



# TEKOJA TULEVAAN KATSOEN

PUOLIVUOSIKATSAUS 2023





# UPM puolivuosisikatsaus 2023:

## Voimakas käänne markkinoilla painoi Q2-tuloksen poikkeuksellisiin pohjalukemiin – transformaatio jatkuu



### Q2 2023 lyhyesti

- Liikevaihto oli 2 558 (Q2 2022: 2 562) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 71 % ja oli 114 (387) miljoonaa euroa eli 4,5 % (15,1 %) liikevaihdosta
- Varastojen purku vaikutti toimitusmääriin monissa tuotearvoketjuissa
- Sellun ja energian hinnat laskivat syklin pohjalukemiin
- Liiketoiminnan rahavirta oli 459 (-879) miljoonaa euroa, ja sitä tukivat rahavirrat energiasuojauksista
- UPM Paso de los Torosin sellutehtaan tuotanto Uruguayssa ylösjarvovaiheessa suunnitelman mukaisesti
- OL3-ydinvoimalaitosyksikkö aloitti säännöllisen kaupallisen sähköntuotannon
- UPM Schongaun tehtaan paperikone 6 Saksassa ja UPM Steyrermühlin paperikone 4 Itävallassa suljettiin pysyvästi

### H1 2023 lyhyesti

- Liikevaihto kasvoi 5 % ja oli 5 345 (H1 2022: 5 069) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 29 % ja oli 470 (664) miljoonaa euroa, mikä oli 8,8 % (13,1 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 1 173 (-867) miljoonaa euroa, ja sitä tukivat rahavirrat energiasuojauksista
- Nettovelka laski 2 557 (2 688) miljoonaan euroon, ja nettovelan suhde EBITDAan oli 1,07 (1,42)
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 6,4 miljardia euroa katsauskauden lopussa
- UPM vei päätökseen vetäytymisensä Venäjältä
- UPM Leunan biokemikaalijalostamohankkeen aikataulu päivitetty, jalostamon odotetaan käynnistyvän vuoden 2024 loppuun mennessä, ja kokonaisinvestoinniksi arvioidaan 1 180 miljoonaa euroa

### Tunnuslukuja

	Q2/2023	Q2/2022	Q1/2023	Q1-Q2/2023	Q1-Q2/2022	Q1-Q4/2022
Liikevaihto, milj. euroa	2 558	2 562	2 787	5 345	5 069	11 720
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	255	506	477	732	883	2 536
% liikevaihdosta	10,0	19,7	17,1	13,7	17,4	21,6
Liikevoitto, milj. euroa	108	335	318	426	518	1 974
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	114	387	356	470	664	2 096
% liikevaihdosta	4,5	15,1	12,8	8,8	13,1	17,9
Voitto ennen veroja, milj. euroa	96	361	239	336	540	1 944
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	101	413	344	445	686	2 066
Kauden voitto, milj. euroa	77	292	183	261	431	1 556
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	77	329	281	358	561	1 679
Tulos per osake (EPS), euroa	0,15	0,53	0,33	0,48	0,78	2,86
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,15	0,60	0,51	0,66	1,02	3,09
Oman pääoman tuotto (ROE), %	2,5	10,5	5,7	4,2	7,7	13,0
Vertailukelpoinen ROE, %	2,5	11,8	8,7	5,8	10,0	14,0
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	3,0	10,0	6,0	4,5	7,8	12,8
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,1	11,5	8,4	5,8	9,7	13,6
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	459	-879	714	1 173	-867	508
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,86	-1,65	1,34	2,20	-1,63	0,95
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	21,24	20,57	23,42	21,24	20,57	23,44
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	15 322	15 637	16 478	15 322	15 637	17 913
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 557	2 688	2 167	2 557	2 688	2 374
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	1,07	1,42	0,82	1,07	1,42	0,94
Henkilöstö kauden lopussa	17 571	17 601	16 985	17 571	17 601	17 236

UPM esittää tietyt tunnuslukuja toiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja rahavirroista, jotka ovat European Securities and Markets Authority (ESMA) antaman ohjeen mukaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja. Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty UPM:n vuoden [2022 vuosikertomuksessa](#).

## Toimitusjohtaja Jussi Pesonen kommentoi tulosta:

"Liiketoimintaympäristö oli poikkeuksellinen ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Geopoliittinen epävarmuus, hidastunut taloudellinen toimeliaisuus ja korkea inflatio vaikuttivat kuluttajiin. Samaan aikaan poikkeuksellinen varastojen purkaminen jatkui toimialan tuotearvoketjuissa. Seurauksena oli voimakas ja nopea käänne markkinoilla. Tuotteiden toimitusmäärät olivat selvästi alle arvioidun loppukäyttökysynnän, ja hyödykkeiden, kuten sellun ja energian, maailmanmarkkinahinnat laskivat historiallisista huipuista syklin pohjalukemiin puolessa vuodessa.

Toisen neljänneksen tuloksemme oli pettymys. Liikevaihtomme oli 2 558 miljoonaa euroa eli edellisvuoden tasoa. Vertailukelpoinen liikevoitto laski 1 14 miljoonaan euroon (Q2 2022: 387 miljoonaa euroa). Markkinahaasteiden lisäksi vuosineljänneksen tulokseen vaikuttivat UPM Fibresin, UPM Energyn ja UPM Biofuelsin suuret kunnossapitotyöt sekä Paso de los Torosin käynnistykseen liittyvät normaali kustannukset.

Liiketoiminnan rahavirta oli vakaa 459 miljoonaa euroa, ja sitä tukivat rahavirrat energiasuojauksista. Taseemme on edelleen erittäin vahva. Nettovelka laski 2 557 miljoonaan euroon. Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat neljänneksen lopussa 6,4 miljardia euroa.

Toisella vuosineljänneksellä useimpien tuotteidemme toimitukset jäivät merkittävästi pitkän aikavälin keskiarvoista. Toimituksiin vaikutti edelleen jatkunut varastojen purkaminen. UPM Communication Papers ja UPM Plywood suoriutuivat hyvin matalien toimitusmäärien ja laskevien hintojen ympäristössä. UPM Raflatac ja UPM Specialty Papers onnistuivat yksikkömarginaalien hallinnassa, mutta tulokset jäivät heikoiksi alempien toimitusmäärien johdosta. UPM Fibresin ja UPM Energyn toimitusmäärät kasvoivat, mutta hinnat laskivat merkittävästi vertailukausista.

Myönteistä toisessa vuosineljänneksessä oli se, että muuttuvat tuotantokustannukset laskivat ja vaikuttivat tulokseen positiivisesti. Vastasimme markkinoiden haasteisiin jatkamalla aktiivista marginaalien hallintaa ja leikkaamalla nopeasti kustannuksia. UPM:n eri liiketoiminnoissa vähennetään työvoimaa sekä pysyvästi että väliaikaisesti, hyödynnetään joustavia työaikoja sekä toteutetaan uudelleenjärjestelyjä. UPM Communication Papers sulki pysyvästi UPM Schongau paperitehtaan PK6:n Saksassa ja UPM Steyrermühlin tehtaan PK4:n Itävallassa. Liiketoiminta jatkaa kapasiteettinsa sopeuttamista vastaamaan kannattavaa asiakaskysyntää strategiansa ja pitkän aikavälin markkinanäkymiensä mukaisesti.

Näiden toimenpiteiden ja erittäin kilpailukyisten tehtaidensa ansiosta UPM:llä on hyvät edellytykset menestyä, kun toimitusmäärät alkavat palautua normaalimmalle tasolle.

Strategisen virstanpylvään, Paso de los Torosin sellutehtaan ensimmäiset asiakastoimitukset alkoivat Uruguayssa

toukokuussa. Tehtaan käynnistäminen on edennyt hyvin, ja se on saavuttanut 70 prosentin tuotantovauhdin heinäkuussa. Odotamme tehtaan käyttökäteen olevan positiivinen kolmannella vuosineljänneksellä, vaikka sellun hinnat ovatkin syklin pohjatasoa. Kun tehdas on täydessä tuotannossa ja optimoitu, sen odotetaan saavuttavan erittäin kilpailukyisen kassakustannustason, noin 280 dollaria toimitettua sellutonnin kohden. Tähän vaikuttavat tehokas puunhankinta, suuri koko, paras käytettävissä oleva tekniikka ja tehokas logistiikka. Suurin osa sellukapasiteetistamme on nyt Uruguayssa. Puuviljelmiin perustuva, erittäin kilpailukyinen liiketoiminta tarjoaa myös pitkän aikavälin kasvumahdollisuuksia eri biomateriaaleissa.

Toinen virstanpylväämme eli OL3-ydinvoimalaitosyksikkö aloitti säännöllisen kaupallisen tuotannon, mikä kasvattaa hiilidioksidivapaata sähköntuotantoamme lähes 50 prosenttia. Pidemmällä aikavälillä UPM:n kilpailukyinen ja ketterä energialiiketoiminta avaa kasvumahdollisuuksia synteettisissä polttoaineissa ja materiaaleissa.

Biokemikaali-investointimme Saksan Leunassa etenee, ja biojalostamo sai toimintaluvan toukokuussa. Hanke on kuitenkin kärsinyt poikkeuksellisen haastavasta investointiympäristöstä, jossa on ollut pulaa materiaaleista ja urakoitsijoista. Näissä olosuhteissa tämän lajissaan ensimmäisen biojalostamon rakentaminen ja pienempienkin muutosten toteuttaminen on ollut vaativaa ja aiheuttanut aikataulumuutoksia ja viivästyksiä. Investointihankkeen odotetaan nyt valmistuvan vuoden 2024 loppuun mennessä, ja hankkeen kustannuksiksi arvioidaan 1 180 miljoonaa euroa. Hanke etenee täytille vauhtia. Jalostamoalueen varsinaiset rakennustyöt valmistuvat kuluvan vuoden kolmannella vuosineljänneksellä, ja jalostamon käyttöönotto toteutetaan vaiheittain tämän vuoden viimeisestä neljänneksestä alkaen.

Meillä on täysi luottamus biokemikaaliliiketoimintamme kannattavuuteen ja UPM Leunassa käytettäviin teknologioihin. Ensimmäisestä jalostamosta saatavat opit hyödyttävät liiketoiminnan laajentamista tulevaisuudessa. Kaupallisella puolella olemme rakentaneet onnistuneesti yhteistyötä ja kumppanuuksia jakelijoiden, asiakkaiden ja globaalien brändien kanssa. Kiinnostus fossiilisia materiaaleja korvaavia uusiutuvia tuotteitamme kohtaan on ollut suurta.

Rotterdamiin mahdollisesti rakennettavan biopolttoainejalostamon yksityiskohtainen kaupallinen ja tekninen perussuunnittelu jatkuu.

Alkuvuosi oli kaiken kaikkiaan haastava koko maailman sopeutuessa uusiin taloudellisiin ja poliittisiin realiteetteihin. Luotan kuitenkin siihen, että liiketoimintomme suoriutuvat selvästi paremmin, kun suhdanteet kääntyvät suotuisimmiksi. UPM:n pitkän aikavälin positiiviset ajurit ja kasvunäkymät ovat ennallaan ja innostavia."

## Näkymät vuodelle 2023

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

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

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

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

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

## Tulos

### Q2 2023 verrattuna Q2 2022

Vuoden 2023 toisen neljänneksen liikevaihto oli 2 558 miljoonaa euroa, ja oli samalla tasolla kuin vuoden 2022 toisen neljänneksen liikevaihto 2 562 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Fibres -liiketoiminta-alueella sekä Muu toiminta -raportointisegmentissä. Liikevaihto laski UPM Raflatac-, UPM Communication Papers-, UPM Plywood-, UPM Energy- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 71 % ja oli 114 (387) miljoonaa euroa eli 4,5 % (15,1 %) liikevaihdosta.

Myyntihinnat laskivat UPM Fibres- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla ja Muu toiminta -raportointisegmentissä.

Muuttuvat kustannukset nousivat useimmilla liiketoiminta-alueilla ja erityisesti UPM Fibres- ja UPM Raflatac -liiketoiminta-alueilla.

Toimitusmäärät laskivat useimmilla liiketoiminta-alueilla ja nousivat UPM Fibres- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla. Toimitusmääriin vaikutti merkittävä varastojen purku useissa tuotearvoketuissa. Kiinteät kustannukset nousivat 59 miljoonaa euroa. Lakko Suomessa vaikutti vertailuajanjaksoon.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 125 (113) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 21 (18) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakuilla vähennettynä oli -16 (-8) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 108 (335) miljoonaa euroa.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -5 (-52) miljoonaa euroa. Vuoden 2023 toisella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 17 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2022 toisella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi eläkelvelvoitteen täyttämisestä johtuva 74 miljoonan euron tappio liittyen Suomen etuuspohjaisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä, 8 miljoonaa euroa Chapellen tehdasalueen myyntivoittoja Ranskassa, 11 miljoonaa euroa Chapellen tehtaan ympäristö- ja uudelleenjärjestelyvarausten purkua sekä 10 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -13 (-9) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 1 (34) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä olivat kaudella -1 miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -19 (-69) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 4 (15) miljoonaa euroa.

Vuoden 2023 toisen neljänneksen voitto oli 77 (292) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 77 (329) miljoonaa euroa.

### Q2 2023 verrattuna Q1 2023

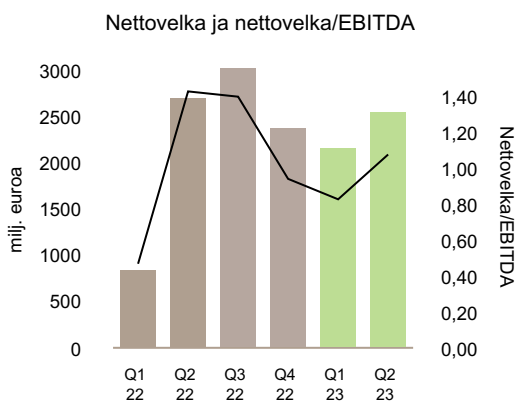
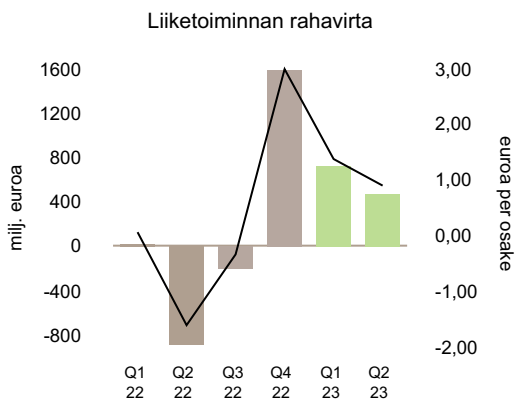
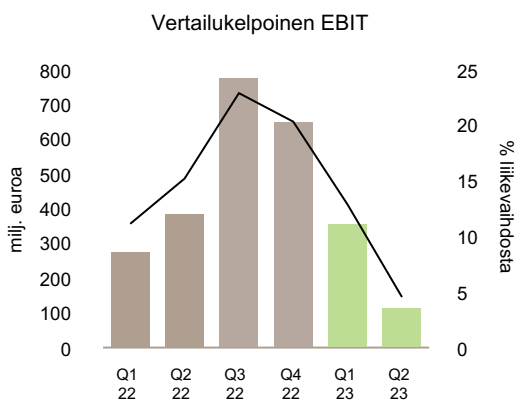
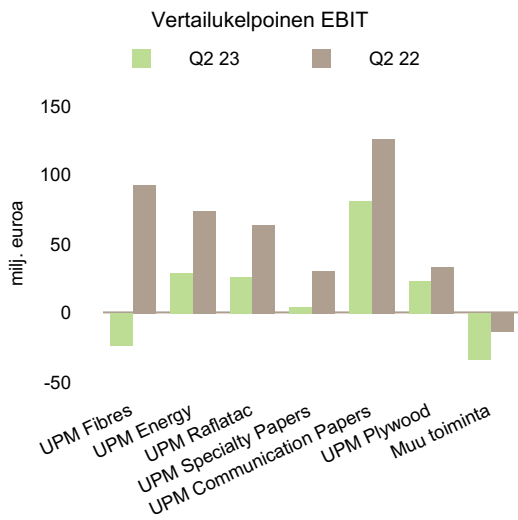
Vertailukelpoinen liikevoitto laski 68 % ja oli 114 (356) miljoonaa euroa eli 4,5 % (12,8 %) liikevaihdosta. Myyntihinnat laskivat useimmilla liiketoiminta-alueilla ja erityisesti UPM Fibres-, UPM Communication Papers- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla. Toimitusmäärät kasvoivat UPM Fibres- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla. Toimitusmäärät laskivat UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers- ja UPM Raflatac -liiketoiminta-alueilla ja Muu toiminta -raportointisegmentissä.

Muuttuvat kustannukset laskivat UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers-, UPM Raflatac- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla.

Kiinteät kustannukset nousivat 82 miljoonaa euroa, mikä johtui pääosin UPM Kymi sellutehtaan ja UPM Lappeenranta biojalostamon suunnitelluista kunnossapitoseisokeista.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 125 (114) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakuilla vähennettynä oli -16 (-5) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 108 (318) miljoonaa euroa.



## Tammi–kesäkuu 2023 verrattuna tammi–kesäkuuhun 2022

Vuoden 2023 tammi–kesäkuun liikevaihto oli 5 345 miljoonaa euroa, 5 % enemmän kuin vuoden 2022 vastaavan ajanjakson liikevaihto 5 069 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Fibres- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla ja Muu toiminta -raportointisegmentissä ja laski UPM Raflatac-, UPM Plywood- ja UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueilla.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 29 % ja oli 470 (664) miljoonaa euroa eli 8,8 % (13,1 %) liikevaihdosta.

Muuttuvat kustannukset nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla ja erityisesti UPM Communication Papers-, UPM Raflatac- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla.

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

Toimitusmäärät kasvoivat UPM Fibres- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla ja laskivat UPM Communication Papers-, UPM Raflatac-, UPM Plywood- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla. Toimitusmääriin vaikutti varastojen purku useissa tuotearvoketjuissa. Lakko Suomessa vaikutti toimitusmääriin tammi-huhtikuussa 2022.

Kiinteät kustannukset nousivat 147 miljoonaa euroa, mikä johtui osittain kasvuhankkeista ja suuremmista kunnossapitotöistä. Vertailuajanjakson henkilöstökustannukset laskivat, mikä johtui osittain lakosta Suomessa.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräiä olivat 239 (224) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 43 (37) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -22 (4) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 426 (518) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -43 (-146) miljoonaa euroa. Vuoden 2023 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 26 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja liittyen UPM Schongauin tehtaan paperikone 6:n sulkemiseen Saksassa, 12 miljoonaa euroa liittyen Steyrermühlin tehdasalueen suunniteltuun myyntiin Itävallassa, 16 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja, 6 miljoonaa euroa myyntitappiota liittyen Venäjän toimintojen myyntiin ja 3 miljoonaa euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa. Vuoden 2022 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 95 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen sellaisiin omaisuuseriin, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa, eläkevelvoitteen täyttämisestä johtuva 74 miljoonan euron tappio liittyen Suomen etuuspohjaisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä, 8 miljoonaa euroa Chapellen tehdasalueen myyntivoittoa Ranskassa, 11 miljoonaa euroa Chapellen tehtaan ympäristö- ja uudelleenjärjestelyvarausten purkuja sekä 11 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat -19 (-13) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat -71 (35) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä olivat -66 miljoonaa sisältäen 71 miljoonan euron kurssitappion liittyen Venäjän toimintojen myyntiin. Tuloverot olivat -75 (-109) miljoonaa euroa.

Vuoden 2023 tammi–kesäkuun voitto oli 261 (431) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 358 (561) miljoonaa euroa.

## Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2023 tammi–kesäkuun liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 1 173 (-867) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma laski 82 (kasvoi 650) miljoonaa euroa. Vuonna 2022 sähkön futuurimarkkinoilla tapahtui ennennäkemätön futuurihintojen nousu. Tämän seurauksena UPM:n realisoitumattomien energiasuojausten negatiivinen

rahavirtavaikutus oli -0,9 miljardia euroa vuonna 2022, kun taas vuoden 2023 tammi–kesäkuussa positiivinen rahavirtavaikutus oli 0,9 miljardia euroa.

Nettovelka oli 2 557 (2 688) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Velkaantumistaso 30.6.2023 oli 22 % (24 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDAan perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 1,07 (1,42).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.6.2023 yhteensä 6,4 miljardia euroa. Komititoitujen luottolimiittien kokonaismäärä oli 5,6 miljardia euroa, josta 4,3 miljardia euroa erääntyy vuonna 2024 ja 1,2 miljardia euroa erääntyy vuonna 2026 tai sen jälkeen.

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

## Investoinnit

Vuoden 2023 tammi–kesäkuun investoinnit olivat 752 (616) miljoonaa euroa eli 14,1 (12,1) % liikevaihdosta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

UPM:n kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoidaan vuonna 2023 olevan noin 950 miljoonaa euroa, johon sisältyy noin 750 miljoonaa euroa investointeja merkittäviin kasvuhankkeisiin. Näitä hankkeita ovat uusi sellutehdas 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 valmistui vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä.

Heinäkuussa 2019 UPM ilmoitti investoinnista 2,1 miljoonan tonnin eukalyptussellutehtaan rakentamiseksi Paso de los Torosin kaupungin lähelle Uruguayn keskiosissa. Tehdasinvestoinnin lisäksi UPM investoi satamatoimintoihin Montevideossa ja tehtaan ulkopuolisiin paikallisiin investointeihin. Tehdas käynnistyi 15.4.2023 viranomaisilta saadun käynnistysluvan jälkeen. Kokonaisinvestoinnin arvioidaan olevan 3,47 miljardia dollaria (USD).

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

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

## Henkilöstö

Vuoden 2023 tammi–kesäkuussa UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 17 298 (17 086) henkilöä. Vuoden 2023 alussa henkilöstön määrä oli 17 236 ja katsauskauden lopussa 17 571.

## Investointi sellutehtaaseen Uruguayssa

23.7.2019 UPM ilmoitti 2,1 miljoonan tonnin eukalyptussellutehdasinvestoinnista Paso de los Torosin kaupungin lähelle Uruguayn keskiosissa. Tehdasinvestoinnin lisäksi UPM investoi satamatoimintoihin Montevideossa ja tehtaan ulkopuolisiin paikallisiin investointeihin. Tehdas käynnistyi 15.4.2023

viranomaisilta saadun käynnistysluvan jälkeen. Kokonaisinvestointi on 3,47 miljardia dollaria (USD).

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

Kilpailukykyisen puunhankintansa, suuren kokonsa, parhaan saatavilla olevan tuotantotekniikkansa ja tehokkaan logistiikkansa ansiosta uuden tehtaan arvioidaan saavuttavan kilpailukykyisen kassakustannustason eli noin 280 dollaria toimitettua sellutonnin kohden. Lukuun sisältyy muuttuvat ja kiinteät kustannukset, puunhankinta, 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 503 139 hehtaaria omia, vuokrattuja tai yhtiön hoitamia puuviljelmiä. Niiltä toimitetaan puuta nykyiselle UPM Fray Bentosin tehtaalle ja uudelle Paso de los Torosin tehtaalle.

### **Huippuluokan tehdas**

Tehtas 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.

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

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

### **Tehokas logistinen kokonaisuus**

Tehokkaasti toimiva logistiikkaketju on turvattu sovitulla tiestön parannustoimenpiteillä, merkittävällä rautatieuudistuksella ja uudella satamaterminaalilla.

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

UPM:n uusi selluterminali Montevideon syväsatamassa aloitti toiminnan lokakuussa 2022. Suora raideyhteys tehtaalta uudenaikaiseen syväsatamaan muodostaa tehokkaan toimitusketjun maailmanmarkkinoille. Montevideon syväsatama tarjoaa synergiahyötyjä valtamerikuljetuksissa myös UPM:n nykyisille toimintoille 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 Uruguayn talouteen**

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

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

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

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

### **Projektiakataulu ja pääoman käyttö**

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

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

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

Keskusrautatien työt etenevät edelleen.

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

### **Investointi biokemikaaliallostamoon**

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

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

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

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

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

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

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

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

Liiketoiminnan perustaa on vahvistettu edelleen. Liiketoiminnan perustavan tuotannon tiimit on nyt perustettu. Leunaan on myös perustettu tutkimus- ja analyyttika- ja sovelluskehityslaboratoriot, ja tiimien työskentely alkanut. Tämä on tärkeää laadunvarmistamiselle, prosessioptimoinnille ja tulevaisuuden kehitysmahdollisuuksille.

Kaupallistaminen on edennyt myönteisesti eri tuote- ja käyttösovellusalueilla. Tuotteiden kvalifiointi avainloppukäyttöihin on edistynyt merkittävästi, ja kaupallisesta yhteistyöstä UPM BioPura™ bMEG- ja UPM BioMotion™ RFF -tuotteiden osalta on sovitettu. Olemme luottavaisia, että kaupallistaminen tukee vahvasti biokemikaaliliiketoiminnan käynnistymistä. Lokakuussa 2021 markkinoille tuotujen UPM BioMotion™ uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden (RFF) osalta kumi-arvoketjun tuotteiden kehitys on edistynyt yhteistyössä potentiaalisten asiakkaiden kanssa. Etenkin autoteollisuuden alkuperäisten laitevalmistajien kanssa käydyistä keskusteluista on saatu hyviä tuloksia tuotteen teknisestä ja kaupallisesta soveltuvuudesta. Uusiutuvien biomonoetyleeniglykolien (bMEG), UPM BioPura™ bMEG, kaupallistaminen on edennyt, myyntiä on vahvistettu ja esikaupalliset neuvottelut ovat edenneet potentiaalisten asiakkaiden sekä pakkaus-, tekstiili- ja autoteollisuuden brändinhaltijoiden kanssa. Heinäkuussa 2023 sovimme saksalaisen vastuullisen ulkovaatetoimittajan VAUDEN kanssa yhteistyöstä valmistaa maailman ensimmäinen fleecetakki puupohjaisesta polyesteristä, jossa on käytetty UPM:n uusiutuvia kemikaaleja.

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

## Biopolttoaineliiketoiminnan kehittäminen

Tammikuussa 2021 UPM ilmoitti, että se etenee biopoltto-aineiden kasvuun suunnitelmilla 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 fossiilisten raaka-aineita uusiutuville vaihtoehdoilla. UPM:n oma ekosysteemi ja metsäbiomassapohjaiset tähteet ovat merkittävässä asemassa jalostamon raaka-ainevalikoimassa. Tarkoitus on myös käyttää vastuullisia nestemäisiä jäte- ja tähderaaka-aineita.

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

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

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

## OL3-voimalaitoshanke

Vuonna 2005 Suomen hallitus antoi Teollisuuden Voima Oyj:lle (TVO) luvan rakennuttaa uuden ydinvoimalaitosyksikön, OL3 EPR (OL3), Olkiluotoon. OL3-projekti valmistui huhtikuussa 2023.

OL3-ydinvoimalaitosyksikkö on tilattu kiinteähintaisena avaimet käteen -periaatteella konsortiolta (laitostoimittaja), jonka muodostavat AREVA GmbH, AREVA NP SAS ja Siemens AG ja jotka ovat yhteisvastuussa laitostoimitussopimuksen mukaisista sopimusvelvoitteista. UPM osallistuu osakeomistuksensa Pohjolan Voima Oyj:n (PVO) kautta OL3:een, koska PVO on TVO:n suurin osakkeenomistaja. UPM:n epäsäura osuus OL3:sta on noin 31%.

TVO:n mukaan laitostoimittaja vastaa laitostoimitussopimuksen mukaan suunnittelusta, laitehankinnasta, laitteiden valmistuksesta, rakentamisesta, pystyttämisestä, testauksesta, käyttöönotosta, lisensoinnista, polttoaineen alkutoimituksesta ja vikojen korjaamisesta sekä projektinhallinnasta ja aikataulusta OL3 avaimet käteen -periaatteen mukaisesti. Laitostoimittajan vastuun vuoksi TVO vastaa vain rajoitetuista laitostoimitussopimuksen mukaisista töistä. Laitostoimitussopimus sisältää TVO:n sopimusvakuudet, mukaan lukien sopimuksen suoritustakuu, takuu-aikatakuu ja sakkooja liittyen laitoksen viivästytykseen, suorituskykyyn ja käytettävyyteen.

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

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

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

OL3 kasvattaa UPM Energyn sähköntuotantokapasiteettia merkittävästi. Uusi voimalaitosyksikkö on erittäin tehokas, ja se täyttää korkeimpien turvallisuusstandardien vaatimukset. Se

tuottaa sähköä ilman hiilidioksidipäästöjä, ja käytetyn polttoaineen loppusijoitukseen TVO:lla on turvallinen ratkaisu.

## Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

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

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

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

Maaliskuussa UPM myi kaikki liiketoimintonsa Venäjällä Gungnir Wooden Products Tradingille.

12.4. UPM:n varsinainen yhtiökokous pidettiin.

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

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

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

28.6. UPM ilmoitti, että muutosneuvottelut on saatu päätökseen UPM Schongaun paperitehtaalla Saksassa ja tehtaan henkilöstömäärä vähenee 136 henkilöllä. Yhtiö sulkee pysyvästi päällystämättömä painopaperia valmistavan paperikone 6:n UPM Schongaun paperitehtaalla Saksassa ja sanomalehtipaperia valmistavan paperikone 4:n UPM Steyrmühlin paperitehtaalla Itävallassa.

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa olennaisia raportointikauden päättymisen jälkeisiä tapahtumia.

## Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset vuonna 2023

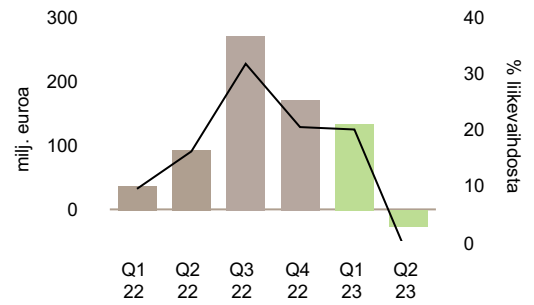
AJOITUS	TUOTANTOLAITOS
Q2/2022	Olkiluodon ydinvoimala UPM Kaukaan sellutehdas UPM Pietarsaaren sellutehdas
Q4/2022	UPM Fray Bentosin sellutehdas UPM Lappeenrannan biojalostamo kunnossapito
Q2/2023	Olkiluodon ydinvoimala UPM Lappeenrannan biojalostamo seisokki UPM Kymen sellutehdas
Q3-Q4/2023	UPM Kaukaan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



# 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, kaksi sellutehdasta ja puuviljelmät Uruguayssa sekä neljä sahaa Suomessa.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1- Q2/23	Q1- Q2/22	Q1- Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	764	683	850	866	584	404	1 447	988	2 704
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	42	188	213	313	139	78	230	216	743
% liikevaihdosta	5,5	27,5	25,1	36,2	23,7	19,3	15,9	21,9	27,5
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-8	-6	5	3	1	2	-14	3	11
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	0	0	1	1	0	1	1	3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-59	-48	-48	-47	-49	-44	-106	-92	-187
Liikevoitto, milj. euroa	-24	134	177	271	32	37	110	69	517
% liikevaihdosta	-3,1	19,6	20,8	31,3	5,5	9,1	7,6	7,0	19,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	—	7	—	-60	—	—	-60	-53
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-24	134	170	271	92	37	110	129	570
% liikevaihdosta	-3,1	19,6	20,1	31,3	15,7	9,1	7,6	13,0	21,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	6 843	6 571	6 404	6 290	5 615	5 158	6 707	5 387	5 867
Vertailukelpoinen ROCE, %	-1,4	8,2	10,6	17,2	6,5	2,9	3,3	4,8	9,7
Toimitukset, sellu, 1000 t	974	692	832	859	609	461	1 667	1 070	2 761

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

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

- UPM Paso de los Torosin sellutehtaan tuotanto on ylösajovaiheessa ja sellutoimitukset UPM:n uudesta Montevideon sataman selluterminaalista on aloitettu
- Sellun markkinahinnat laskivat syklin pohjatasoille
- Suunniteltu kunnossapitoseisokki UPM Kymin sellutehtaalla

## Tulos

### Q2 2023 verrattuna Q2 2022

UPM Fibres -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien myyntihintojen seurauksena. Toimitusmäärät olivat korkeammat. Vertailuajanjaksoon vaikutti lakko Suomessa. Muuttuvat kustannukset nousivat.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 17 %.

### Q2 2023 verrattuna Q1 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien myyntihintojen seurauksena. Kiinteät kustannukset nousivat UPM Kymin sellutehtaan suunnitellun kunnossapitoseisokin johdosta. Toimitusmäärät olivat korkeammat.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 22 %.

### Tammi-kesäkuu 2023 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sahatavaran myyntihintojen ja korkeampien muuttuvien kustannusten seurauksena. Toimitusmäärät olivat korkeammat.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina pysyi muuttumattomana.

## Markkinaympäristö

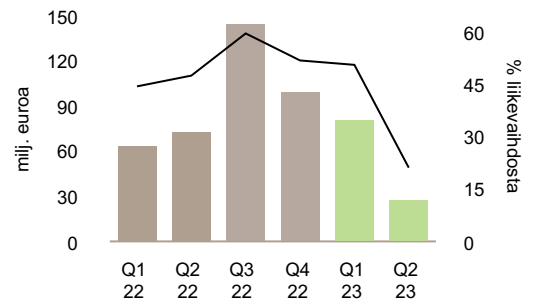
- Maailmanlaajuinen sellun kysyntä oli vakaa vuoden 2023 toisella neljänneksellä. Kiinassa sellun kysynnän kasvu vaihteli eri loppukäytöissä. Euroopassa sellun kysyntä oli heikko.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta laskivat vuoden 2023 toisella neljänneksellä vuoden 2023 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta laskivat vuoden 2023 toisella neljänneksellä vuoden 2023 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.
- Vuoden 2023 toisella neljänneksellä Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta euroissa laski 7 % ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) laski 14 % verrattuna vuoden 2022 toiseen neljännekseen. Kiinassa valkaistun havupuusellun keskimääräinen markkinahinta dollareissa laski 26 % ja valkaistun lehtipuusellun laski 33 % verrattuna vuoden 2022 toiseen neljännekseen.
- Sahatavaran kysyntä oli heikko vuoden 2023 toisella neljänneksellä ja markkinahinnat laskivat.

Lähteet: FOEX, UPM

# UPM Energy

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1- Q2/23	Q1- Q2/22	Q1- Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	134	159	193	244	154	143	293	297	734
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	30	82	102	147	75	65	112	140	388
% liikevaihdosta	22,3	51,6	52,7	60,2	48,5	45,4	38,2	47,0	52,9
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-4	-3	-7
Liikevoitto, milj. euroa	31	80	100	145	73	63	112	136	381
% liikevaihdosta	23,4	50,5	51,7	59,5	47,4	44,3	38,1	45,9	52,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	3	—	—	—	—	—	3	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	28	80	100	145	73	63	108	136	381
% liikevaihdosta	20,9	50,5	51,7	59,5	47,4	44,3	37,0	45,9	52,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 112	3 640	3 727	3 423	3 148	2 848	3 376	2 998	3 286
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,6	8,8	10,7	16,9	9,3	8,9	6,4	9,1	11,6
Toimitukset, sähkö, GWh	3 056	2 504	2 354	2 380	2 373	2 335	5 560	4 708	9 442

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

- OL3-ydinvoimalaitosyksikön kaupallinen tuotanto alkoi
- Suunnitellut kunnossapitoseisokit OL1- ja OL2-ydinvoimalaitosyksiköissä

## Tulos

### Q2 2023 verrattuna Q2 2022

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

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 31 % ja oli 41,9 (60,4) euroa/MWh.

### Q2 2023 verrattuna Q1 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto laski pääosin alempien sähkön myyntihintojen seurauksena.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 30 % ja oli 41,9 (59,5) euroa/MWh.

### Tammi-kesäkuu 2023 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sähkön myyntihintojen seurauksena.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 15 % ja oli 49,8 (58,7) euroa/MWh.

## Markkinaympäristö

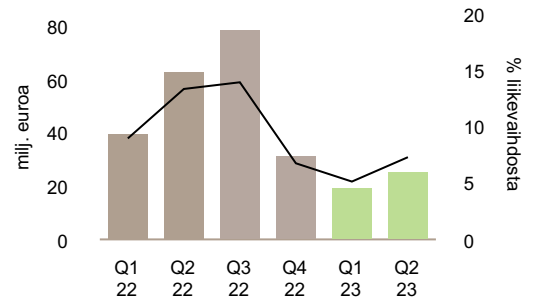
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat alle pitkän aikavälin keskiarvon kesäkuun lopussa. Suomen vesitilanne oli lähellä normaalitasoa.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2023 toisen neljänneksen lopussa 89,6 euroa/tonni, mikä oli korkeampi kuin vuoden 2022 toisen neljänneksen lopussa (77,1 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2023 toisella neljänneksellä oli 43,3 euroa/MWh, mikä on 44 % alempi kuin vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä (77,6/MWh) ja 63 % alempi kuin vuoden 2022 toisella neljänneksellä (117,5 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintavuodeksi eteenpäin oli kesäkuussa 63,6 euroa/MWh, mikä oli 1 % korkeampi kuin vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen lopussa (63,0 euroa/MWh).

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

# UPM Raflatac

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1-Q2/23	Q1-Q2/22	Q1-Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	357	395	479	573	479	451	751	930	1 982
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	36	30	42	89	72	49	66	120	251
% liikevaihdosta	10,2	7,7	8,8	15,5	15,0	10,8	8,8	13,0	12,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-12	-10	-10	-10	-9	-12	-22	-22	-41
Liikevoitto, milj. euroa	23	19	31	77	61	33	42	95	203
% liikevaihdosta	6,4	4,8	6,5	13,5	12,8	7,4	5,6	10,2	10,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-3	-1	-1	-2	-2	-7	-4	-9	-11
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	26	20	32	79	63	40	45	103	214
% liikevaihdosta	7,2	5,0	6,6	13,8	13,2	8,8	6,1	11,1	10,8
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	746	784	823	719	599	581	765	590	681
Vertailukelpoinen ROCE, %	13,7	10,1	15,5	44,0	42,3	27,5	11,9	35,0	31,5

<sup>1)</sup> Vuoden 2023 ensimmäisen ja toisen neljänneksen ja 2022 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelyihin. Vuoden 2022 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 miljoonaa euroa AMC:n hankintaan liittyviä menoja. Vuoden 2022 ensimmäisen ja toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääosin alaskirjauksiin sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa.

- Tarramateriaalien toimitusmäärät jatkuivat matalalla tasolla
- Toimenpiteitä kustannusten tehokkuuden parantamiseksi ja kapasiteetin kohdistamiseksi markkinakysyntään
- Marginaalien hallintaan liittyviä toimenpiteitä jatkettiin

## Tulos

### Q2 2023 verrattuna Q2 2022

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitusmäärien seurauksena. Korkeampien myyntihintojen ja tuotevalikoiman positiivinen vaikutus kumosi korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

### Q2 2023 verrattuna Q1 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Alempien muuttuvien kustannusten positiivinen vaikutus ylitti alempien myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen. Toimitusmäärät laskivat. Kiinteät kustannukset laskivat.

### Tammi-kesäkuu 2023 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2022

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

## Markkinaympäristö

- Tarramateriaalien kysyntä Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa oli matala vuoden 2023 toisella neljänneksellä. Varastojen purku arvoketjussa ja matala kuluttajien luottamus vaikuttivat kysyntään. Tarramateriaalien markkinatoimitukset Euroopassa laskivat 31 %.
- Aasiassa kysyntä oli pehmeä vuoden 2023 toisella neljänneksellä.

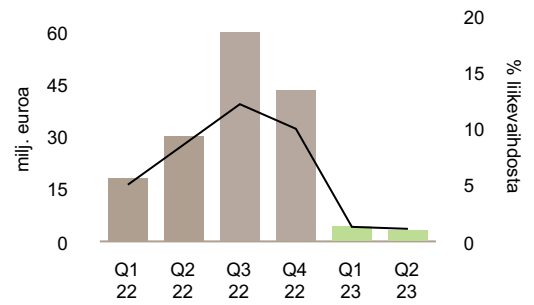
Lähteet: UPM, FINAT, TLMI



# UPM Specialty Papers

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1- Q2/23	Q1- Q2/22	Q1- Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	349	404	441	502	357	377	753	734	1 677
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	22	24	62	81	50	38	46	87	230
% liikevaihdosta	6,3	5,9	14,0	16,1	13,9	10,0	6,1	11,9	13,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-19	-19	-18	-20	-19	-19	-37	-39	-77
Liikevoitto, milj. euroa	4	5	44	60	30	19	8	49	153
% liikevaihdosta	1,0	1,2	10,0	12,0	8,5	4,9	1,1	6,6	9,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	4	5	44	60	30	19	8	49	153
% liikevaihdosta	1,0	1,2	9,9	12,1	8,5	4,9	1,1	6,7	9,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	855	954	933	895	843	884	905	863	889
Vertailukelpoinen ROCE, %	1,7	2,0	18,7	27,0	14,4	8,4	1,9	11,3	17,2
Toimitukset, paperi, 1 000 t	327	340	339	399	323	371	666	693	1 431

- Painopiste marginaalien ja varastojen hallinnassa
- Kiinan talouden elpyminen on ollut odotettua hitaampaa
- Interpack 2023 -messuilla esiteltiin onnistuneesti laaja pakkauspaperivalikoima mukaan lukien uusi kuumasaumattavien barrier-paperien tuotevalikoima
- Uusi organisaatio vauhdittamaan tulevaisuuden kasvua

## Tulos

### Q2 2023 verrattuna Q2 2022

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski pääosin korkeampien tuotantopanosten kustannusten ja epäsuotuisten valuuttamuutosten seurauksena. Toimitusmäärät nousivat hieman.

### Q2 2023 verrattuna Q1 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman. Alempien tuotantopanosten kustannusten positiivinen vaikutus kumosi alempien myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen. Toimitusmäärät laskivat.

### Tammi-kesäkuu 2023 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus kumosi suurimman osan korkeampien tuotantopanosten kustannusten negatiivisesta vaikutuksesta. Toimitusmäärät laskivat.

## Markkinaympäristö

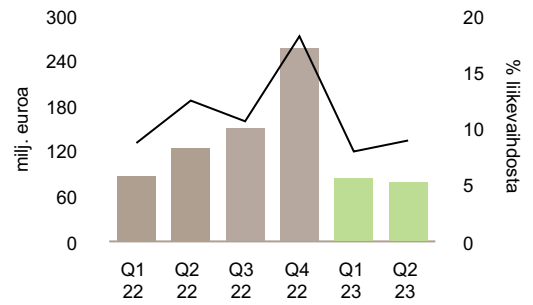
- Tarra-, tausta- ja pakkauspaperien kysyntä maailmanlaajuisesti oli pehmeä vuoden 2023 toisella neljänneksellä. Kysyntään vaikutti arvoketjussa tapahtunut varastojen purku. Markkinahinnat laskivat.
- Hienopaperien kysyntä oli tasainen Kiinassa. Muun Aasian ja Tyynenmeren alueella kysyntä pysyi pehmeänä.
- Hienopaperien markkinahinnat laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella vuoden 2023 toisella neljänneksellä verrattuna vuoden 2023 ensimmäiseen neljännekseen.

Lähteet: UPM, RISI, AFRY, AWA

# UPM Communication Papers

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1-Q2/23	Q1-Q2/22	Q1-Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	909	1 083	1 419	1 428	1 017	1 001	1 992	2 019	4 866
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	101	105	276	170	145	106	206	251	697
% liikevaihdosta	11,1	9,7	19,5	11,9	14,3	10,6	10,3	12,4	14,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	1	1	1	0	0	1	3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-21	-20	-21	-20	-20	-20	-42	-40	-80
Liikevoitto, milj. euroa	67	49	258	149	139	86	117	225	631
% liikevaihdosta	7,4	4,6	18,2	10,4	13,6	8,6	5,9	11,1	13,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-13	-36	1	-2	13	—	-49	13	12
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	80	85	256	151	126	86	166	212	619
% liikevaihdosta	8,8	7,9	18,1	10,5	12,4	8,6	8,3	10,5	12,7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 459	1 627	1 648	1 599	1 396	1 381	1 543	1 388	1 506
Vertailukelpoinen ROCE, %	22,0	20,9	62,2	37,7	36,1	25,0	21,5	30,6	41,1
Toimitukset, paperi, 1000 t	885	947	1 233	1 356	1 001	1 113	1 832	2 114	4 703

<sup>1)</sup> Vuoden 2023 toisella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 9 milj. euroa rakennejärjestelykuluja, 2 milj. euroa kuluja liittyen Steyrermühlin tehdasalueen suunniteltuun myyntiin Itävallassa, 1 milj. euron alaskirjauksen sekä 1 milj. euroa aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin liittyviä kuluja. Vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 26 milj. euroa rakennejärjestelykuluja liittyen UPM Schongaun tehtaan paperikone 6:n sulkemiseen Saksassa, 9 milj. euroa kuluja liittyen Steyrermühlin tehdasalueen suunniteltuun myyntiin Itävallassa sekä 1 milj. euroa aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin liittyviä kuluja. Vuoden 2022 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 8 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja ja 7 milj. euroa rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2022 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 4 milj. euroa rakennejärjestelykuluja ja 2 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja. Vuoden 2022 toisen neljänneksen eriin sisältyy eläkevelvoitteen täyttämistä johtuva 11 milj. euron tappio liittyen Suomen etuuspohjaisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä, 8 milj. euroa Chapellen tehdasalueen myyntivoittoja Ranskassa, 11 milj. euroa Chapellen tehtaan rakennejärjestelyvarauksen purkua sekä 7 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja ja 3 milj. euroa aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin liittyviä kuluja. Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen erät sisältävät 1 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja sekä 1 milj. euron alaskirjauksen sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa.

- UPM Schongaun tehtaan paperikone 6 Saksassa ja Steyrermühlin tehtaan paperikone 4 Itävallassa suljettiin pysyvästi
- Kustannusten hallitsemistoimia jatkettiin useilla alueilla

## Tulos

### Q2 2023 verrattuna Q2 2022

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien tuotanto- ja toimitusmäärien seurauksena.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 2 %.

### Q2 2023 verrattuna Q1 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien myyntihintojen ja toimitusmäärien seurauksena. Muuttuvat kustannukset laskivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 10 %.

### Tammi-kesäkuu 2023 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2022

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

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 11 %.

## Markkinaympäristö

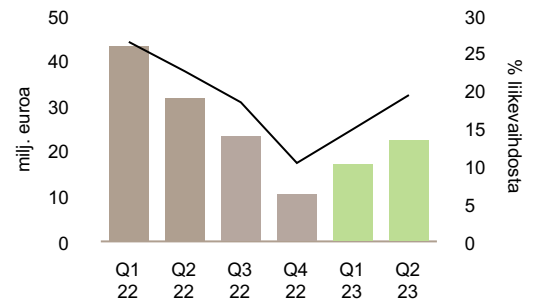
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa 29 % alempi vuoden 2023 ensimmäisellä vuosipuoliskolla kuin vuoden 2022 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 24 %, aikakauslehtipaperien laski 29 % ja hienopaperien laski 31 % verrattuna vuoden 2022 ensimmäiseen vuosipuoliskoon.
- Vuoden 2023 toisella neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa laskivat 11 % verrattuna vuoden 2023 ensimmäiseen neljännekseen. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat laskivat 10 % verrattuna vuoden 2022 toiseen neljännekseen. Vuoden 2023 toisella neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa laskivat 5 % verrattuna edelliseen neljännekseen. Hienopaperien hinnat nousivat 2 % verrattuna vuoden 2022 toiseen neljännekseen.
- Vuoden 2023 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana aikakauslehtipaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa laski 32 % verrattuna vuoden 2022 ensimmäiseen puoliskoon. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen hinta dollareissa laski 2 % verrattuna vuoden 2023 ensimmäiseen neljännekseen ja nousi 5 % verrattuna vuoden 2022 toiseen 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.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1-Q2/23	Q1-Q2/22	Q1-Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	117	118	104	127	143	164	235	307	539
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	28	23	17	29	37	50	50	87	133
% liikevaihdosta	23,8	19,1	16,0	22,5	26,2	30,3	21,5	28,4	24,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-5	-5	-4	-5	-5	-52	-10	-57	-67
Liikevoitto, milj. euroa	21	12	5	26	33	-20	33	13	44
% liikevaihdosta	18,2	10,3	4,8	20,6	23,0	-12,2	14,2	4,1	8,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-1	-5	-6	3	1	-63	-7	-63	-65
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	22	17	11	23	32	43	40	75	109
% liikevaihdosta	19,3	14,8	10,3	18,3	22,4	26,3	17,0	24,5	20,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	258	255	253	231	230	274	257	252	247
Vertailukelpoinen ROCE, %	34,8	27,4	17,0	40,5	55,8	63,1	31,1	59,7	44,3
Toimitukset, vaneri, 1000 m <sup>3</sup>	118	117	110	140	168	198	235	366	616

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

- UPM Plywood sai päätökseen neuvottelut Suomessa ja myyntikonttoreissa. Neuvottelut koskivat organisaation uudistamista ja toimintojen sopeuttamista vastaamaan pienentyntä tuotantokapasiteettia ja heikentyvää markkinatilannetta
- Koivuvanerin loppukäyttäjien kysyntä oli hyvä
- Kuusivanerin ja -viilun kysyntä jatkui heikkona

## Tulos

### Q2 2023 verrattuna Q2 2022

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

### Q2 2023 verrattuna Q1 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi alempien muuttuvien kustannusten johdosta. Myyntihinnat laskivat.

### Tammi-kesäkuu 2023 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2022

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

## Markkinaympäristö

- Kuusivanerin ja -viilun kysyntä oli heikko vuoden 2023 toisella neljänneksellä rakennusteollisuuden hidastumisen johdosta.
- Koivuvanerin kysyntä oli vahva vuoden 2023 toisella neljänneksellä paneeleissa ja teollisissa sovelluksissa.
- Laittoman venäläisen vanerin tuonti Eurooppaan vaikutti Euroopan koivuvanerin markkinatasapainoon.

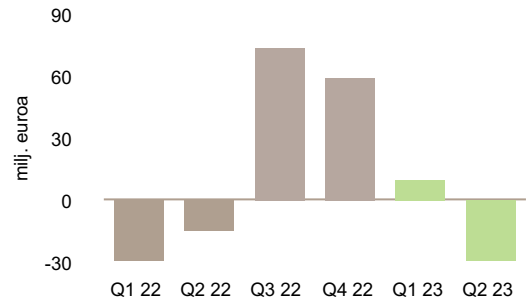
Lähde: UPM



## Muu toiminta

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1- Q2/23	Q1- Q2/22	Q1- Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	158	200	218	236	110	70	359	180	634
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-16	21	66	90	4	-34	4	-30	126
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-8	1	7	-6	-9	9	-7	1	2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	-2	-1	0	0	-1	-2	-1	-2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-10	-11	-14	-8	-9	-33	-21	-42	-64
Liikevoitto, milj. euroa	-35	8	65	74	-14	-61	-26	-75	64
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	0	-1	6	—	1	-23	-1	-23	-16
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-35	9	59	74	-14	-38	-25	-53	81
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 832	2 858	2 734	2 646	2 504	2 421	2 845	2 463	2 577
Vertailukelpoinen ROCE, %	-4,9	1,3	8,7	11,2	-2,3	-6,3	-1,8	-4,3	3,1

<sup>1)</sup> Vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 1 milj. euron myyntitappion liittyen Venäjän toimintojen myyntiin. Vuoden 2022 neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 5 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja ja 1 milj. euron oikaisun omaisuuseriin, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa. Vuoden 2022 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 milj. euroa AMC-yhtiön hankintaan liittyviä menoja sekä 2 milj. euroa arvonalentumisten peruutuksia sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa. Vuoden 2022 toisen neljänneksen eriin sisältyy eläkevelvoitteen täyttämisestä johtuva 3 milj. euron tappio liittyen Suomen etuuspohjaisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä sekä 3 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja. Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät alaskirjauksiin sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa.

## Tulos

### Q2 2023 verrattuna Q2 2022

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -8 (-9) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 17 (15) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 25 (24) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden myyntihinnat laskivat. Vuoden 2023 toiseen vuosineljänneeseen vaikutti UPM Lappeenrannan biojalostamon suunniteltu seisokki.

### Q2 2023 verrattuna Q1 2023

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

Biopolttoaineiden toimitusmäärät laskivat UPM Lappeenrannan biojalostamon suunnitellun seisokin johdosta.

### Tammi-kesäkuu 2023 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2022

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -7 (1) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 35 (31) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 42 (30) miljoonaa euroa.

## Markkinaympäristö

- Kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden kysyntä Euroopassa pehmeni vuoden 2023 toisella neljänneksellä.
- Kiinnostus biopohjaista MEG-materiaalia ja uusiutuvia toiminnallisia täyteaineita kohtaan Euroopassa jatkui vahvana vuoden 2023 toisella neljänneksellä. Kuluttajien, brändinomistajien ja autojen laitevalmistajien suuri kiinnostus vastuullisempiin tuotteisiin tukee biopohjaisten glykolin ja uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden kysyntää.
- Biokomposiittien markkinakysyntä Euroopassa laski vuoden 2023 toisella neljänneksellä. Kysyntään vaikutti rakentamisen hidastuminen ja kuluttajatuotteiden hintaherkyys. Markkinahinnat ja tuotantopanosten kustannukset olivat vakaat. Liiketoiminnan pitkän aikavälin näkymät vastuullisille ja uusiutuville tuotteille säilyivät vakaina.
- Life science -tuotteiden kysyntää ajaa tarve tuoda markkinoille automatisoituja 3D -solumalleja ja korvata eläinkokeet lääkekehityksessä. Kliinisissä tuotteissa sairaalat jatkavat uusien vastuullisten haavanhoitotuotteiden tutkimista.

Lähde: UPM

## Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

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

Vuonna 2022 UPM:lle merkittäviin talouksiin vaikuttivat epätavallisen korkea inflaatio, energiakriisi erityisesti Euroopassa, nopeasti nousevat korot ja erilaiset toimitusketjun ja logistiikan pullonkaulat. Toimitusten pullonkaulat ja inflaatio alkoivat lieventyä vuoden loppua kohti, mikä johti epätavallisen suuren varastojen purkamiseen eri tuotearvokejuissa. On epävarmaa, kuinka kauan varastojen purkaminen jatkuu, vaikuttaen useimpien UPM:n tuotteiden markkinakysyntää heikentävästi.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Suomessa UPM omistaa välillisesti noin 31 % Pohjolan Voima Oyj:n osakeomistuksensa kautta uudesta ydinvoimalaitosyksiköstä Olkiluoto 3 EPR (OL3). Pohjolan Voima Oyj on Teollisuuden

Voima Oyj:n (TVO) suurin osakkeenomistaja 58,5 %:n omistussuudella.

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

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

Maaliskuussa 2018 TVO ilmoitti allekirjoittaneensa kattavan kokonaissovintosopimuksen koskien OL3-projektin loppuunsaattamista sekä projektin kiistoja laitostoimittajakonsortioon kuuluvien yhtiöiden sekä Ranskan valtion sataprosenttisesti omistaman Areva-yhtiöiden emoyhtiö Areva SA:n kanssa. UPM: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 ilmoitti osavuosisikatsauksessaan Q2 2023, että vuonna 2018 sovitun viivekorvauksen loppuosa, noin 193 miljoonan euron maksu, kuitattiin maksetuksi Areva-yhtiöiden viimeisestä laitostoimitussopimuksen mukaisesta maksupostista toukokuussa 2023. Pitkäaikaisissa saamisissa on vuonna 2021 sovittu 56,7 miljoonan euron lisäviivekorvaus TVO:lle, joka erääntyy maksettavaksi lopullisen OL3:n vastaanoton yhteydessä aikaisintaan huhtikuussa 2025.

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

TVO ilmoitti osavuosisikatsauksessaan Q2 2023, että OL3-projektin kokonaisinvestointi oli yhteensä noin 5,8 miljardia euroa. OL3-investoinnista on siirretty käytönaikaiseen polttoaineeseen (vaihto-omaisuus) 250 miljoonaa euroa, kun OL3-laitosyksikkö siirtyi kaupalliseen käyttöön.

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

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

16.12.2020 TVO ilmoitti, että TVO:n osakkaat, mukaan lukien PVO, ovat allekirjoittaneet 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. TVO ilmoitti 30.11.2022, että osakaslainasopimusten voimassaoloa on jatkettu vuoden 2023 loppuun asti.

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

UPM:n tilinpäätöstiedotteesta 2020 alkaen on raportoitu, että Saksassa uusiutuvista energialähteistä annetun lain (EEG) tulkintaan liittyvillä oikeudenkäynneillä koskien väitettyä EEG-pohjaisten lisämaksujen maksamatta jättämistä voi olla haitallinen vaikutus UPM:ään, vaikka UPM ei ole kyseisissä oikeudenkäynneissä osapuolena. Oikeudenkäynnit, joilla olisi voinut olla vaikutus UPM:ään, on nyt saatu päätökseen ilman haitallista vaikutusta UPM:ään

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

## Venäjän Ukrainan sodan vaikutukset

Vastareaktion Venäjän Ukrainaa kohtaan tekemään hyökkäykseen Euroopan unioni, Yhdysvallat, Iso-Britannia sekä joukko muita valtioita ovat asettaneet laajoja pakotteita Venäjää, Donetskin ja Luhanskin kansantasavaltoja ja Zaporizhzhian ja Hersonin alueita sekä Valko-Venäjää vastaan. 21.2.2022 alkaen nämä toimet ovat sisältäneet esimerkiksi henkilöiden ja yhtiöiden varojen jäädytyksiä ja matkustusrajoituksia sekä Venäjän ja Valko-Venäjän talouden eri sektoreihin kohdistuvia pakotteita ja diplomaattisia pakotteita. Venäjä on myös toteuttanut useita vastatoimia, jotka vaikuttavat etenkin ulkomaalaisten yhtiöiden toimintaan Venäjällä ja venäläisten osapuolien kanssa. 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 läimerellä. Nämä ovat lisänneet geopoliittisia 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 geopoliittinen epävarmuus ja inflaatio ovat kasvaneet eri puolilla maailmaa. Eri tuoteryhmiä koskevat tuontikiellot voivat rajoittaa raaka-aineiden saatavuutta ja nostaa kustannuksia ja läpimenoaikoja useissa toimitusketjuissa, jotka ovat jo olleet kasvavan paineen alla COVID-19-pandemian aikana. Vientikiellot vaikuttavat Venäjän markkinasta riippuvaisiin toimialoihin ja ohjaavat toimituksia ja palveluja muille markkinoille. Geopoliittinen epävarmuus vaikuttaa polttoaineen hintoihin. Venäjän Ukrainaan tekemän hyökkäyksen sekä Venäjän energiasektorin koskevien pakotteiden ja Venäjän kaasun ja sähkötoimitusten vastatoimien takia energian hintatasot ja volatiliiteetti kasvoivat vuonna 2022 erityisesti Euroopassa.

### Vaikutus UPM:n liiketoimintoihin

EU on asettanut tuonti- ja vientikieltoja useille metsäteollisuuden tuotealueille, EU:iin saapumiseen liittyviä kielloja 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 öljyalosteille ja öljyn kuljetuspalveluille ja asetti joulukuussa 2022 venäläisöljyn hintakatoksi 60 dollaria barreilta. Venäjä on asettanut myös lain, joka estää ei-venäläisiä yhtiöitä kotiuttamaan osingot ja velan maksut ja on aiheuttanut erimielisyyksiä asiakasmaksujen keräämisessä Venäjältä. Lisäksi Venäjä on rajoittanut tai keskeyttänyt maakaasun tai sähkön toimituksia Venäjältä. Rajoitukset ovat vaikuttaneet useisiin Euroopan maihin, joissa UPM:llä on tuotantoa, ja nostaneet sähkön ja kaasun hintaa. Ennennäkemätön energiatuuri hintojen nousu 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 tuesta fossiilisten polttoaineiden liike-toiminnosta. Suomen eduskunta on hyväksynyt lain sähköalan väliaikaisesta voittoverosta, jota on yleisemmin kutsuttu windfall-veroksi. Väliaikainen lisävero olisi 30 % suomalaisen yritysten sähköliiketoiminnan nettotuloksesta siltä osin, kun se ylittää sähköliiketoimintaan sitoutuneen oman pääoman määrälle lasketun 10 % vuosituoton tuloskaudella 2023. Voittoveron veropohjassa ei huomioida konsernin sisäisen sähköliiketoiminnan tuottamaa voittoa, ja osa-omisteisten energiayhtiöiden omistukset ovat osittain huomioitavissa oman pääoman määräyksessä. Veron vaikutukset riippuvat vuoden 2023 tuloksesta. Keskeiset metsäsertifiointiorganisaatiot, kuten FSC<sup>TM</sup> ja PEFC, ovat myös sulkeneet venäläisen ja valkovenäläisen puun sertifiointijärjestelmiensä ulkopuolelle.

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

### Sopeutuminen eri skenaarioihin

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

## Osakkeet

Vuoden 2023 tammi–kesäkuussa UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörssissä oli yhteensä 4 972 (5 057) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta lähes 70 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 35,99 euroa tammikuussa ja alin 26,62 euroa kesäkuussa.

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

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

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



Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 30.6.2023 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

30.6.2023 yhtiön hallussa oli 411 653 omaa osaketta, mikä oli noin 0,08 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä. Hallitus voi päättää yhtiön omien osakkeiden pitämisestä, luovuttamisesta tai mitätöinnistä.

## Oikeudelliset menettelyt

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa olennaisia riita-asioita vuoden 2023 toisen vuosineljänneksen lopussa.

Lokakuussa 2021 Euroopan komissio teki ennalta ilmoittamattoman tarkastuksen UPM:n toimitiloihin. Komission 12.10.2021 julkaiseman tiedotteen mukaan komissio on huolissaan siitä, että tarkastusten kohteena olevat sellumarkkinoilla toimivat yhtiöt ovat saattaneet rikkoa EU:n kilpailuoikeussääntöjä, jotka kieltävät kartellit ja kilpailua rajoittavat käytännöt.

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

Helsingissä, heinäkuun 25. päivänä 2023

**UPM-Kymmene Oyj**  
Hallitus

# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q2/2023	Q2/2022	Q1-Q2/2023	Q1-Q2/2022	Q1-Q4/2022
<b>Liikevaihto</b> (Liite 3)	2 558	2 562	5 345	5 069	11 720
Liiketoiminnan muut tuotot	58	43	104	115	231
Liiketoiminnan kulut	-2 363	-2 151	-4 758	-4 377	-9 470
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-16	-8	-22	4	12
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	2	-1	1	4
Poistot ja arvonalentumiset	-127	-113	-242	-294	-522
<b>Liikevoitto</b>	108	335	426	518	1 974
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	1	34	-71	35	25
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-13	-9	-19	-13	-55
<b>Voitto ennen veroja</b>	96	361	336	540	1 944
Tuloverot	-19	-69	-75	-109	-388
<b>Kauden voitto</b>	77	292	261	431	1 556
<b>Jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	78	283	254	416	1 526
Määräysvallattomille omistajille	-1	9	6	14	31
	77	292	261	431	1 556
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,15	0,53	0,48	0,78	2,86
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,15	0,53	0,48	0,78	2,86

## Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q2/2023	Q2/2022	Q1-Q2/2023	Q1-Q2/2022	Q1-Q4/2022
<b>Kauden voitto</b>	77	292	261	431	1 556
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>					
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>					
Etuuspoijaisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	3	150	25	296	192
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	-464	351	-1 105	543	1 051
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>					
Muuntoerot	-16	272	-52	358	150
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	0	-20	5	-24	-15
Rahavirran suojaukset	44	-778	505	-734	-531
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	-433	-25	-622	440	847
<b>Kauden laaja tulos</b>	-355	267	-361	871	2 403
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	-355	242	-361	835	2 358
Määräysvallattomille omistajille	-1	25	0	36	45
	-355	267	-361	871	2 403

## Konsernin tase

MILJ. EUROA	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
<b>VARAT</b>			
Liikearvo	280	246	282
Muut aineettomat hyödykkeet	540	440	553
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	7 177	6 225	6 733
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	763	654	713
Metsävarat	2 429	2 441	2 442
Energiaosakkeet (Liite 5)	2 531	3 130	3 652
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	62	98	70
Laskennalliset verosaamiset	335	577	485
Etuspohjaiset eläkevarat, netto	1	59	1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	24	26	27
Muut pitkäaikaiset varat	30	19	20
<b>Pitkäaikaiset varat</b>	<b>14 174</b>	<b>13 916</b>	<b>14 977</b>
Vaihto-omaisuus	2 167	1 839	2 289
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 855	2 548	2 696
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	118	109	118
Tuloverosaamiset	103	42	61
Rahavarat	768	938	2 067
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	<b>5 011</b>	<b>5 476</b>	<b>7 230</b>
Myyttävänä oleviksi luokitellut varat (Liite 9)	35	7	—
<b>Varat</b>	<b>19 220</b>	<b>19 399</b>	<b>22 207</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerorahasto	409	640	449
Muut rahastot	1 858	1 743	2 460
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	6 902	6 429	7 433
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>11 329</b>	<b>10 973</b>	<b>12 502</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>364</b>	<b>325</b>	<b>376</b>
<b>Oma pääoma</b>	<b>11 693</b>	<b>11 298</b>	<b>12 879</b>
Laskennalliset verovelat	612	674	636
Etuspohjaiset eläkevelat, netto	453	446	527
Varaukset (Liite 8)	151	101	134
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 176	3 940	4 476
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	207	124	103
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	<b>4 600</b>	<b>5 285</b>	<b>5 876</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	452	399	558
Ostovelat ja muut velat	2 354	2 159	2 720
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	41	224	102
Tuloverovelat	42	34	73
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>2 890</b>	<b>2 816</b>	<b>3 452</b>
Myyttävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat (Liite 9)	38	—	—
<b>Velat</b>	<b>7 527</b>	<b>8 101</b>	<b>9 329</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>	<b>19 220</b>	<b>19 399</b>	<b>22 207</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

MILJ. EUROA	OSAKE- PÄÄOMA	OMAT OSAKKEET	MUUNTO- ERO- RAHASTO	MUUT RAHASTOT	SIOJITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTYNEET VOITTO- VARAT	EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS- VALLATTO- MIEN OMISTAJIEN OSUUS	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
<b>Oma pääoma 1.1.2023</b>	890	-2	449	2 460	1 273	7 433	12 502	376	12 879
Kauden voitto	—	—	—	—	—	254	254	6	261
Muuntoerot	—	—	-45	—	—	—	-45	-7	-52
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	44	—	—	44	—	44
Rahavirran suojaukset - siirrettynä käyttöomaisuuteen	—	—	—	1	—	—	1	—	1
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	459	—	—	459	—	460
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	5	—	—	—	5	—	5
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-1 105	—	—	-1 105	—	-1 105
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	25	25	—	25
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	-40	-601	—	280	-361	—	-361
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-1	—	-11	-12	—	-12
Osingonjako	—	—	—	—	—	-800	-800	-36	-836
Muut	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	23	23
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	-1	—	-811	-812	-13	-825
<b>Oma pääoma 30.6.2023</b>	890	-2	409	1 858	1 273	6 902	11 329	364	11 693
<b>Oma pääoma 1.1.2022</b>	890	-2	329	1 938	1 273	6 419	10 846	261	11 106
Kauden voitto	—	—	—	—	—	416	416	14	431
Muuntoerot	—	—	336	—	—	—	336	22	358
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	89	—	—	89	—	89
Rahavirran suojaukset - siirrettynä käyttöomaisuuteen	—	—	—	9	—	—	9	1	10
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-830	—	—	-830	-2	-832
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-24	—	—	—	-24	—	-24
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	542	—	1	543	—	543
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	296	296	—	296
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	312	-190	—	714	835	36	871
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-4	—	-10	-15	—	-15
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	-28	-721
Muut	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	57	57
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	-4	—	-704	-708	29	-679
<b>Oma pääoma 30.6.2022</b>	890	-2	640	1 743	1 273	6 429	10 973	325	11 298



## Konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q2/2023	Q2/2022	Q1- Q2/2023	Q1- Q2/2022	Q1- Q4/2022
<b>Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta</b>					
Kauden voitto	77	292	261	431	1 556
Oikaisut <sup>1)</sup>	240	-698	1 048	-537	35
Saadut korot	9	1	17	1	8
Maksetut korot	-46	-12	-61	-21	-43
Saadut osingot	0	2	1	2	3
Muut rahoituserät, netto	-11	-27	-29	-19	-52
Maksetut tuloverot	-108	-44	-146	-72	-313
Käyttöpääoman muutos	298	-393	82	-650	-687
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>459</b>	<b>-879</b>	<b>1 173</b>	<b>-867</b>	<b>508</b>
<b>Investoinneista kertynyt rahavirta</b>					
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-277	-325	-568	-651	-1 398
Metsävarojen lisäykset	-18	-45	-28	-52	-79
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla	0	0	0	0	-138
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	6	21	6	23	41
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	1	1	5	2	7
Liiketoimintojen ja tytäryritysten luovutukset ja saadut ennakkomaksut	1	15	1	15	15
Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeiden luovutukset	0	0	0	0	11
Energiasakkeiden luovutukset	0	0	0	2	2
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	10	-47	10	-47	-47
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	-3	0	-4	0	3
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-279</b>	<b>-381</b>	<b>-578</b>	<b>-710</b>	<b>-1 585</b>
<b>Rahoituksesta kertynyt rahavirta</b>					
Pitkäaikaisten velkojen nostot	100	1 350	100	1 351	4 402
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-14	-1	-1 403	-3	-2 550
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-22	-21	-47	-43	-91
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-51	115	-121	289	439
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	-1	2	3	12	20
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	-400	-693	-400	-693	-693
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-36	-27	-36	-27	-27
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	2	18	23	57	97
Sijoitusrahastojen muutokset	0	99	0	99	99
Muut rahoituksen rahavirrat	-2	-2	-5	-3	-9
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-423</b>	<b>840</b>	<b>-1 886</b>	<b>1 038</b>	<b>1 687</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-244</b>	<b>-420</b>	<b>-1 291</b>	<b>-539</b>	<b>610</b>
Rahavarat kauden alussa	1 016	1 342	2 067	1 460	1 460
Rahavarojen muuntoerot	-4	16	-8	17	-3
Rahavarojen muutos	-244	-420	-1 291	-539	610
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>768</b>	<b>938</b>	<b>768</b>	<b>938</b>	<b>2 067</b>

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

MILJ. EUROA	Q2/2023	Q2/2022	Q1- Q2/2023	Q1- Q2/2022	Q1- Q4/2022
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	16	8	22	-4	-12
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	-2	1	-1	-4
Poistot ja arvonalentumiset	127	113	242	294	522
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-4	-19	2	-21	-35
Rahoitustuotot ja -kulut	12	-26	91	-22	30
Tuloverot	19	69	75	109	388
Käytetyt varaukset	-3	-9	-6	-32	-52
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	9	-18	43	-11	7
Muut oikaisut <sup>2)</sup>	63	-813	579	-850	-808
<b>Yhteensä</b>	<b>240</b>	<b>-698</b>	<b>1 048</b>	<b>-537</b>	<b>35</b>

<sup>2)</sup> Vuoden 2023 ja 2022 muut oikaisut sisältävät sähköjohdannaisten markkina-arvon maksuja.

## Tilinpäätöksen liitetiedot

### 1 Laatumisperiaatteet

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

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

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

### IFRS 17 Vakuutus sopimukset

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

## 2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1- Q2/23	Q1- Q2/22	Q1- Q4/22
<b>Liikevaihto</b>									
UPM Fibres	764	683	850	866	584	404	1 447	988	2 704
UPM Energy	134	159	193	244	154	143	293	297	734
UPM Raflatac	357	395	479	573	479	451	751	930	1 982
UPM Specialty Papers	349	404	441	502	357	377	753	734	1 677
UPM Communication Papers	909	1 083	1 419	1 428	1 017	1 001	1 992	2 019	4 866
UPM Plywood	117	118	104	127	143	164	235	307	539
Muu toiminta	158	200	218	236	110	70	359	180	634
Sisäinen liikevaihto	-229	-255	-472	-557	-286	-102	-484	-387	-1 416
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-1	1	-1	1	4	-1	-1	2	2
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 558</b>	<b>2 787</b>	<b>3 231</b>	<b>3 420</b>	<b>2 562</b>	<b>2 507</b>	<b>5 345</b>	<b>5 069</b>	<b>11 720</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>									
UPM Fibres	42	188	213	313	139	78	230	216	743
UPM Energy	30	82	102	147	75	65	112	140	388
UPM Raflatac	36	30	42	89	72	49	66	120	251
UPM Specialty Papers	22	24	62	81	50	38	46	87	230
UPM Communication Papers	101	105	276	170	145	106	206	251	697
UPM Plywood	28	23	17	29	37	50	50	87	133
Muu toiminta	-16	21	66	90	4	-34	4	-30	126
Eliminoinnit ja täsmäytykset	12	5	-19	-24	-15	27	17	12	-31
<b>Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä</b>	<b>255</b>	<b>477</b>	<b>759</b>	<b>894</b>	<b>506</b>	<b>377</b>	<b>732</b>	<b>883</b>	<b>2 536</b>
<b>Liikevoitto</b>									
UPM Fibres	-24	134	177	271	32	37	110	69	517
UPM Energy	31	80	100	145	73	63	112	136	381
UPM Raflatac	23	19	31	77	61	33	42	95	203
UPM Specialty Papers	4	5	44	60	30	19	8	49	153
UPM Communication Papers	67	49	258	149	139	86	117	225	631
UPM Plywood	21	12	5	26	33	-20	33	13	44
Muu toiminta	-35	8	65	74	-14	-61	-26	-75	64
Eliminoinnit ja täsmäytykset	21	10	-5	-20	-19	27	30	7	-18
<b>Liikevoitto, yhteensä</b>	<b>108</b>	<b>318</b>	<b>675</b>	<b>781</b>	<b>335</b>	<b>183</b>	<b>426</b>	<b>518</b>	<b>1 974</b>
% liikevaihdosta	4,2	11,4	20,9	22,8	13,1	7,3	8,0	10,2	16,8
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>									
UPM Fibres	—	—	7	—	-60	—	—	-60	-53
UPM Energy	3	—	—	—	—	—	3	—	—
UPM Raflatac	-3	-1	-1	-2	-2	-7	-4	-9	-11
UPM Specialty Papers	—	—	—	—	—	—	—	—	—
UPM Communication Papers	-13	-36	1	-2	13	—	-49	13	12
UPM Plywood	-1	-5	-6	3	1	-63	-7	-63	-65
Muu toiminta	0	-1	6	—	1	-23	-1	-23	-16
Eliminoinnit ja täsmäytykset <sup>1)</sup>	8	5	14	3	-4	—	13	-4	13
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>-5</b>	<b>-38</b>	<b>22</b>	<b>2</b>	<b>-52</b>	<b>-94</b>	<b>-43</b>	<b>-146</b>	<b>-122</b>
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>									
UPM Fibres	-24	134	170	271	92	37	110	129	570
UPM Energy	28	80	100	145	73	63	108	136	381
UPM Raflatac	26	20	32	79	63	40	45	103	214
UPM Specialty Papers	4	5	44	60	30	19	8	49	153
UPM Communication Papers	80	85	256	151	126	86	166	212	619
UPM Plywood	22	17	11	23	32	43	40	75	109
Muu toiminta	-35	9	59	74	-14	-38	-25	-53	81
Eliminoinnit ja täsmäytykset	12	5	-19	-24	-15	27	17	12	-31
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä</b>	<b>114</b>	<b>356</b>	<b>653</b>	<b>779</b>	<b>387</b>	<b>277</b>	<b>470</b>	<b>664</b>	<b>2 096</b>
% liikevaihdosta	4,5	12,8	20,2	22,8	15,1	11,0	8,8	13,1	17,9

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

## Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Tietyt varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat liiketapahtumat tai rahavirtaan vaikuttamattomat arvostuserät, joilla on merkittävä vaikutus kauden tuloslaskelmaan, esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä, mikä auttaa kuvaamaan liiketoimintojen taloudellista kehitystä ja parantaa vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vuoden 2023 rakennejärjestelykulut liittyvät UPM Schongaun tehtaan paperikone 6:n sulkemiseen Saksassa, Steyremühlin tehdasalueen suunniteltuun myyntiin Itävallassa sekä

uudelleenjärjestelyihin UPM Communication Papers-, UPM Raflatac- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla. Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot sisältää 6 miljoonan euron myyntitappion liittyen Venäjän toimintojen myyntiin. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä sisältävät 71 miljoonan euron kurssitappion liittyen Venäjän toimintojen myyntiin ja 5 miljoonan euron tuoton liittyen vuokrasopimuksen päättämiseen.

MILJ. EUROA	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1- Q2/23	Q1- Q2/22	Q1- Q4/22
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	77	281	489	629	329	232	358	561	1 679
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>									
Arvon alentumiset	-2	-1	5	7	4	-95	-3	-91	-80
Rakennejärjestelyt	-15	-37	-15	-6	5	0	-52	5	-15
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	8	5	14	3	-4	0	13	-4	13
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	3	-6	13	2	18	1	-2	19	34
Muut erät	0	0	5	-5	-74	0	0	-74	-74
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-5	-38	22	2	-52	-94	-43	-146	-122
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	1	-67	0	0	0	0	-66	0	0
Verovaraukset	0	0	0	-10	0	0	0	0	-10
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	4	8	-8	1	15	1	12	16	9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	4	8	-8	-9	15	1	12	16	-1
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	0	-97	14	-7	-37	-93	-97	-130	-122
<b>Kauden voitto</b>	77	183	503	622	292	139	261	431	1 556

## 3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q2/2023	Q2/2022	Q1-Q2/2023	Q1-Q2/2022	Q1-Q4/2022
Milj. euroa						
UPM Fibres	UPM Pulp UPM Timber	620	447	1 160	837	2 052
UPM Energy	UPM Energy	106	77	229	209	343
UPM Raflatac	UPM Raflatac	357	479	751	930	1 981
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	307	310	661	631	1 423
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	907	1 002	1 977	1 989	4 792
UPM Plywood	UPM Plywood	111	139	223	297	518
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biofuels UPM Biochemicals UPM Biomedicals UPM Biocomposites	151	105	344	173	608
Eliminoinnit ja täsmäytykset		-1	4	-1	2	2
<b>Yhteensä</b>		2 558	2 562	5 345	5 069	11 720

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



## 4 Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

MILJ. EUROA	Q1-Q2/2023	Q1-Q2/2022	Q1-Q4/2022
Kirjanpitoarvo kauden alussa	6 733	5 569	5 569
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin, netto	-21	—	0
Investoinnit	745	630	1 366
Yrityshankinnat	—	—	56
Vähennykset	—	-2	-9
Poistot	-184	-179	-357
Arvon alentumiset	-3	-56	-54
Arvon alentumisten peruutukset	0	1	1
Muuntoerot ja muut muutokset	-92	262	160
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>7 177</b>	<b>6 225</b>	<b>6 733</b>

Vuoden 2023 ensimmäisen puoliskon sekä vuoden 2022 investoinnit liittyvät pääasiassa uuden sellutehtaan rakentamiseen Uruguayssa sekä uuden biojalostamon rakentamiseen Saksassa.

Vuoden 2022 yrityshankinnat liittyvät AMC:n hankintaan. Vuoden 2022 arvonalentumiset liittyvät sellaisiin hyödykkeisiin, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa.

## 5 Rahoitusvarat ja -velat

### Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

MILJ. EUROA	30.6.2023				30.6.2022				31.12.2022			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat</b>												
Sijoitusrahastot	—	1	—	1	—	1	—	1	—	1	—	1
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	26	—	26	—	32	—	32	—	17	—	17
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	2	141	—	142	17	146	—	163	12	150	—	162
Energiaosakkeet	—	—	2 531	2 531	—	—	3 130	3 130	—	—	3 652	3 652
<b>Yhteensä</b>	<b>2</b>	<b>167</b>	<b>2 531</b>	<b>2 699</b>	<b>17</b>	<b>179</b>	<b>3 130</b>	<b>3 326</b>	<b>12</b>	<b>168</b>	<b>3 652</b>	<b>3 832</b>
<b>Rahoitusvelat</b>												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	43	—	43	—	63	—	63	—	37	—	37
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	25	142	—	167	90	217	—	307	46	192	—	238
<b>Yhteensä</b>	<b>25</b>	<b>185</b>	<b>—</b>	<b>210</b>	<b>90</b>	<b>280</b>	<b>—</b>	<b>371</b>	<b>46</b>	<b>229</b>	<b>—</b>	<b>275</b>

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

Tasolle 2 kuuluvien johdannaisten arvostamisessa käytetään seuraavia arvostusmenetelmiä: Korkoterminisopimusten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinakorkoihin. Valuuttatermiinien käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivänä voimassa olevien sopimusten mukaisiin termiinikursseihin. Valuuttooptioiden käypä arvo lasketaan Black&Scholes-menetelmällä, jossa käytetään tilinpäätöspäivänä noteerattuja valuuttakursseja ja valuuttaparien volatilitetteja.

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

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

MILJ. EUROA	ENERGIAOSAKKEET		
	Q1-Q2/2023	Q1-Q2/2022	Q1-Q4/2022
Kirjanpitoarvo kauden alussa	3 652	2 579	2 579
Vähennykset	0	-2	-2
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	-1 121	553	1 074
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>2 531</b>	<b>3 130</b>	<b>3 652</b>

UPM Energy -liiketoiminta-alueen energiaosakkeiden (Pohjolan Voima Oy:n A-, B-, B2-, C-, C2-, M- ja V-osakkeet, Kemijoki Oy:n osakkeet ja Länsi-Suomen Voima Oy:n osakkeet) käyvän arvon määrittely perustuu diskontatun rahavirran malliin.

Konsernin arvio sähkön hinnasta perustuu sähkön tulevaisuuden futuurihintoihin sekä simulointiin Suomen aluehinnasta. Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 330 (410 vuoden 2022 toisella neljänneksellä) miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin.

Mallissa käytetty 7,83 %:n (5,08 % vuoden 2022 toisella neljänneksellä) diskonttauskorko on määritetty käyttäen painotettua keskimääraistä pääomakustannusta.

Diskonttaustekijässä 0,5 prosenttiyksikön nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 220 (320 vuoden 2022 toisella neljänneksellä) miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin.

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

Käyvän arvon lasku raportointikaudella aiheutui pääasiassa sähkön termiinihintojen laskusta.

## Jaksotettuun hankintamenoön arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

MILJ. EUROA	30.6.2023	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2022	31.12.2022	31.12.2022
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	1 970	1 822	2 036	1 872	1 974	1 813
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaispimuksia ja vuokratvelkoja	468	481	1 252	1 268	1 783	1 795
<b>Yhteensä</b>	<b>2 438</b>	<b>2 303</b>	<b>3 288</b>	<b>3 140</b>	<b>3 756</b>	<b>3 607</b>

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

## 6 Vastuusitoumukset

MILJ. EUROA	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
<b>Muiden puolesta</b>			
Takaukset	—	3	2
<b>Muut vastuusitoumukset</b>			
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	2	2	2
Muut vastuusitoumukset	220	207	219
<b>Yhteensä</b>	<b>222</b>	<b>211</b>	<b>223</b>

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän jälkeen, ovat 30.6.2023 183 miljoonaa euroa (245 miljoonaa euroa 31.12.2022) ja ne liittyvät pääasiassa

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

## Investointisitoumukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖN-OTTO	KOKONAIS-KUSTANNUKSET	31.12.2022 MENNESSÄ	Q1-Q2/2023	30.6.2023 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	Q4 2024	1 180	493	132	555
Tehtaan kehittäminen / Plywood Joensuu	Q3 2023	10	5	4	1

## 7 Johdannaisopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
Korkofutuurit	1 963	2 241	1 969
Koronvaihtosopimukset	1 095	1 111	1 102
Valuuttatermiinisopimukset	3 442	3 897	3 913
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	—	—	—
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	—	12	—
Valuuttanvaihtosopimukset	134	148	149
Hyödykejohdannaiset	665	3 010	1 744

## 8 Varaukset

MILJ. EUROA	RAKENNE- JÄRJESTELY- VARAUKSET	HENKILÖSTÖ- KULUVARAUKSET	YMPÄRISTÖ- KULUVARAUKSET	PÄÄSTÖOIKEUS- VARAUKSET	MUUT VARAUKSET	YHTEENSÄ
<b>Varaukset 1.1.2023</b>	14	22	29	53	15	134
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	10	36	0	47	0	94
Käytetyt varaukset	-2	-4	0	-65	0	-71
Käyttämättömien varausten peruutukset	-1	-1	-1	-1	0	-4
Siirrot erien välillä	-1	0	1	0	0	0
<b>Varaukset 30.6.2023</b>	20	53	29	34	15	151

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

Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat 30.6.2023 liittyvät kesäkuussa 2022 julkistettuun sopimukseen myydä 100% itävaltalaisen tytäryhtiön UPM-Kymmene Austria GmbH:n osakkeista HEINZEL GROUPlle. Kauppa käsittää Steyrermühlin tehdasalueen sekä Steyrermühlin sahan liiketoiminnot. UPM Communication Papers lopetti sanomalehtipaperin tuotannon Steyrermühlin paperitehtaalla kesäkuussa 2023.

## Vaihtoehtoiset tunnusluvut

### Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1- Q2/23	Q1- Q2/22	Q1- Q4/22
Liikevaihto, milj. euroa	2 558	2 787	3 231	3 420	2 562	2 507	5 345	5 069	11 720
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	255	477	759	894	506	377	732	883	2 536
% liikevaihdosta	10,0	17,1	23,5	26,1	19,7	15,0	13,7	17,4	21,6
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	114	356	653	779	387	277	470	664	2 096
% liikevaihdosta	4,5	12,8	20,2	22,8	15,1	11,0	8,8	13,1	17,9
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	101	344	616	764	413	273	445	686	2 066
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	15 900	17 196	17 983	16 845	14 738	13 799	16 617	14 698	15 836
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,1	8,4	14,5	18,6	11,5	8,5	5,8	9,7	13,6
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	77	281	489	629	329	232	358	561	1 679
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	12 290	12 883	12 589	11 799	11 167	11 071	12 286	11 202	11 992
Vertailukelpoinen ROE, %	2,5	8,7	15,5	21,3	11,8	8,4	5,8	10,0	14,0
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,15	0,51	0,91	1,16	0,60	0,42	0,66	1,02	3,09
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-5	-38	22	2	-52	-94	-43	-146	-122
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	1	-67	—	—	—	—	-66	—	—
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	4	8	-8	-9	15	1	12	16	-1
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	459	714	1 576	-201	-879	12	1 173	-867	508
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,86	1,34	2,95	-0,38	-1,65	0,02	2,20	-1,63	0,95
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 557	2 167	2 374	3 133	2 688	837	2 557	2 688	2 374
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	1,07	0,82	0,94	1,39	1,42	0,46	1,07	1,42	0,94
Velkaantumisaste, %	22	17	18	25	24	8	22	24	18
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	21,24	23,42	23,44	22,35	20,57	20,11	21,24	20,57	23,44
Investoinnit, milj. euroa	482	270	445	495	360	256	752	616	1 555
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	482	270	445	338	359	256	752	616	1 399
Omavaraisuusaste, %	61,0	64,4	58,1	55,3	58,4	61,3	61,0	58,4	58,1
Henkilöstö kauden lopussa	17 571	16 985	17 236	17 289	17 601	16 843	17 571	17 601	17 236

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



## Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1- Q2/23	Q1- Q2/22	Q1- Q4/22
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>									
Arvon alentumiset	-2	-1	5	7	4	-95	-3	-91	-80
Rakennearjestelyt	-15	-37	-15	-6	5	0	-52	5	-15
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohtannaisten käyvän arvon muutokset	8	5	14	3	-4	0	13	-4	13
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	3	-6	13	2	18	1	-2	19	34
Muut erät	0	0	5	-5	-74	0	0	-74	-74
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-5	-38	22	2	-52	-94	-43	-146	-122
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä	1	-67	0	0	0	0	-66	0	0
Verovaraukset	0	0	0	-10	0	0	0	0	-10
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	4	8	-8	1	15	1	12	16	9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	4	8	-8	-9	15	1	12	16	-1
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>-97</b>	<b>14</b>	<b>-7</b>	<b>-37</b>	<b>-93</b>	<b>-97</b>	<b>-130</b>	<b>-122</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>									
Liikevoitto	108	318	675	781	335	183	426	518	1 974
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	125	114	119	114	113	111	239	224	457
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	16	5	-12	3	8	-12	22	-4	-12
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	1	-1	-2	-2	1	1	-1	-4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	5	38	-22	-2	52	94	43	146	122
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	<b>255</b>	<b>477</b>	<b>759</b>	<b>894</b>	<b>506</b>	<b>377</b>	<b>732</b>	<b>883</b>	<b>2 536</b>
% liikevaihdosta	10,0	17,1	23,5	26,1	19,7	15,0	13,7	17,4	21,6
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>									
Liikevoitto	108	318	675	781	335	183	426	518	1 974
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	5	38	-22	-2	52	94	43	146	122
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>	<b>114</b>	<b>356</b>	<b>653</b>	<b>779</b>	<b>387</b>	<b>277</b>	<b>470</b>	<b>664</b>	<b>2 096</b>
% liikevaihdosta	4,5	12,8	20,2	22,8	15,1	11,0	8,8	13,1	17,9
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>									
Voitto ennen veroja	96	239	638	766	361	179	336	540	1 944
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	5	38	-22	-2	52	94	43	146	122
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä	-1	67	—	—	—	—	66	—	—
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>	<b>101</b>	<b>344</b>	<b>616</b>	<b>764</b>	<b>413</b>	<b>273</b>	<b>445</b>	<b>686</b>	<b>2 066</b>
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>									
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	101	344	616	764	413	273	445	686	2 066
Korko- ja muut rahoituskulut	22	17	34	20	9	21	39	30	85
	123	361	651	784	422	294	484	716	2 151
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	15 900	17 196	17 983	16 845	14 738	13 799	16 617	14 698	15 836
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>	<b>3,1</b>	<b>8,4</b>	<b>14,5</b>	<b>18,6</b>	<b>11,5</b>	<b>8,5</b>	<b>5,8</b>	<b>9,7</b>	<b>13,6</b>
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>									
Kauden voitto	77	183	503	622	292	139	261	431	1 556
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	0	97	-14	7	37	93	97	130	122
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	<b>77</b>	<b>281</b>	<b>489</b>	<b>629</b>	<b>329</b>	<b>232</b>	<b>358</b>	<b>561</b>	<b>1 679</b>
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>									
Vertailukelpoinen kauden voitto	77	281	489	629	329	232	358	561	1 679
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	1	-7	-5	-11	-9	-5	-6	-14	-31
	78	273	484	618	320	226	352	547	1 648
Keskimmääinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>	<b>0,15</b>	<b>0,51</b>	<b>0,91</b>	<b>1,16</b>	<b>0,60</b>	<b>0,42</b>	<b>0,66</b>	<b>1,02</b>	<b>3,09</b>
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>									
Vertailukelpoinen kauden voitto	77	281	489	629	329	232	358	561	1 679
Oma pääoma, keskiarvo	12 290	12 883	12 589	11 799	11 167	11 071	12 286	11 202	11 992
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>	<b>2,5</b>	<b>8,7</b>	<b>15,5</b>	<b>21,3</b>	<b>11,8</b>	<b>8,4</b>	<b>5,8</b>	<b>10,0</b>	<b>14,0</b>
<b>Nettovelka</b>									
Pitkäaikaiset velat	3 176	3 098	4 476	5 234	3 940	2 534	3 176	3 940	4 476
Lyhytaikaiset velat	453	493	558	520	399	269	453	399	558
<b>Velat yhteensä</b>	<b>3 629</b>	<b>3 592</b>	<b>5 034</b>	<b>5 753</b>	<b>4 339</b>	<b>2 803</b>	<b>3 629</b>	<b>4 339</b>	<b>5 034</b>
Pitkäaikaiset korolliset varat	73	88	84	96	112	120	73	112	84
Rahavarat	768	1 016	2 067	1 591	938	1 342	768	938	2 067
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	231	321	510	934	601	504	231	601	510
<b>Korolliset varat yhteensä</b>	<b>1 072</b>	<b>1 424</b>	<b>2 660</b>	<b>2 620</b>	<b>1 650</b>	<b>1 966</b>	<b>1 072</b>	<b>1 650</b>	<b>2 660</b>
<b>Nettovelka</b>	<b>2 557</b>	<b>2 167</b>	<b>2 374</b>	<b>3 133</b>	<b>2 688</b>	<b>837</b>	<b>2 557</b>	<b>2 688</b>	<b>2 374</b>

Ne tämän katsauksen kannanotot, jotka eivät koske jo toteutuneita tosiasioita, ovat tulevaisuutta koskevia arvioita. Tällaisia arvioita ovat esimerkiksi odotukset, jotka koskevat markkinoiden kasvua ja kehitystä, kasvua ja kannattavuutta koskevat odotukset sekä lausumat, joissa esiintyy sana "uskoa", "odottaa", "ennakoida", "aavistaa" tai muu vastaava ilmaisu. Koska nämä arviot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niistä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) **toimintaedellytykset**, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotantopanosten saatavuus ja kustannukset, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) **alan olosuhteet**, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) **yleinen taloudellinen tilanne**, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset. Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2022 vuosikertomuksen sivuilla 173-174. Riskit ja mahdollisuudet esitellään vuosikertomuksen sivuilla 32-33 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 132-137.



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