilanne oli myös pitkän aikavälin keskiarvon alapuolella.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2022 kolmannen neljänneksen lopussa 66,1 euroa/tonni, mikä oli korkeampi kuin vuoden 2021 kolmannen neljänneksen lopussa (61,7 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä oli 220,2 euroa/MWh, mikä on 87 % korkeampi kuin vuoden 2022 toisella neljänneksellä (117,5/MWh) ja 180 % korkeampi kuin vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä (78,6 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintavuodeksi eteenpäin oli syyskuussa 207,3 euroa/MWh, mikä oli 51 % korkeampi kuin vuoden 2022 toisen neljänneksen lopussa (137,3 euroa/MWh).

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

# UPM Raflatac

UPM Raflatac tarjoaa innovatiivisia ja kestävästi kehittyksen mukaisia itseliimautuvia paperi-, filmi ja graafisia materiaaleja brändäämiseen ja myynninedistämiseen sekä tuote- ja informaatioetikettiin. UPM Raflatac on maailman toiseksi suurin tarramateriaalien valmistaja.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q3/22	Q1- Q3/21	Q1- Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	573	479	451	442	425	413	391	1 503	1 229	1 671
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	89	72	49	53	63	72	71	209	205	259
% liikevaihdosta	15,5	15,0	10,8	12,0	14,7	17,3	18,2	13,9	16,7	15,5
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-10	-9	-12	-9	-9	-9	-9	-31	-27	-36
Liikevoitto, milj. euroa	77	61	33	44	54	61	62	172	178	222
% liikevaihdosta	13,5	12,8	7,4	10,0	12,7	14,9	15,9	11,4	14,5	13,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-2	-2	-7	—	—	-1	—	-11	-1	-1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	79	63	40	44	54	63	62	182	178	223
% liikevaihdosta	13,8	13,2	8,8	10,0	12,6	15,2	15,9	12,1	14,5	13,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	719	599	581	579	562	549	523	633	545	553
Vertailukelpoinen ROCE, %	44,0	42,3	27,5	30,5	38,2	45,6	47,6	38,4	43,7	40,2

<sup>1)</sup> 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 omaisuuseristä, joihin Venäjän Ukrainan sota vaikuttaa. Vuoden 2021 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät rakennejärjestelykuluja.

- Ennätysellinen vuosineljännes liikavaihdossa ja vertailukelpoisessa liikevoitossa
- Saksalaisen AMC AG:n osto saatiin päätökseen
- Toimenpiteitä merkittävien raaka-aine-, energia- ja logistiikkakustannusten nousun vaikutusten lieventämiseksi

## Tulos

### Q3 2022 verrattuna Q3 2021

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Korkeammat myyntihinnat ja parantunut tuotevalikoima ylittivät merkittävästi korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

### Q3 2022 verrattuna Q2 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Myyntihinnat ja toimitusmäärät olivat korkeammat, ja ne kumosivat korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

### Tammi–syyskuu 2022 verrattuna tammi–syyskuuhun 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Myyntihinnat olivat korkeammat, ja ne kumosivat korkeampien muuttuvien kustannusten vaikutuksen. Vuoden 2022 ensimmäiseen neljännekseen vaikuttivat Venäjän saatavien ennakoitujen luottotappiot.

## Markkinaympäristö

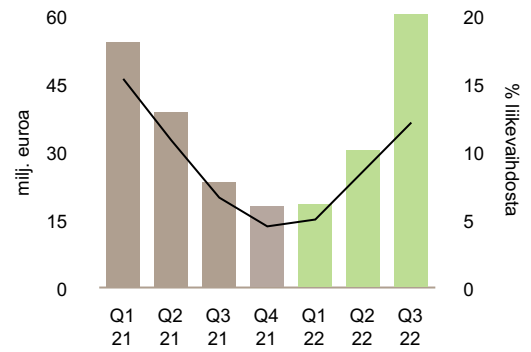
- Tarramateriaalien kysyntä Euroopassa (pois lukien Venäjä) ja Pohjois-Amerikassa oli hyvä vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä. Tarjonnan rajoitteet hidastivat markkinakasvua jonkin verran.
- Aasiassa kysyntä oli pehmeämpi vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä.

Lähteet: UPM, FINAT, TLM

# 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



	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q3/22	Q1- Q3/21	Q1- Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	502	357	377	407	358	361	355	1 236	1 074	1 482
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	81	50	38	36	43	58	73	168	174	209
% liikevaihdosta	16,1	13,9	10,0	8,8	11,9	16,0	20,6	13,6	16,2	14,1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-20	-19	-19	-18	-19	-19	-19	-59	-57	-75
Liikevoitto, milj. euroa	60	30	19	18	23	39	54	109	116	135
% liikevaihdosta	12,0	8,5	4,9	4,4	6,5	10,8	15,3	8,8	10,8	9,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	—	—	—	—	—	—	-1	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	60	30	19	18	23	39	54	109	116	135
% liikevaihdosta	12,1	8,5	4,9	4,4	6,5	10,8	15,3	8,8	10,8	9,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	895	843	884	889	845	853	870	874	856	864
Vertailukelpoinen ROCE, %	27,0	14,4	8,4	8,1	11,1	18,2	24,9	16,7	18,1	15,6
Toimitukset, paperi, 1 000 t	399	323	371	422	388	414	434	1 092	1 236	1 658

- Ennätyksellinen vuosineljännes vertailukelpoisessa liikevoitossa
- Hyvä markkinakysyntä tarra-, tausta- ja pakkauspapereissa
- Toimenpiteitä korkeiden tuotantokustannusten lieventämiseksi
- Kuumasaumautuvat ja kierrätettävät barrier-suojapaperilaadut tuotiin markkinoille

## Tulos

### Q3 2022 verrattuna Q3 2021

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus ylitti korkeampien tuotantopanosten kustannusten vaikutuksen.

### Q3 2022 verrattuna Q2 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien toimitusmäärien ja myyntihintojen ansiosta. Tuotantopanosten kustannukset olivat korkeammat.

### Tammi-syyskuu 2022 verrattuna tammi-syyskuuhun 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Korkeampien tuotantopanosten kustannusten ja alempien toimitusmäärien negatiivinen vaikutus ylitti korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen.

## Markkinaympäristö

- Tarra-, tausta- ja pakkauspaperien kysyntä maailmanlaajuisesti oli hyvä vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä. Asiassa kysyntä pehmeni. Kysyntää tukivat nopeasti liikkuvat kulutustavarat ja verkkokauppa. Markkinahinnat nousivat.
- Aasian ja Tyynenmeren alueella hienopaperien kysyntä pehmeni vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä. Hienopaperien kysyntään vaikuttivat COVID-19-pandemian sulkua ja rajoitustoimet Kiinassa.
- Hienopaperien markkinahinnat nousivat Aasian ja Tyynenmeren alueella vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä verrattuna vuoden 2022 toiseen neljännekseen.

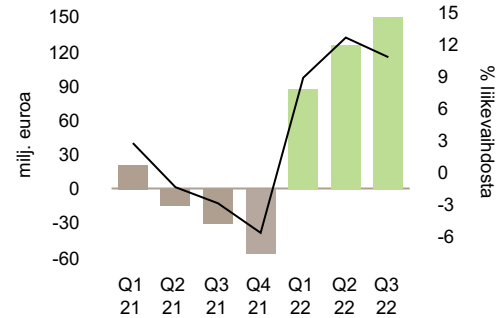
Lähteet: UPM, RISI, AFRY, AWA



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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	Q1-Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	1 428	1 017	1 001	950	945	867	815	3 447	2 627	3 577
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	170	145	106	-33	-3	12	47	421	56	23
% liikevaihdosta	11,9	14,3	10,6	-3,5	-0,4	1,4	5,7	12,2	2,1	0,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	1	0	0	0	0	0	2	0	0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-20	-20	-20	-75	-26	-27	-27	-60	-80	-155
Liikevoitto, milj. euroa	149	139	86	-102	106	-14	23	373	115	14
% liikevaihdosta	10,4	13,6	8,6	-10,7	11,2	-1,6	2,8	10,8	4,4	0,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-2	13	—	-46	135	—	2	11	138	93
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	151	126	86	-56	-30	-14	20	363	-23	-79
% liikevaihdosta	10,5	12,4	8,6	-5,9	-3,1	-1,6	2,5	10,5	-0,9	-2,2
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 599	1 396	1 381	1 237	1 283	1 239	1 340	1 458	1 287	1 275
Vertailukelpoinen ROCE, %	37,7	36,1	25,0	-18,1	-9,2	-4,5	6,1	33,2	-2,4	-6,2
Toimitukset, paperi, 1000 t	1 356	1 001	1 113	1 443	1 496	1 495	1 396	3 470	4 386	5 828

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

- Ennätyksellinen vuosineljännes vertailukelpoisessa liikevoitossa
- Myyntihintojen nousu ja kustannusten hallitsemistoimet kustannusnousun lieventämiseksi
- Aktiivinen energian optimointi ja kulutuksen jousto

## Tulos

### Q3 2022 verrattuna Q3 2021

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

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 70 %.

### Q3 2022 verrattuna Q2 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien toimitusmäärien ja myyntihintojen ansiosta. Muuttuvat kustannukset nousivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 4 %.

### Tammi-syyskuu 2022 verrattuna tammi-syyskuuhun 2021

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

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 68 %.

## Markkinaympäristö

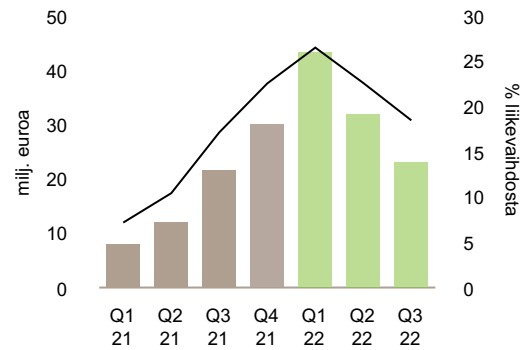
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa 6 % alempi vuoden 2022 tammi-syyskuussa kuin vuoden 2021 tammi-syyskuussa. Sanomalehtipaperien kysyntä laski 5 %, aikakauslehtipaperien laski 13 % ja hienopaperien laski 3 % verrattuna vuoden 2021 tammi-syyskuuhun.
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa 11 % alempi vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä kuin vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä. Sanomalehtipaperien kysyntä laski 11 %, aikakauslehtipaperien laski 19 % ja hienopaperien laski 6 % verrattuna vuoden 2021 kolmanteen neljännekseen.
- Vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa olivat 2 % korkeammat verrattuna vuoden 2022 toiseen neljännekseen. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat 73 % korkeammat verrattuna vuoden 2021 kolmanteen neljännekseen. Vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa olivat 6 % korkeammat verrattuna edelliseen neljännekseen. Hienopaperien hinnat olivat 55 % korkeammat verrattuna vuoden 2021 kolmanteen neljännekseen.
- Vuoden 2022 ensimmäisen kahdeksan kuukauden aikana aikakauslehtipaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa kasvoi 4 % vuoden 2021 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta nousi 4 % vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä verrattuna vuoden 2022 toiseen neljännekseen ja 29 % verrattuna vuoden 2021 kolmanteen neljännekseen.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

# UPM Plywood

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	Q1-Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	127	143	164	134	127	119	112	434	358	492
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	29	37	50	37	28	19	14	116	62	99
% liikevaihdosta	22,5	26,2	30,3	27,5	22,4	15,8	12,9	26,7	17,2	20,0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-5	-5	-52	-7	-6	-6	-6	-63	-18	-25
Liikevoitto, milj. euroa	26	33	-20	30	26	15	8	39	49	80
% liikevaihdosta	20,6	23,0	-12,2	22,6	20,5	13,0	7,1	9,0	13,8	16,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	3	1	-63	—	4	3	—	-60	8	8
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	23	32	43	30	22	12	8	99	42	72
% liikevaihdosta	18,3	22,4	26,3	22,4	17,0	10,3	7,1	22,7	11,7	14,6
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	231	230	274	295	282	282	287	245	284	286
Vertailukelpoinen ROCE, %	40,5	55,8	63,1	40,8	30,5	17,3	11,0	53,7	19,6	25,1
Toimitukset, vaneri, 1000 m <sup>3</sup>	140	168	198	172	178	198	191	506	566	738

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

- Myyntihinnat nousivat lähes kaikissa loppukäytöissä
- Koivuvanerin loppukäyttäjien kysyntä oli vahva
- Kuusivanerin kysyntä hidastui raportointikauden loppua kohden

## Tulos

### Q3 2022 verrattuna Q3 2021

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

### Q3 2022 verrattuna Q2 2022

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

### Tammi–syyskuu 2022 verrattuna tammi–syyskuuhun 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi merkittävästi korkeampien myyntihintojen ansiosta. Muuttuvat kustannukset nousivat, ja toimitusmäärät olivat alemmat.

## Markkinaympäristö

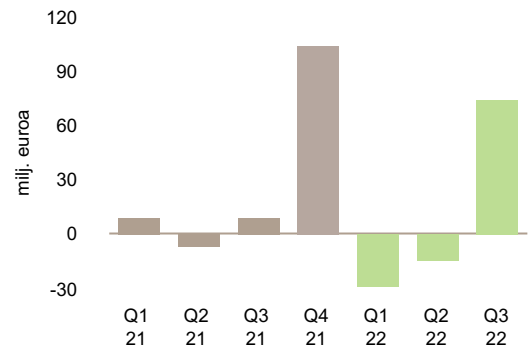
- Kuusivanerin kysyntä pehmeni vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä, mikä oli seurausta rakennusteollisuuden hidastumisesta. Talouden epävarmuus lisäsi varovaisuutta ostokäyttäytymiseen.
- Koivuvanerin kysyntä oli vahva vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä paneeleissa ja teollisissa sovelluksissa.

Lähde: UPM

## Muu toiminta

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	Q1-Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	236	110	70	133	116	124	110	416	350	483
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	90	4	-34	5	12	5	14	59	31	36
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-6	-9	9	109	6	-1	5	-6	11	120
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	-1	0	0	0	0	-1	0	0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-8	-9	-33	-11	-10	-11	-11	-50	-33	-44
Liikevoitto, milj. euroa	74	-14	-61	103	8	-8	9	-1	9	112
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	0	1	-23	—	—	-1	—	-23	-1	-1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	74	-14	-38	103	8	-7	9	21	10	113
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 646	2 504	2 421	2 209	2 146	2 147	2 106	2 524	2 133	2 152
Vertailukelpoinen ROCE, %	11,2	-2,3	-6,3	18,7	1,5	-1,4	1,6	1,1	0,6	5,2

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

<sup>1)</sup> Vuoden 2022 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 miljoonaa euroa AMC:n hankintaan liittyviä menoja sekä 2 miljoonaa euroa arvonalentumisten peruutuksia sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän Ukrainan sota vaikuttaa. Vuoden 2022 toisen neljänneksen eriin sisältyy eläkevelvoitteen täyttämiseksi johtuva 3 miljoonan euron tappio liittyen Suomen etuuspohjaisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä sekä 3 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoitoja. Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät alaskirjauksiin sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän Ukrainan sota vaikuttaa. Vuoden 2021 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät rakennejärjestelyihin.

- Ennätysellinen tuotanto ja tulos biopolttoaineissa

## Tulos

### Q3 2022 verrattuna Q3 2021

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -6 (6) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 16 (15) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 22 (9) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden myyntihinnat olivat merkittävästi korkeammat ja toimitusmäärät kasvoivat.

### Q3 2022 verrattuna Q2 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -6 (-9) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 16 (15) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 22 (24) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden toimitusmäärät olivat korkeammat. Toisella vuosineljänneksellä UPM Biofuelsilla oli vain yhden kuukauden tuotanto johtuen huhtikuun lakosta ja pitkästä prosessin ylösajovaiheesta.

### Tammi-syyskuu 2022 verrattuna tammi-syyskuuhun 2021

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -6 (11) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 47 (46) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 52 (36) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden myyntihinnat olivat merkittävästi korkeammat. Lakko ja pitkä prosessin ylösajovaihe vaikutti UPM Biofuelsin tuotanto- ja toimitusmääriin tammi-toukokuussa 2022.

## Markkinaympäristö

- Kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden kysyntä oli vahva ja markkinahinnat olivat korkealla tasolla vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä.
- Kiinnostus biopohjaista MEG-materiaalia ja uusiutuvia toiminnallisia täyteaineita kohtaan Euroopassa jatkui vahvana vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä. Brändinomistajien ja autojen laitevalmistajien vahva halu tarjota vastuullisempia tuotteita kuluttajille tukee biopohjaisten glykolin ja uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden kysyntää.
- Biokomposiittien markkinakysyntä Euroopassa jatkui vankkana vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä. Kysyntää tuki vastuullisten tuotteiden kysynnän jatkuminen. Rakentamiseen liittyvien sovellusten kysynnän kasvu alkoi kuitenkin hidastua. Markkinahinnat nousivat tuotantopanosten hintojen nousun seurauksena.
- UPM Biomedicals -liiketoiminnassa markkinoiden materiaalipula tukee hydrogeelin kysyntää solukasvatuksessa. Sairaalat jatkavat uusien vastuullisten haavanhoitotuotteiden tutkimista.

Lähde: UPM



## Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

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

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

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

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

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

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

Ennakkemätön futuurihintojen nousu on vaikuttanut energiasuojausten rahavirtoihin ja sitoo väliaikaisesti likviditeettiä. Mahdolliset futuurihintojen muutokset edustavat edelleen potentiaalista vaihtelua likviditeettitarpeissa.

EU:n energiainministerit hyväksyivät myös uuden väliaikaisen lain (voimassa 1.12.2022 - 30.6.2023) sähkön käytön alentamisesta, sähköntuottajien tuottojen ylärajasta ja pakollisista solidaarisista tuista fossiilisten polttoaineiden liiketoiminnoista. Ei ole vielä tiedossa, miten tämän täytäntöönpano toteutetaan UPM:n keskeisissä toimintamaissa.

Monien hyödykkeiden hinnat nousivat maailmanlaajuisesti merkittävästi vuonna 2021 ja 2022. Tämä yhdistettynä talouden elpymiseen ja mahdollisiin tarjontarajoitteisiin saattaa edelleen nostaa UPM:n raaka-aineiden kustannuksia.

Maailman logistiikkaverkoston tämänhetkiset pullonkaulat tuovat lisähaasteita UPM:n tuotteiden toimituksiin, raaka-aineiden hankintaan UPM:n liiketoiminnoille ja laitteiden toimittamiseen yhtiön investointihankkeisiin. Logistiikkaketjuihin voi edelleen

vaikuttaa Venäjän sota Ukrainassa ja tiukat COVID-19-rajoitustoimet Kiinassa.

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

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

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

Maaliskuussa 2018 TVO ilmoitti allekirjoittaneensa kattavan kokonaissovintosopimuksen laitostoimittajakonsortioon kuuluvien yhtiöiden sekä Ranskan valtion sataprosenttisesti omistaman Areva-yhtiöiden emoyhtiö Areva SA:n kanssa. Kokonaissovintosopimus koskee OL3-projektin loppuunsaattamista ja projektin kiistojä. Sopimus tuli voimaan maaliskuun 2018 lopulla. TVO:n ilmoituksen mukaan sovintosopimusta täydennettiin kesäkuussa 2021 allekirjoitetuilla sopimuksilla.

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

TVO:n mukaan sovintosopimuksen täydennyksen keskeisiä asioita ovat:

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

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

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

TVO julkisti osavuositarkastuksessaan Q3 2022, että rahastosta, jota viimeksi täydennettiin heinäkuussa 2021, on maksettu OL3:n loppuunsaattamisesta Areva-yhtiöille aiheutuneita kustannuksia sovintosopimuksen mukaisesti. Lisäksi TVO ilmoitti, että katsauskauden lopussa sillä on laitostoimittajalta lyhytaikaista saamista 249,8 miljoonaa euroa, ja että katsauskauden lopussa TVO on kirjannut täydennetyin kokonaissovintosopimuksen mukaisesti lisäviivekorvausta 56,7 miljoonaa euroa.

TVO ilmoitti 12.3.2022, että OL3:n sähköntuotanto alkoi OL3:n kytkettyä valtakunnan verkkoon. TVO:n ilmoituksen mukaan STUK myönsi 30.3.2022 TVO:lle luvan nostaa OL3:n tehoa 60 prosentin tehotasolle ja suorittaa uusia tehokokeita 30-60 prosentin tehotasoilla. Koekäyttövaiheen aikana OL3-laitosyksikön tehoa nostetaan portaattain 1 600 megawattiin.

TVO ilmoitti 15.6.2022, että OL3:n koekäyttö keskeytyy turbiinin välitilistimellä ilmeneiden irto-osaongelmien vuoksi, ja että OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa laitostoimittajalta saadun tiedon mukaan joulukuussa 2022 aiemmin tiedotetun syyskuun 2022 sijaan. Elokuussa 2022 TVO:n ilmoituksen mukaan OL3:n turbiinipuolen huolto- ja korjaustöiden sekä

automaatiopäivitysten tultua valmiiksi OL3:n koekäyttö jatkuu 60 prosentin tehotason testeillä. 30.9.2022 TVO julkisti, että OL3:n koekäyttö on edennyt täydelle, noin 1 600 MW:n sähköteholle.

Katsauskauden jälkeen lokakuussa 2022 TVO ilmoitti, että turbiinilaitoksen syöttövesipumppujen sisäosissa on havaittu vaurioita. TVO päivitti koekäyttöohjelman aikataulua ja ilmoitti, että säännöllinen sähköntuotanto alkaa 27.12.2022.

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

TVO:n ilmoituksen mukaan projektin etenemiseen liittyy COVID-19-pandemian vuoksi merkittävää epävarmuutta. Koronarajoituksista huolimatta työt ovat voineet jatkua erityisjärjestelyin. Koronapandemiaan liittyvät rajoitukset TVO-konsernissa on pääosin purettu.

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

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

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

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

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

## Suomen työehtosopimusneuvottelut

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

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

Neuvottelut luottamusmiesten ja Teollisuusliiton kanssa käynnistyivät UPM Plywood- ja UPM Timber -liiketoiminnoissa

toukokuussa 2021, ja sopimukset allekirjoitettiin kummassakin joulukuussa.

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

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

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

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

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

## Osakkeet

Vuoden 2022 tammi–syyskuussa UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörssissä oli yhteensä 7 407 (6 545) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta yli 60 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 35,68 euroa tammikuussa ja alin 24,85 euroa maaliskuussa.

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

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

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

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 30.9.2022 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

30.9.2022 yhtiön hallussa oli 411 653 omaa osaketta, mikä oli noin 0,08 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä. Hallitus voi päättää yhtiön omien osakkeiden pitämisestä, luovuttamisesta tai mitätöinnistä.

## Oikeudelliset menettelyt

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

Lokakuussa 2021 Euroopan komissio teki ennalta ilmoittamattoman tarkastuksen UPM:n toimitiloihin. Komission 12.10. julkaiseman tiedotteen mukaan komissio on huolissaan siitä, että tarkastusten kohteena olevat sellumarkkinoilla toimivat yhtiöt ovat saattaneet rikkoa EU:n kilpailuoikeussääntöjä, jotka kieltävät kartellit ja kilpailua rajoittavat käytännöt. Komissio toteaa, että ennalta ilmoittamattomat tarkastukset ovat alustava vaihe

epäiltyjen kilpailuvastaisten käytäntöjen tutkinnassa ja että tarkastusten tekeminen ei tarkoita, että yritykset olisivat syyllistyneet kilpailuvastaiseen toimintaan eikä tarkastusten tekemisestä voida ennakoita tutkinnan lopputulosta. UPM suhtautuu erittäin vakavasti kaikkiin kilpailuoikeussääntöjen epäiltyihin rikkomuksiin ja yhtiöllä on compliance-ohjelma kilpailuoikeusrikkomusriskien vähentämiseksi. Kaikkien työntekijöiden ja johdon tulee esimerkiksi tehdä UPM:n Toimintaohjetta koskeva koulutus, jossa on kilpailuoikeuden noudattamisesta oma osio. Lisäksi UPM:llä on käytössä erityinen kilpailuoikeussääntöjen koulutusohjelma, joka kattaa noin 3 000 työntekijää ja johtajaa.

Helsingissä, lokakuun 25. päivänä 2022

**UPM-Kymmene Oyj**  
Hallitus

# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q3/2022	Q3/2021	Q1-Q3/2022	Q1-Q3/2021	Q1-Q4/2021
<b>Liikevaihto</b> (Liite 3)	3 420	2 523	8 489	7 141	9 814
Liiketoiminnan muut tuotot	47	177	162	220	254
Liiketoiminnan kulut	-2 572	-2 026	-6 949	-5 873	-8 104
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-3	5	0	8	111
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	2	1	3	1	2
Poistot ja arvonalentumiset	-112	-115	-406	-350	-515
<b>Liikevoitto</b>	781	564	1 299	1 147	1 562
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	4	-1	39	-1	-3
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-19	-6	-33	-18	-12
<b>Voitto ennen veroja</b>	766	558	1 306	1 128	1 548
Tuloverot	-143	-61	-253	-160	-240
<b>Kauden voitto</b>	622	497	1 053	968	1 307
<b>Jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	611	488	1 028	951	1 286
Määräysvallattomille omistajille	11	9	25	16	22
	622	497	1 053	968	1 307
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	1,15	0,92	1,93	1,78	2,41
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	1,15	0,92	1,93	1,78	2,41

## Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q3/2022	Q3/2021	Q1-Q3/2022	Q1-Q3/2021	Q1-Q4/2021
<b>Kauden voitto</b>	622	497	1 053	968	1 307
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>					
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>					
Etuspoijaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	35	12	331	123	96
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	349	257	893	328	632
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>					
Muuntoerot	272	97	630	228	337
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-16	-7	-40	-15	-21
Rahavirran suojaukset	-289	-73	-1 023	-84	-127
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	351	286	791	580	918
<b>Kauden laaja tulos</b>	973	784	1 844	1 548	2 225
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	944	772	1 780	1 526	2 194
Määräysvallattomille omistajille	29	12	65	22	31
	973	784	1 844	1 548	2 225



## Konsernin tase

MILJ. EUROA	30.9.2022	30.9.2021	31.12.2021
<b>VARAT</b>			
Liikearvo	292	235	237
Muut aineettomat hyödykkeet	549	373	366
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	6 762	5 149	5 569
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	690	578	608
Metsävarat	2 499	2 166	2 328
Energiaosakkeet (Liite 5)	3 489	2 269	2 579
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	82	141	133
Laskennalliset verosaamiset	627	413	466
Etuspohjaiset eläkevarat, netto	63	122	79
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	29	34	33
Muut pitkäaikaiset varat	19	20	20
<b>Pitkäaikaiset varat</b>	<b>15 101</b>	<b>11 500</b>	<b>12 420</b>
Vaihto-omaisuus	2 187	1 475	1 594
Myyntisaamiset ja muut saamiset	3 185	1 924	2 024
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	138	77	139
Tuloverosaamiset	66	24	40
Rahavarat	1 591	1 613	1 460
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	<b>7 166</b>	<b>5 113</b>	<b>5 257</b>
Myytävänä oleviksi luokitellut varat (Liite 9)	8	—	—
<b>Varat</b>	<b>22 274</b>	<b>16 612</b>	<b>17 676</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerorahasto	878	229	329
Muut rahastot	1 808	1 673	1 938
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	7 075	6 112	6 419
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>11 921</b>	<b>10 174</b>	<b>10 846</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>378</b>	<b>241</b>	<b>261</b>
<b>Oma pääoma</b>	<b>12 299</b>	<b>10 414</b>	<b>11 106</b>
Laskennalliset verovelat	718	535	596
Etuspohjaiset eläkevelat, netto	399	689	676
Varaukset (Liite 8)	123	172	155
Pitkäaikaiset korolliset velat	5 234	2 545	2 566
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	125	100	109
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	<b>6 598</b>	<b>4 041</b>	<b>4 102</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	520	80	86
Ostovelat ja muut velat	2 499	1 920	2 254
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	286	67	95
Tuloverovelat	73	89	32
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>3 377</b>	<b>2 157</b>	<b>2 468</b>
<b>Velat</b>	<b>9 975</b>	<b>6 198</b>	<b>6 570</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>	<b>22 274</b>	<b>16 612</b>	<b>17 676</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

MILJ. EUROA	OSAKE- PÄÄOMA	OMAT OSAKKEET	MUUNTO- ERO- RAHASTO	MUUT RAHASTOT	SIOJITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTYNEET VOITTO- VARAT	EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS- VALLATTO- MIEN OMISTAJIEN OSUUS	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
<b>Oma pääoma 1.1.2022</b>	890	-2	329	1 938	1 273	6 419	10 846	261	11 106
Kauden voitto	—	—	—	—	—	1 028	1 028	25	1 053
Muuntoerot	—	—	589	—	—	—	589	41	630
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	271	—	—	271	—	271
Rahavirran suojaukset - siirrettyä 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
Energiaosakkeet - 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
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
<b>Oma pääoma 1.1.2021</b>	890	-2	25	1 430	1 273	5 735	9 351	162	9 513
Kauden voitto	—	—	—	—	—	951	951	16	968
Muuntoerot	—	—	219	—	—	—	219	9	228
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	16	—	—	16	—	16
Rahavirran suojaukset - siirrettyä käyttöomaisuuteen	—	—	—	-13	—	—	-13	-1	-14
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-84	—	—	-84	-2	-85
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-15	—	—	—	-15	—	-15
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	328	—	—	328	—	328
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	123	123	—	123
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	204	247	—	1 075	1 526	22	1 548
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-5	—	-6	-10	—	-10
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	-13	-706
Muut	—	—	—	—	—	1	1	-1	—
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	70	70
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	-5	—	-698	-703	56	-647
<b>Oma pääoma 30.9.2021</b>	890	-2	229	1 673	1 273	6 112	10 174	241	10 414

## Konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q3/2022	Q3/2021	Q1-Q3/2022	Q1-Q3/2021	Q1-Q4/2021
<b>Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta</b>					
Kauden voitto	622	497	1 053	968	1 307
Oikaisut <sup>1)</sup>	-112	-88	-649	247	356
Saadut korot	1	0	2	1	1
Maksetut korot	-3	-5	-25	-20	-26
Saadut osingot	0	0	2	1	2
Muut rahoituserät, netto	-16	-5	-35	-9	-2
Maksetut tuloverot	-112	-70	-184	-138	-275
Käyttöpääoman muutos	-582	-12	-1 233	-206	-115
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-201</b>	<b>318</b>	<b>-1 068</b>	<b>844</b>	<b>1 250</b>
<b>Investoinneista kertynyt rahavirta</b>					
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-344	-358	-995	-994	-1 432
Metsävarojen lisäykset	-14	-7	-67	-55	-89
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-138	0	-138	0	0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	4	1	27	8	17
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	2	0	3	6	6
Liiketoimintojen ja tytäryritysten luovutukset ja saadut ennakkomaksut	0	76	15	157	157
Energiaosakkeiden luovutukset	0	0	2	0	1
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojausnettorahavirrat	0	-3	-47	9	9
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	1	-1	1	4	6
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-490</b>	<b>-291</b>	<b>-1 200</b>	<b>-864</b>	<b>-1 323</b>
<b>Rahoituksesta kertynyt rahavirta</b>					
Pitkäaikaisten velkojen nostot	1 664	0	3 015	600	600
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-433	-2	-436	-13	-16
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-24	-22	-67	-65	-84
Lyhytaikaisten velkojen muutos	109	0	398	-1	0
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	6	6	18	23	34
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	0	0	-693	-693	-693
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	0	0	-27	-12	-12
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	25	20	83	71	82
Sijoitusrahaston muutokset	0	0	99	0	-100
Muut rahoituksen rahavirrat	-4	2	-7	-1	-5
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>1 345</b>	<b>5</b>	<b>2 383</b>	<b>-92</b>	<b>-194</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>654</b>	<b>32</b>	<b>115</b>	<b>-113</b>	<b>-268</b>
Rahavarat kauden alussa	938	1 578	1 460	1 720	1 720
Rahavarojen muuntoerot	-1	2	16	6	8
Rahavarojen muutos	654	32	115	-113	-268
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>1 591</b>	<b>1 613</b>	<b>1 591</b>	<b>1 613</b>	<b>1 460</b>

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

MILJ. EUROA	Q3/2022	Q3/2021	Q1-Q3/2022	Q1-Q3/2021	Q1-Q4/2021
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	3	-5	0	-8	-111
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-2	-1	-3	-1	-2
Poistot ja arvonalentumiset	112	115	406	350	515
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-2	-136	-23	-139	-146
Rahoitustuotot ja -kulut	15	6	-7	19	15
Tuloverot	143	61	253	160	240
Käytetyt varaukset	-4	-21	-36	-66	-85
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	4	2	-7	-1	1
Muut oikaisut <sup>2)</sup>	-382	-110	-1 232	-67	-70
<b>Yhteensä</b>	<b>-112</b>	<b>-88</b>	<b>-649</b>	<b>247</b>	<b>356</b>

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

## Tilinpäätöksen liitetiedot

### 1 Laatimisperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2021 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan.

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

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

### Venäjän Ukrainan sodan vaikutukset tilinpäätökseen

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

Johtuen huomattavista epävarmuuksista liittyen toimintaan Venäjällä ja Ukrainassa, UPM on vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä alaskirjannut kaikki sellaiset omaisuuserät ja saamiset, jotka sijaitsevat tai liittyvät toimintoihin näissä maissa. UPM on kirjannut vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä 95 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen käyttöomaisuuteen, varastoihin ja muihin saamisiin. Lisäksi konserni nosti vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä myyntisaamisten luottotappioihin liittyvää yleisvarausta 17 miljoonalla eurolla, joka vaikuttaa vertailukelpoiseen liikevoittoon (EBIT). Vuoden 2022 kolmannen neljänneksen lopussa alaskirjaus oli 85 miljoonaa euroa ja yleisvaraus oli 11 miljoonaa euroa.

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

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



## 2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTÄ	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q3/22	Q1- Q3/21	Q1- Q4/21
<b>Liikevaihto</b>										
UPM Fibres	866	584	404	766	783	682	563	1 854	2 028	2 794
UPM Energy	244	154	143	187	124	95	119	540	339	526
UPM Raflatac	573	479	451	442	425	413	391	1 503	1 229	1 671
UPM Specialty Papers	502	357	377	407	358	361	355	1 236	1 074	1 482
UPM Communication Papers	1 428	1 017	1 001	950	945	867	815	3 447	2 627	3 577
UPM Plywood	127	143	164	134	127	119	112	434	358	492
Muu toiminta	236	110	70	133	116	124	110	416	350	483
Sisäinen liikevaihto	-557	-286	-102	-349	-355	-279	-233	-944	-866	-1 215
Eliminoinnit ja täsmäytykset	1	4	-1	2	1	1	2	3	4	5
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>3 420</b>	<b>2 562</b>	<b>2 507</b>	<b>2 673</b>	<b>2 523</b>	<b>2 384</b>	<b>2 234</b>	<b>8 489</b>	<b>7 141</b>	<b>9 814</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>										
UPM Fibres	313	139	78	258	345	237	120	530	702	961
UPM Energy	147	75	65	117	65	43	52	286	160	277
UPM Raflatac	89	72	49	53	63	72	71	209	205	259
UPM Specialty Papers	81	50	38	36	43	58	73	168	174	209
UPM Communication Papers	170	145	106	-33	-3	12	47	421	56	23
UPM Plywood	29	37	50	37	28	19	14	116	62	99
Muu toiminta	90	4	-34	5	12	5	14	59	31	36
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-24	-15	27	-3	-17	-18	-3	-12	-39	-42
<b>Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä</b>	<b>894</b>	<b>506</b>	<b>377</b>	<b>470</b>	<b>535</b>	<b>426</b>	<b>389</b>	<b>1 777</b>	<b>1 351</b>	<b>1 821</b>
<b>Liikevoitto</b>										
UPM Fibres	271	32	37	209	301	192	78	340	571	781
UPM Energy	145	73	63	115	63	41	50	281	155	270
UPM Raflatac	77	61	33	44	54	61	62	172	178	222
UPM Specialty Papers	60	30	19	18	23	39	54	109	116	135
UPM Communication Papers	149	139	86	-102	106	-14	23	373	115	14
UPM Plywood	26	33	-20	30	26	15	8	39	49	80
Muu toiminta	74	-14	-61	103	8	-8	9	-1	9	112
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-20	-19	27	-4	-17	-23	-6	-13	-47	-50
<b>Liikevoitto, yhteensä</b>	<b>781</b>	<b>335</b>	<b>183</b>	<b>415</b>	<b>564</b>	<b>304</b>	<b>279</b>	<b>1 299</b>	<b>1 147</b>	<b>1 562</b>
% liikevaihdosta	22,8	13,1	7,3	15,5	22,4	12,8	12,5	15,3	16,1	15,9
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>										
UPM Fibres	—	-60	—	—	—	—	—	-60	—	—
UPM Energy	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
UPM Raflatac	-2	-2	-7	—	—	-1	—	-11	-1	-1
UPM Specialty Papers	—	—	—	—	—	—	—	-1	—	—
UPM Communication Papers	-2	13	—	-46	135	—	2	11	138	93
UPM Plywood	3	1	-63	—	4	3	—	-60	8	8
Muu toiminta	0	1	-23	—	—	-1	—	-23	-1	-1
Eliminoinnit ja täsmäytykset <sup>1)</sup>	3	-4	0	-1	—	-5	-3	-1	-8	-9
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>2</b>	<b>-52</b>	<b>-94</b>	<b>-46</b>	<b>140</b>	<b>-3</b>	<b>—</b>	<b>-144</b>	<b>137</b>	<b>91</b>
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>										
UPM Fibres	271	92	37	209	301	192	78	399	571	781
UPM Energy	145	73	63	115	63	41	50	281	155	270
UPM Raflatac	79	63	40	44	54	63	62	182	178	223
UPM Specialty Papers	60	30	19	18	23	39	54	109	116	135
UPM Communication Papers	151	126	86	-56	-30	-14	20	363	-23	-79
UPM Plywood	23	32	43	30	22	12	8	99	42	72
Muu toiminta	74	-14	-38	103	8	-7	9	21	10	113
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-24	-15	27	-3	-17	-18	-3	-12	-39	-42
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä</b>	<b>779</b>	<b>387</b>	<b>277</b>	<b>461</b>	<b>424</b>	<b>307</b>	<b>279</b>	<b>1 443</b>	<b>1 010</b>	<b>1 471</b>
% liikevaihdosta	22,8	15,1	11,0	17,2	16,8	12,9	12,5	17,0	14,1	15,0

<sup>1)</sup> Sisältyvät 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 2022 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa liittyvät pääosin verokiistaan. Vuoden 2022 toisella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat Muut erät sisältävät eläkevelvoitteen täyttämistä johtuvan tappion liittyen Suomen

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

MILJ. EUROA	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q3/22	Q1- Q3/21	Q1- Q4/21
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	629	329	232	373	359	246	228	1 190	832	1 204
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>										
Arvonalentumiset	7	4	-95	-52	1	0	-1	-84	0	-52
Rakennejärjestelyt	-6	5	0	0	5	2	4	-2	11	11
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	3	-4	0	0	0	-5	-3	-1	-8	-8
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	2	18	1	7	134	0	0	21	134	140
Muut erät	-5	-74	0	0	0	0	0	-79	0	0
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa</b>	<b>2</b>	<b>-52</b>	<b>-94</b>	<b>-46</b>	<b>140</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-144</b>	<b>137</b>	<b>91</b>
Verovaraukset	-10	0	0	0	0	0	0	-10	0	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	1	15	1	13	-1	1	0	17	-1	12
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	-9	15	1	13	-1	1	0	7	-1	12
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-7</b>	<b>-37</b>	<b>-93</b>	<b>-33</b>	<b>139</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-137</b>	<b>136</b>	<b>103</b>
<b>Kauden voitto</b>	<b>622</b>	<b>292</b>	<b>139</b>	<b>340</b>	<b>497</b>	<b>243</b>	<b>227</b>	<b>1 053</b>	<b>968</b>	<b>1 307</b>

## 3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q3/2022	Q3/2021	Q1-Q3/2022	Q1-Q3/2021	Q1-Q4/2021
Milj. euroa						
UPM Biorefining	UPM Pulp UPM Timber	609	574	1 446	1 513	2 092
UPM Energy	UPM Energy	67	50	276	181	290
UPM Rafflatac	UPM Rafflatac	573	425	1 503	1 229	1 671
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	420	305	1 052	930	1 275
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	1 403	934	3 391	2 598	3 536
UPM Plywood	UPM Plywood	122	122	419	342	471
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biofuels UPM Biochemicals UPM Biomedicals UPM Biocomposites	225	113	399	344	474
Eliminoinnit ja täsmäytykset		1	1	3	4	5
<b>Yhteensä</b>		<b>3 420</b>	<b>2 523</b>	<b>8 489</b>	<b>7 141</b>	<b>9 814</b>

LIIKETOIMINTA	TUOTEVALIKOIMA
UPM Pulp	Havu-, koivu- ja eukalyptussellu
UPM Timber	Vakio- ja erikoissahatavara
UPM Energy	Sähkö ja siihen liittyvät palvelut
UPM Rafflatac	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, kuitupuu hake, hakkuutähteet jne.), kattavat metsäpalvelut
UPM Biofuels	Puupohjainen uusiutuva dieselpolttoaine ja uusiutuva nafta liikennekäyttöön ja petrokemikaaleihin
UPM Biochemicals	Ligniinituotteet teollisuuskäyttöön
UPM Biomedicals	Puupohjaiset tuotteet biolääketieteellisiin sovelluksiin
UPM Biocomposites	UPM ProFi -terassituotteet ja UPM Formi -granulaatit

## 4 Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

MILJ. EUROA	Q1-Q3/2022	Q1-Q3/2021	Q1-Q4/2021
Kirjanpitoarvo kauden alussa	5 569	4 316	4 316
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin, netto	—	-13	-13
Investoinnit	1 004	1 006	1 515
Yrityshankinnat	56	—	0
Vähennykset	-4	-10	-12
Poistot	-267	-277	-368
Arvon alentumiset	-56	-3	-54
Arvon alentumisten peruutukset	1	2	2
Muuntoerot ja muut muutokset	459	130	184
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>6 762</b>	<b>5 149</b>	<b>5 569</b>

Vuoden 2022 sekä vuoden 2021 investoinnit liittyvät pääasiassa uuden sellutehtaan rakentamiseen Uruguayssa sekä uuden biojalostamon rakentamiseen Saksassa. Yrityshankinnat liittyvät AMC:n hankintaan, lisätietoja liitteessä 11 Liiketoimintojen

yhdistäminen. Vuoden 2022 arvonalentumiset liittyvät sellaisiin hyödykkeisiin, joihin Venäjän sota Ukrainassa vaikuttaa ja vuoden 2021 arvonalentumiset liittyvät lähinnä sanomalehtipaperien valmistukseen liittyvään käyttöomaisuuteen.

## 5 Rahoitusvarat ja -velat

### Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

MILJ. EUROA	30.9.2022				30.9.2021				31.12.2021			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat</b>												
Sijoitusrahastot	—	1	—	1	—	—	—	—	—	100	—	100
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	33	—	33	—	21	—	21	—	13	—	13
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	2	174	—	176	29	156	—	185	1	148	—	149
Energiaosakkeet	—	—	3 489	3 489	—	—	2 269	2 269	—	—	2 579	2 579
<b>Yhteensä</b>	<b>2</b>	<b>208</b>	<b>3 489</b>	<b>3 699</b>	<b>29</b>	<b>177</b>	<b>2 269</b>	<b>2 475</b>	<b>1</b>	<b>261</b>	<b>2 579</b>	<b>2 841</b>
<b>Rahoitusvelat</b>												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	62	—	62	—	19	—	19	—	20	—	20
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	75	336	—	411	5	67	—	72	6	102	—	108
<b>Yhteensä</b>	<b>75</b>	<b>398</b>	<b>—</b>	<b>474</b>	<b>5</b>	<b>86</b>	<b>—</b>	<b>91</b>	<b>6</b>	<b>122</b>	<b>—</b>	<b>128</b>

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

Tasolle 2 kuuluvien johdannaisten arvostamisessa käytetään seuraavia arvostusmenetelmiä:  
Korkoterminisopimusten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinakorkoihin. Valuuttatermiinien käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivänä voimassa olevien sopimusten mukaisiin 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-Q3/2022	Q1-Q3/2021	Q1-Q4/2021
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 579	1 936	1 936
Vähennykset	-2	0	-1
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	912	333	643
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>3 489</b>	<b>2 269</b>	<b>2 579</b>

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

Mallissa käytetty 7,69 %:n diskonttauskorko on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta.

Diskonttaustekijässä 0,5 prosenttiyksikön nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 190 miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin.

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

Käyvän arvon nousu raportointikaudella aiheutui pääasiassa sähkön termiinhintojen noususta.

## Jaksotettuun hankintamenoön arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

MILJ. EUROA	30.9.2022	30.9.2022	30.9.2021	30.9.2021	31.12.2021	31.12.2021
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	2 012	1 812	1 630	1 648	1 624	1 633
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaisopimuksia ja vuokraveloja	2 515	2 529	423	440	414	436
<b>Yhteensä</b>	<b>4 528</b>	<b>4 341</b>	<b>2 053</b>	<b>2 088</b>	<b>2 038</b>	<b>2 069</b>

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

## 6 Vastuusitoumukset

MILJ. EUROA	30.9.2022	30.9.2021	31.12.2021
<b>Muiden puolesta</b>			
Takaukset	3	2	2
<b>Muut vastuusitoumukset</b>			
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	2	3	4
Muut vastuusitoumukset	220	213	213
<b>Yhteensä</b>	<b>225</b>	<b>218</b>	<b>220</b>

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän jälkeen, ovat 30.9.2022 308 miljoonaa euroa (409 miljoonaa euroa 31.12.2021) ja ne liittyvät pääasiassa pitkäaikaisiin rahtausopimuksiin, rautatiepalvelusopimukseen Uruguayssa sekä tuotantohyödykkeiden ja jätevesien käsittelyä koskeviin vuokrasopimuksiin Leunassa, Saksassa.

## Investointisitoumukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖN-OTTO	KOKONAIS-KUSTANNUKSET	31.12.2021 MENNESSÄ	Q1-Q3/2022	30.9.2022 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	Q4 2023	750	235	178	338
CHP voimalaitos / Saksa	Q3 2022	95	63	26	6
Uusi sellutehdas / Uruguay	Q1 2023	3 062	1 656	689	717
Peruskorjaus ja uudenaikaistaminen / Kuusankosken vesivoimalaitos	Q4 2022	22	12	2	8
Tehtaan kehittäminen / Plywood Joensuu	Q4 2023	10	2	2	5



## 7 Johdannaisopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	30.9.2022	30.9.2021	31.12.2021
Korkofutuurit	1 656	1 361	2 280
Koronvaihtosopimukset	1 135	1 074	1 081
Valuuttatermiinisopimukset	3 899	3 525	3 550
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	—	—	—
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	—	—	—
Valuuttanvaihtosopimukset	149	162	161
Hyödykejohdannaiset	3 469	1 323	1 508

## 8 Varaukset

MILJ. EUROA	RAKENNE- JÄRJESTELY- VARAUKSET	HENKILÖSTÖ- KULUVARAUKSET	YMPÄRISTÖ- KULUVARAUKSET	PÄÄSTÖOIKEUS- VARAUKSET	MUUT VARAUKSET	YHTEENSÄ
<b>Varaukset 1.1.2022</b>	24	36	30	39	26	155
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	3	3	1	55	21	84
Käytetyt varaukset	-9	-21	-1	-54	-20	-105
Käyttämättömien varausten peruutukset	-2	0	-9	0	0	-12
<b>Varaukset 30.9.2022</b>	16	18	21	40	28	123

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

Myytävänä oleviksi luokitellut varat 30.9.2022 liittyvät sijoituksiin osakkuusyhtiö Encore Ympäristöpalvelut Oy:ssä.

## 10 Muutos raportoitavien segmenttien kokoonpanossa

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

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

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

### UPM Biorefining (UPM Fibres 1.1.2022 alkaen)

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

## Muu toiminta

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

## 11 Liiketoimintojen yhdistäminen

UPM Raflatacin AMC AG (Advanced Methods of Coating) -yrityskauppa on saatu päätökseen 15.9.2022. Toukokuussa 2022 ilmoitettu yrityskauppa on saatu päätökseen viranomaishyväksyntöjen jälkeen. AMC AG työllistää yli 300 henkilöä, ja sillä on kaksi tuotantolaitosta Pohjois-Saksassa: Kaltenkirchen ja Hagenow. UPM Raflatac odottaa saavansa yrityskaupasta merkittäviä synergiaetuja.

Jos yrityskauppa olisi tapahtunut 1.1.2022, UPM:n tammi-syyskuun 2022 liikevaihto olisi ollut 8 564 miljoonaa euroa, ja kauden voitto 1 053 miljoonaa euroa. Nämä luvut on laskettu käyttäen konsernin noudattamia tilinpäätöksen laatimisperiaatteita ja oikaisemalla tytäryritysten tulosta ottamalla huomioon poistot sekä kulukirjaukset, jotka olisi tehty, jos aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sekä varastot olisi arvostettu käypään arvoon 1.1.2022 alkaen, sekä näiden poistojen ja kulukirjausten verovaikutukset.

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

MILJ. EUROA	
Rahavarat	150
<b>Luovutettu vastike yhteensä</b>	<b>150</b>

MILJ. EUROA	15.9.2022
Muut aineettomat hyödykkeet	62
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	56
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	0
Vaihto-omaisuus	20
Myyntisaamiset ja muut saamiset	22
Tuloverosaamiset	0
Rahavarat	12
<b>Varat</b>	<b>172</b>

Laskennalliset verovelat	26
Pitkäaikaiset korolliset velat	20
Lyhytaikaiset korolliset velat	2
Ostovelat ja muut velat	10
Tuloverovelat	2
<b>Velat</b>	<b>60</b>

Yksilöitävissä oleva nettovarallisuus yhteensä	112
Määräysvallattomille omistajille kuuluva nettovarallisuus	0
<b>Hankinnasta johtuva liikearvo</b>	<b>38</b>

Myyntisaamisten ja muiden saamisten käypään arvoon sisältyvien myyntisaamisten käypä arvo hankintahetkellä oli 21 miljoonaa euroa. Myyntisaamisten bruttomäärä oli 21 miljoonaa euroa, josta 0 miljoonaa euroa odotettiin olevan perintäkelpotonta.

Hankintaan liittyvät menot 5 miljoonaa euroa sisältyvät liiketoiminnan muihin kuluihin ja ne on raportoitu vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä UPM Raflatac -liiketoiminta-alueella sekä Muussa toiminnassa.

Tietoja raportointikauden konsernituloslaskelmaan sisältyvästä hankinnan kohteen hankinta-ajankohdan jälkeisestä voitosta tai tappiosta ei esitetä koska tiedon esittäminen ei olisi käytännössä mahdollista. Hankitut liiketoiminnot on sisällytetty konserniin 15.9.2022 alkaen, eivätkä hankinta-ajankohdan jälkeisten liikevaihdon sekä voiton tai tappion vaikutukset ole olennaisia.

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

## Vaihtoehdot tunnusluvut

### Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q3/22	Q1- Q3/21	Q1- Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	3 420	2 562	2 507	2 673	2 523	2 384	2 234	8 489	7 141	9 814
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	894	506	377	470	535	426	389	1 777	1 351	1 821
% liikevaihdosta	26,1	19,7	15,0	17,6	21,2	17,9	17,4	20,9	18,9	18,6
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	779	387	277	461	424	307	279	1 443	1 010	1 471
% liikevaihdosta	22,8	15,1	11,0	17,2	16,8	12,9	12,5	17,0	14,1	15,0
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	764	413	273	466	418	301	272	1 449	991	1 457
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	16 845	14 738	13 799	13 399	12 633	12 080	11 744	15 905	12 297	12 657
Vertailukelpoinen ROCE, %	18,6	11,5	8,5	14,1	13,4	10,2	9,5	12,6	11,0	11,7
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	629	329	232	373	359	246	228	1 190	832	1 204
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	11 799	11 167	11 071	10 760	10 011	9 454	9 407	11 703	9 963	10 310
Vertailukelpoinen ROE, %	21,3	11,8	8,4	13,8	14,3	10,4	9,7	13,6	11,1	11,7
Keskimmääinen 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	1,16	0,60	0,42	0,69	0,66	0,45	0,42	2,18	1,53	2,22
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	2	-52	-94	-46	140	-3	0	-144	137	91
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	-9	15	1	13	-1	1	0	7	-1	12
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	-201	-879	12	406	318	308	217	-1 068	844	1 250
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	-0,38	-1,65	0,02	0,76	0,60	0,58	0,41	-2,00	1,58	2,34
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	3 133	2 688	837	647	667	750	83	3 133	667	647
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	1,39	1,42	0,46	0,35	0,38	0,49	0,06	1,39	0,38	0,35
Velkaantumisaste, %	25	24	8	6	6	8	1	25	6	6
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	22,35	20,57	20,11	20,34	19,08	17,62	17,06	22,35	19,08	20,34
Investoinnit, milj. euroa	495	360	256	491	365	375	252	1 111	992	1 483
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	338	359	256	491	365	374	246	954	986	1 477
Omavaraisuusaste, %	55,3	58,4	61,3	62,9	62,8	61,7	58,5	55,3	62,8	62,9
Henkilöstö kauden lopussa	17 289	17 601	16 843	16 966	17 085	17 874	17 670	17 289	17 085	16 966

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

## Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTÄ	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q3/22	Q1- Q3/21	Q1- Q4/21
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>										
Arvon alentumiset	7	4	-95	-52	1	0	-1	-84	0	-52
Rakennearjojen arvonalentumiset	-6	5	0	0	5	2	4	-2	11	11
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	3	-4	0	0	0	-5	-3	-1	-8	-8
Pitkäaikaisien varojen myyntivoitot ja tappiot	2	18	1	7	134	0	0	21	134	140
Muut erät	-5	-74	0	0	0	0	0	-79	0	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	2	-52	-94	-46	140	-3	0	-144	137	91
Verovaraukset	-10	0	0	0	0	0	0	-10	0	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	1	15	1	13	-1	1	0	17	-1	12
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	-9	15	1	13	-1	1	0	7	-1	12
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-7</b>	<b>-37</b>	<b>-93</b>	<b>-33</b>	<b>139</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-137</b>	<b>136</b>	<b>103</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>										
Liikevoitto	781	335	183	415	564	304	279	1 299	1 147	1 562
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	114	113	111	113	116	118	116	338	350	463
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	3	8	-12	-103	-5	2	-5	0	-8	-111
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-2	-2	1	-1	-1	-1	0	-3	-1	-2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-2	52	94	46	-140	3	—	144	-137	-91
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	<b>894</b>	<b>506</b>	<b>377</b>	<b>470</b>	<b>535</b>	<b>426</b>	<b>389</b>	<b>1 777</b>	<b>1 351</b>	<b>1 821</b>
% liikevaihdosta	26,1	19,7	15,0	17,6	21,2	17,9	17,4	20,9	18,9	18,6
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>										
Liikevoitto	781	335	183	415	564	304	279	1 299	1 147	1 562
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-2	52	94	46	-140	3	—	144	-137	-91
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>	<b>779</b>	<b>387</b>	<b>277</b>	<b>461</b>	<b>424</b>	<b>307</b>	<b>279</b>	<b>1 443</b>	<b>1 010</b>	<b>1 471</b>
% liikevaihdosta	22,8	15,1	11,0	17,2	16,8	12,9	12,5	17,0	14,1	15,0
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>										
Voitto ennen veroja	766	361	179	420	558	298	272	1 306	1 128	1 548
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-2	52	94	46	-140	3	—	144	-137	-91
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>	<b>764</b>	<b>413</b>	<b>273</b>	<b>466</b>	<b>418</b>	<b>301</b>	<b>272</b>	<b>1 449</b>	<b>991</b>	<b>1 457</b>
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>										
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	764	413	273	466	418	301	272	1 449	991	1 457
Korko- ja muut rahoituskulut	20	9	21	6	6	7	7	50	21	26
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	16 845	14 738	13 799	13 399	12 633	12 080	11 744	15 905	12 297	12 657
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>	<b>18,6</b>	<b>11,5</b>	<b>8,5</b>	<b>14,1</b>	<b>13,4</b>	<b>10,2</b>	<b>9,5</b>	<b>12,6</b>	<b>11,0</b>	<b>11,7</b>
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>										
Kauden voitto	622	292	139	340	497	243	227	1 053	968	1 307
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	7	37	93	33	-139	3	—	137	-136	-103
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	<b>629</b>	<b>329</b>	<b>232</b>	<b>373</b>	<b>359</b>	<b>246</b>	<b>228</b>	<b>1 190</b>	<b>832</b>	<b>1 204</b>
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>										
Vertailukelpoinen kauden voitto	629	329	232	373	359	246	228	1 190	832	1 204
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-11	-9	-5	-5	-9	-4	-3	-25	-16	-22
Keskimmäinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>	<b>1,16</b>	<b>0,60</b>	<b>0,42</b>	<b>0,69</b>	<b>0,66</b>	<b>0,45</b>	<b>0,42</b>	<b>2,18</b>	<b>1,53</b>	<b>2,22</b>
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>										
Vertailukelpoinen kauden voitto	629	329	232	373	359	246	228	1 190	832	1 204
Oma pääoma, keskiarvo	11 799	11 167	11 071	10 760	10 011	9 454	9 407	11 703	9 963	10 310
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>	<b>21,3</b>	<b>11,8</b>	<b>8,4</b>	<b>13,8</b>	<b>14,3</b>	<b>10,4</b>	<b>9,7</b>	<b>13,6</b>	<b>11,1</b>	<b>11,7</b>
<b>Nettovelka</b>										
Pitkäaikaiset velat	5 234	3 940	2 534	2 566	2 545	2 542	2 556	5 234	2 545	2 566
Lyhytaikaiset velat	520	399	269	86	80	77	76	520	80	86
<b>Velat yhteensä</b>	<b>5 753</b>	<b>4 339</b>	<b>2 803</b>	<b>2 652</b>	<b>2 625</b>	<b>2 619</b>	<b>2 632</b>	<b>5 753</b>	<b>2 625</b>	<b>2 652</b>
Pitkäaikaiset korolliset varat	96	112	120	148	155	160	161	96	155	148
Rahavarat	1 591	938	1 342	1 460	1 613	1 578	2 284	1 591	1 613	1 460
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	934	601	504	398	191	130	104	934	191	398
<b>Korolliset varat yhteensä</b>	<b>2 620</b>	<b>1 650</b>	<b>1 966</b>	<b>2 006</b>	<b>1 959</b>	<b>1 869</b>	<b>2 550</b>	<b>2 620</b>	<b>1 959</b>	<b>2 006</b>
<b>Nettovelka</b>	<b>3 133</b>	<b>2 688</b>	<b>837</b>	<b>647</b>	<b>667</b>	<b>750</b>	<b>83</b>	<b>3 133</b>	<b>667</b>	<b>647</b>



Ne tämän katsauksen kannanotot, jotka eivät koske jo toteutuneita tosiasioita, ovat tulevaisuutta koskevia arvioita. Tällaisia arvioita ovat esimerkiksi odotukset, jotka koskevat markkinoiden kasvua ja kehitystä, kasvua ja kannattavuutta koskevat odotukset sekä lausumat, joissa esiintyy sana "uskoa", "odottaa", "ennakoida", "aavistaa" tai muu vastaava ilmaisu. Koska nämä arviot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niistä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) **toimintaedellytykset**, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotantopanosten saatavuus ja kustannukset, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) **alan olosuhteet**, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) **yleinen taloudellinen tilanne**, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset. Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2021 vuosikertomuksen sivuilla 165-166. Riskit ja mahdollisuudet esitellään vuosikertomuksen sivuilla 34-35 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 131-135.



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