



# UUDISTUMME YHDESSÄ

OSAVUOSIKATSAUS 1.1.-31.3.2024





# UPM Osavuositarkastus Q1 2024:

## Positiivinen vuoden alku, kasvuihastoinnit näkyvät tuloksessa



### Q1 2024 lyhyesti

- Liikevaihto laski 5 % ja oli 2 640 (Q1 2023: 2 787) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 6 % ja oli 333 (356) miljoonaa euroa eli 12,6 % (12,8 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli vakaa 335 (714) miljoonaa euroa sisältäen kausiluonteisen kasvun käyttöpääomassa
- Nettovelka oli 2 312 (2 167) miljoonaa euroa, ja nettovelan suhde EBITDAan oli 1,46 (0,82)
- Katteiden hallinnassa onnistuttiin ja kysynnän elpyminen jatkui useimmissa liiketoiminnoissa
- UPM Paso de los Torosin sellutehdas saavutti positiivisen liikevoiton ensimmäisellä neljänneksellä, tuotanto 83 % kapasiteetista
- Steyrmühlin tehdasalue Itävallassa myytiin tammikuussa
- CDP myönsi UPM:lle kaksi A:ta avoimuudesta ilmastonmuutoksen ja metsäasioissa

### Tunnuslukuja

	Q1/2024	Q1/2023	Q4/2023	Q1-Q4/2023
Liikevaihto, milj. euroa	2 640	2 787	2 531	10 460
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	489	477	465	1 573
% liikevaihdosta	18,5	17,1	18,4	15,0
Liikevoitto (-tappio), milj. euroa	354	318	211	608
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	333	356	323	1 013
% liikevaihdosta	12,6	12,8	12,8	9,7
Voitto (tappio) ennen veroja, milj. euroa	332	239	180	464
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	311	344	293	934
Kauden voitto (tappio), milj. euroa	279	183	161	394
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	258	281	248	755
Tulos per osake (EPS), euroa	0,51	0,33	0,30	0,73
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,47	0,51	0,46	1,40
Oman pääoman tuotto (ROE), %	9,6	5,7	5,5	3,2
Vertailukelpoinen ROE, %	8,9	8,7	8,5	6,2
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	9,6	6,0	5,9	3,5
Vertailukelpoinen ROCE, %	9,1	8,4	8,9	6,4
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	335	714	456	2 269
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,63	1,34	0,85	4,25
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	21,42	23,42	20,93	20,93
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	15 028	16 478	14 916	14 916
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 312	2 167	2 432	2 432
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	1,46	0,82	1,55	1,55
Henkilöstö kauden lopussa	16 132	16 985	16 573	16 573

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 [2023 vuosikertomuksessa](#).

## Toimitusjohtaja Massimo Reynaudo kommentoi tulosta:

”Ensimmäisen vuosineljänneksen tuloksemme parani edeltävistä neljänneksistä, kun kysyntä elpyi ja onnistuimme jälleen katteiden hallinnassa. Viime vuotta leimannut varastojen purku oli ohi kaikissa liiketoiminnoissa, ja useimmat liiketoiminnot paransivat tuloksiaan edellisestä neljänneksestä. Tuloksessa näkyy myös merkittävien kasvuinvestointiemme UPM Paso de los Torosin ja OL3:n positiivinen vaikutus.

Liikevaihto oli 2 640 miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen liikevoitto 333 miljoonaa euroa eli hyvin samaa tasoa kuin vertailuneljänneksillä. Liiketoiminnan rahavirta oli vankka, 335 miljoonaa euroa, ja nettovelka laski 2 312 miljoonaa euroon vuosineljänneksen aikana.

UPM Fibresin kannattavuus parani. Sellun markkinakysyntä oli hyvää, ja hinnat nousivat viime vuoden viimeisestä neljänneksestä. Onnistuimme kasvattamaan asiakastoimituksiamme 71 % viime vuodesta. UPM Paso de los Torosin ylösajo etenee hyvin. Sellutehdas saavutti positiivisen liikevoiton ensimmäisellä neljänneksellä, ja tuotanto oli 83 % kapasiteetista. Heti ensimmäisen vuosineljänneksen jälkeen otettiin tärkeä askel, kun rautatie tehtaalta Montevideon satamaan avattiin.

Pakkausarvoketjun liiketoimintojemme, UPM Specialty Papersin ja UPM Rafflatacin, kannattavuuden ja toimitusmäärien elpyminen viime vuoden jyrkästä pudotuksesta jatkui. Liiketoiminnot ovat myös pitäneet hyvää huolta katteistaan, mikä näkyy hyvissä tuloksissa.

UPM Energy teki kaikkien aikojen parhaan ensimmäisen vuosineljänneksen tuloksensa. Alkuvuoden kylmä sää lisäsi sähkönkulutusta kausiluonteisesti, mikä nosti markkinahintoja. Onnistuimme myös vesivoiman optimoinnissa hyvin. OL3-ydinvoimalaitosyksikön merkitys koko sähköjärjestelmälle tuli todistettua vahvoilla markkinoilla, ja yksikkö vaikutti positiivisesti osavuositulokseemme.

UPM Communication Papers teki jälleen hyvän tuloksen. Graafisten paperien kokonaiskysyntä Euroopassa parani hieman ensimmäisellä neljänneksellä verrattuna viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon, mutta myyntihinnat laskivat selvästi. Kustannussäästöjä jatkettiin ja UPM Steyermühlin paperitehtaan myynti saatiin päätökseen.

Varastojen purku UPM Plywoodin markkinoilla päättyi, ja kuusivanerin toimitusmäärät elpyivät hieman. Tuotantoa jouduttiin kuitenkin sopeuttamaan markkinakysyntään tilapäisillä lomautuksilla.

Muussa toiminnassa kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden markkina oli Euroopassa heikko. Biopolttoaineiden myyntihinnat laskivat, mutta kustannustaso oli edelleen korkea.

Suomessa UPM:n liiketoimintoja koettelivat maaliskuun ja huhtikuun alun poliittiset lakot. Emme olleet poliittisen kiistan osapuoli, mutta lakon aiheuttama logistiikkaketjun sulku vaikutti meihin. Suurin osa paperi- ja sellutehtaistamme joutui keskeyttämään tuotantonsa, ja kaikkien liiketoimintojen logistiikassa oli häiriöitä. Pystyimme lieventämään lakkojen vaikutuksia varastojen hallinnalla sekä palvelemalla asiakkaita Suomen ulkopuolisilta tehtailla. Tulosvaikutus jäi näin maltillisiksi ja jakautuu ensimmäiselle ja toiselle vuosineljännekselle.

UPM Biochemicals etenee täyttää vauhtia kohti Leunan biojalostamon tuotannon käynnistymistä ja biokemikaaliliiketoiminnan aloittamista vuoden loppuun mennessä. Biojalostamon ensimmäiset osat on jo otettu käyttöön, ja kaupallinen kiinnostus sen puupohjaisista tuotteista kohtaan jatkuu suurena.

Samaan aikaan jatkamme Hollannin Rotterdamiin mahdollisesti rakennettavan biopolttoainejalostamon yksityiskohtaista kaupallista ja teknistä perussuunnittelua.

UPM:n sitoutuminen kestävään kehitykseen on tuonut meille tunnustusta alan johtavana toimijana vastuullisuuden eri näkökohtia arvioivissa kansainvälisissä indekseissä. Kestävä kehitys on kaiken toimintamme lähtökohta kuitujen hankinnasta kunnianhimoisiin, tieteeseen perustuviin päästövähennystavoitteisiimme. Tämä sitoumus sai tunnustusta jälleen helmikuussa, kun CDP myönsi meille kaksi A:ta avoimuudesta ilmastonmuutos- ja metsäkysymyksissä.

Ensimmäinen vuosineljännes oli positiivinen alku vuodelle 2024 ja tukee luottamustamme koko vuoden tulokseen. Tuotemarkkinat ovat elpymässä, ja liiketoimintomme pyrkivät parantamaan tuloksiaan piristävissä liiketoimintaympäristössä. Toisella vuosineljänneksellä tulosta rasittavat hetkellisesti useassa yksikössä toteutettavat suunnitellut kunnossapitoseisokit. Vuoden toiselle puoliskolle ennakoimme hyvää, keskeytymätöntä tuotantoa, mikä tukee tuloksenteoamme.

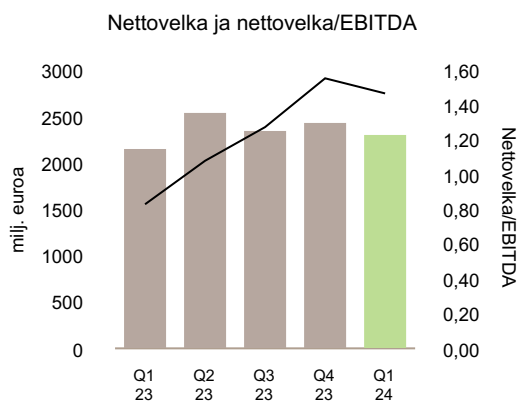
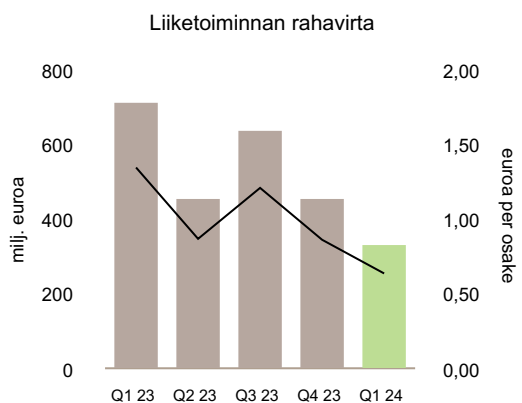
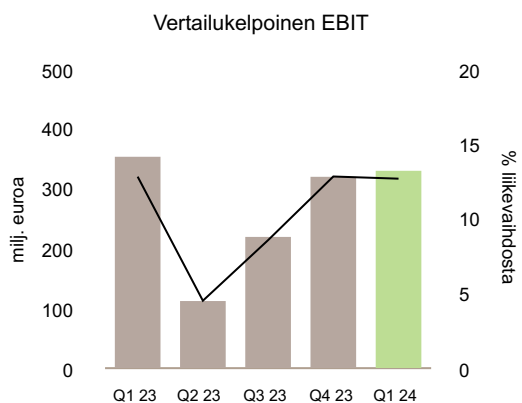
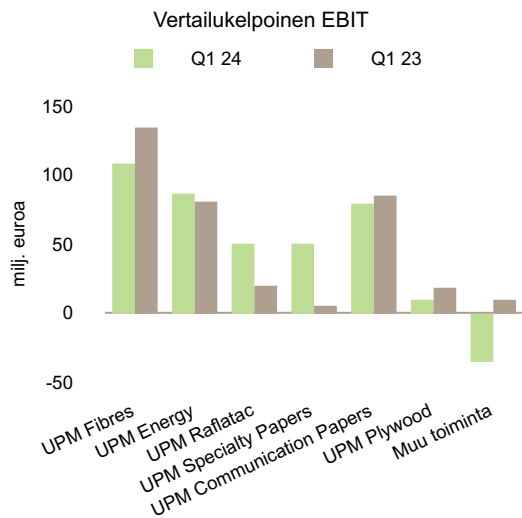
UPM on taloudellisesti vahva, ja meillä on kilpailukykyiset liiketoiminnot kasvavilla, globaalien megatrendien tukemilla markkinoilla. Odotan innokkaasti uuden luvun alkua UPM:n kasvutarinassa samaan aikaan, kun teemme johdonmukaisesti hyvää tulosta.”

## Näkymät vuodelle 2024

Koko vuoden 2024 vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan nousevan vuodesta 2023. Tätä tukevat korkeammat toimitusmäärät, Paso de los Torosin sellutehtaan tuotannon ylösajo ja optimointi sekä alemmat kiinteät kustannukset.

Useiden UPM:n tuotteiden kysynnän elpymisen odotetaan jatkuvan asteittain, kun vuonna 2023 tapahtunut varastojen purku on ohi. Kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden hinnat vuoden alussa ovat alemmalla tasolla kuin viime vuonna. UPM jatkaa katteiden hallintaa ja toteuttaa toimenpiteitä muuttuvien ja kiinteiden kustannusten alentamiseksi.

Vuoden 2024 ensimmäisellä puoliskolla vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan laskevan vuoden 2023 jälkimmäisestä puoliskosta. Tämä on seurausta energiaan liittyvien maksuhyvitysten ajoituksesta vuoden 2023 viimeiselle neljännekselle ja tavallista laajemmasta kunnossapitotoiminnasta vuoden 2024 toisella neljänneksellä. Vuoden alkupuoliskolle on suunniteltu kunnossapitoseisokit UPM Paso de los Torosin, UPM Fray Bentosin ja UPM Pietarsaaren sellutehtailla sekä kaikissa kolmessa Olkiluodon ydinvoimalaitosyksikössä.



## Tulos

### Q1 2024 verrattuna Q1 2023

Vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto laski 5 % ja oli 2 640 (2 787) miljoonaa euroa. Liikevaihto laski UPM Communication Papers-, UPM Plywood- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla ja Muu toiminta -raportointisegmentissä. Liikevaihto kasvoi UPM Fibres-, UPM Energy- ja UPM Raflatac -liiketoiminta-alueilla.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 6 % ja oli 333 (356) miljoonaa euroa eli 12,6 % (12,8 %) liikevaihdosta.

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

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

Korkeammat toimitusmäärät tukivat vertailukelpoista liikevoittoa. Toimitusmäärät kasvoivat UPM Fibres-, UPM Energy-, UPM Specialty Papers ja UPM Raflatac -liiketoiminta-alueilla ja laskivat UPM Communication Papers- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla ja Muu toiminta -raportointisegmentissä. UPM Paso de los Torosin uusi sellutehdas ja OL3-ydinvoimalaitosyksikkö vaikuttivat merkittävästi toimitusmääriin. Kiinteät kustannukset laskivat 9 miljoonaa euroa.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 147 (114) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 20 (21) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakuilla vähennettyä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli -8 (-5) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 354 (318) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella 21 (-38) miljoonaa euroa. Vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 21 miljoonan euron myyntivoitto UPM-Kymmene Austria GmbH:n myynnistä HEINZEL GROUP:ille. Vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 26 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja liittyen UPM Schongaun tehtaan paperikone 6:n sulkemiseen Saksassa, 9 miljoonaa euroa kuluja liittyen Steyrermühlin tehdasalueen suunniteltuun myyntiin Itävallassa sekä 6 miljoonan euron myyntitappio liittyen Venäjän toimintojen myyntiin.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -21 (-6) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käyppien arvojen muutokset olivat -2 (-73) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä olivat kaudella 0 (-67) miljoonaa euroa. Vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisiin eriin rahoituserissä sisältyy 72 miljoonan euron kurssitappio liittyen Venäjän toimintojen myyntiin. Tuloverot olivat -53 (-56) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 0 (8) miljoonaa euroa.

Vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen voitto oli 279 (183) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 258 (281) miljoonaa euroa.

### Q1 2024 verrattuna Q4 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 3 % ja oli 333 (323) miljoonaa euroa eli 12,6 % (12,8 %) liikevaihdosta.

Myyntihinnat nousivat UPM Fibres- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla, säilyivät muuttumattomina UPM Raflatac -liiketoiminta-alueella ja laskivat muilla liiketoiminta-alueilla.

Muuttuvat kustannukset nousivat, mikä oli pääosin seurausta energiaan liittyvien maksuhyvitysten ajoituksesta vertailu-ajanjaksoilla UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella.



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

Kiinteät kustannukset laskivat 82 miljoonaa euroa, mikä johtui pääosin korkeammista kunnossapitotöistä ja kausiluonteisista syistä vertailuajanjaksoilla.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 147 (152) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli -8 (10) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 354 (211) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella 21 (-113). Vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 21 miljoonan euron myyntivoitto UPM-Kymmene Austria GmbH:n myynnistä HEINZEL GROUPille. Vuoden 2023 neljännellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 86 miljoonaa euroa Suomen metsävarojen käyvän arvon laskua johtuen arvioiden muutoksista ja korkeammasta diskonttauskorosta, 10 miljoonan euron lisäys uudelleenjärjestelykuluihin liittyen UPM Plattlingin paperitehtaan sulkemiseen Saksassa ja 3 miljoonaa euroa kuluja liittyen Sierlän voimalaitoshankkeen alaskirjaukseen Suomessa.

## Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 335 (714) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 148 (kasvoi 216) miljoonaa euroa.

Nettovelka oli 2 312 (2 167) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Velkaantumisaste 31.3.2024 oli 20 % (17 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDA:n perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 1,46 (0,82).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.3.2024 yhteensä 3,5 miljardia euroa. Komitoitujen luottolimiittien kokonaismäärä oli 2,8 miljardia euroa, josta 159 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2025, 1,6 miljardia euroa erääntyy vuonna 2026 ja 1,1 miljardia erääntyy vuonna 2027 tai sen jälkeen.

Osinko 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta 1,50 euroa osaketta kohti maksetaan kahdessa yhtä suuressa erässä. Ensimmäinen erä 0,75 euroa osaketta kohti (yhteensä 400 miljoonaa euroa) maksettiin 16.4.2024, ja toinen erä 0,75 euroa osaketta kohti maksetaan 7.11.2024 (yhteensä 400 miljoonaa euroa).

## Investoinnit

Vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen investoinnit olivat 83 (270) miljoonaa euroa eli 3,1 (9,7) % liikevaihdosta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokratuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

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

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

## Henkilöstö

Vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 16 087 (17 152) henkilöä. Vuoden 2024 alussa henkilöstön määrä oli 16 573 ja katsauskauden lopussa 16 132.

## Investointi biokemikaalialajalostamoon

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

Aikataulun ja budjetin päivittäminen oli tarpeen, koska hankkeeseen on vaikuttanut keskeisen laitetoimittajan maksukyvyttömyys, urakoitsijoiden heikko saatavuus ja geopolittisen tilanteen kielteiset vaikutukset materiaalien saatavuuteen ja hintoihin. Näissä olosuhteissa lajissaan ensimmäisen biojalostamon rakentaminen ja pienempienkin muutosten toteuttaminen on ollut vaativalta 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 sokereita. Biokemikaaliliiketoiminnan sijoitetun pääoman tuottotavoite (ROCE) on 14 %.

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

InfraLeuna GmbH Saksi-Anhaltin osavaltiossa tarjoaa erittäin kilpailukykyiset olosuhteet biojalostamon rakentamiselle, sillä logistiset järjestelyt sekä useiden palveluiden ja hyödykkeiden infrastruktuuri ovat jo valmiina. UPM teki lokakuussa 2020 palvelusopimuksia InfraLeuna GmbH:n kanssa koskien tuotantohyödykkeitä sekä puun ja jätevesien käsitelyä. 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 tislaukolonneista on asennettu. Rakentaminen painottuu tällä hetkellä putkiston viimeistelyyn ja sähköasennuksiin. Työmaalla työskentelee noin 1 000 työntekijää ja rakentaminen on intensiivisimmässä vaiheessa. Käyttöönottotyöt aloitettiin vuoden 2024 alusta. Puukenttä ja kuorimis- ja haketustoiminnot on jo otettu käyttöön ja tekniset koeajot on saatu onnistuneesti päätökseen. Teknisten koeajojen odotetaan jatkuvan jalostamon eri osissa vuoden 2024 toisen neljänneksen aikana. Jalostamo sai toimiluvan Saksan päästäöasetuksen mukaisesti toukokuussa 2023.

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

## Kaupallistaminen etenee

Kaupallistaminen on edennyt myönteisesti eri tuote- ja käyttösovellusalueilla. Tuotteiden kvalifointi avainloppukäyttöihin on edistynyt merkittävästi, ja kaupallisesta yhteistyöstä UPM BioPura™ bMEG-tuotteiden ja UPM BioMotion™ uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden (RFF) osalta on sovittu. Olemme luottavaisia, että kaupallistaminen tukee vahvasti biokemikaali-liiketoiminnan käynnistymistä. Vuonna 2021 markkinoille tuotujen UPM BioMotion™ uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden osalta kumiarkivetin tuotteiden kehitys on edistynyt yhteistyössä potentiaalisten asiakkaiden kanssa. Etenkin autoteollisuuden alkuperäisten laitevalmistajien kanssa käydyistä keskusteluista on saatu hyviä tuloksia tuotteen teknisestä ja kaupallisesta soveltuvuudesta.

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

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

## Biopolttoaineliiketoiminnan kehittäminen

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

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

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

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

Vuoden 2023 neljännellä neljänneksellä UPM Biofuels aloitti rekisteröintiprosessin ASTM:n (American Society for Testing and Materials) kanssa mäntyljypohjaisen biopolttoaineen lentopolttoainekäytölle. Tämä on tärkeä askel kestäväen kehityksen mukaisten lentopolttoaineiden tuotannon aloittamiselle. Lentopolttoaineet ovat seuraavan mahdollisen biopolttoainevalostamon yksi mahdollinen tuote. Rekisteröintiprosessi ja keskustelut ilmailualan teknisten yhteistyökumppaneiden kanssa ovat meneillään.

## Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

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

6.2. UPM ilmoitti, että CDP myönsi UPM:lle kaksi A:ta avoimuudesta ilmastonmuutos- ja metsäasioissa.

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

4.4. UPM:n varsinainen yhtiökokous pidettiin. Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset on esitetty muualla tässä raportissa.

## Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset vuonna 2024

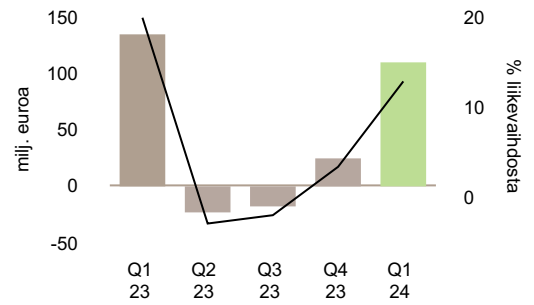
AJOITUS	TUOTANTOLAITOS
Q2/2023	Olkiluodon ydinvoimala OL1 ja OL2 UPM Lappeenrannan biojalostamo seisokki UPM Kymin sellutehdas
Q3-Q4/2023	UPM Kaukaan sellutehdas
Q1-Q2/2024	Olkiluodon ydinvoimala OL3
Q2 2024	Olkiluodon ydinvoimala OL1 ja OL2 UPM Paso de los Torosin sellutehdas UPM Fray Bentosin sellutehdas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



# UPM Fibres

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	861	781	817	764	683	3 044
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	193	109	69	42	188	407
% liikevaihdosta	22,4	13,9	8,4	5,5	27,5	13,4
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-5	-1	-5	-8	-6	-20
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	1	1	1	0	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-80	-84	-82	-59	-48	-273
Liikevoitto, milj. euroa	108	25	-18	-24	134	116
% liikevaihdosta	12,6	3,1	-2,2	-3,1	19,6	3,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	108	25	-18	-24	134	116
% liikevaihdosta	12,6	3,1	-2,2	-3,1	19,6	3,8
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	7 075	6 995	6 949	6 843	6 571	6 839
Vertailukelpoinen ROCE, %	6,1	1,4	-1,0	-1,4	8,2	1,7
Toimitukset, sellu, 1000 t	1 185	1 153	1 319	974	692	4 139

Sellutehtaiden kunnossapitoseisokit: Q3-Q4 2023 UPM Kaukas, Q2 2023 UPM Kymi

- UPM Paso de los Toros saavutti positiivisen liikevoiton ensimmäisellä neljänneksellä, tuotanto 83 % kapasiteetista
- Poliittiset lakot vaikuttivat sellutuotantoon Suomessa

## Tulos

### Q1 2024 verrattuna Q1 2023

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

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 23 %.

### Q1 2024 verrattuna Q4 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien myyntihintojen ja alempien kiinteiden kustannusten ansiosta.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 13 %.

## Markkinaympäristö

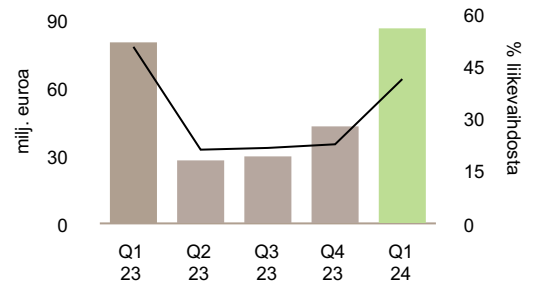
- Maailmanlaajuinen sellun kysyntä oli hyvä vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä. Kiinassa sellun kysyntä vaihteli loppukäyttömarkkinoittain. Euroopassa sellun kysyntä parani.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousivat vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä vuoden 2023 neljanteen neljännekseen verrattuna.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta laski vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä vuoden 2023 neljanteen neljännekseen verrattuna. Valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousi vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä vuoden 2023 neljanteen neljännekseen verrattuna.
- Vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta euroissa laski 6 % ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) laski 17 % verrattuna vuoden 2023 ensimmäiseen neljännekseen. Kiinassa valkaistun havupuusellun keskimääräinen markkinahinta dollareissa laski 18 % ja valkaistun lehtipuusellun laski 14 % verrattuna vuoden 2023 ensimmäiseen neljännekseen.
- Sahatarvan kysyntä oli heikko vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä ja markkinahinnat olivat matalalla tasolla.

Lähteet: FOEX, UPM

# UPM Energy

UPM Energy tuottaa kustannuskilpailukyistä, 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



	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	210	192	142	134	159	628
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	88	45	32	30	82	189
% liikevaihdosta	42,0	23,5	22,7	22,3	51,6	30,2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-7
Liikevoitto, milj. euroa	87	40	30	31	80	182
% liikevaihdosta	41,2	21,0	21,3	23,4	50,5	29,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	-3	—	3	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	87	43	30	28	80	182
% liikevaihdosta	41,2	22,5	21,4	20,9	50,5	29,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 471	2 645	2 770	3 112	3 640	3 042
Vertailukelpoinen ROCE, %	14,0	6,5	4,4	3,6	8,8	6,0
Toimitukset, sähkö, GWh	2 945	3 480	3 019	3 056	2 504	12 059

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

- Suunniteltu kunnossapitoseisokki OL3-ydinvoimalaitosyksikössä

## Tulos

### Q1 2024 verrattuna Q1 2023

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Sähkön tuotantomäärät nousivat OL3-ydinvoimalaitosyksikön ansiosta. Sähkön myyntihinnat nousivat. UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 12 % ja oli 66,4 (59,5) euroa/MWh.

### Q1 2024 verrattuna Q4 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääosin korkeampien sähkön myyntihintojen seurauksena. Vesivoiman tuotantomäärät olivat alemmat. Ydinvoiman tuotantomääriin vaikutti OL3-ydinvoimalaitosyksikön kunnossapitoseisokki. UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 24 % ja oli 66,4 (53,5) euroa/MWh.

## Markkinaympäristö

- Pohjoismaiden vesivarannot olivat hieman pitkän aikavälin keskiarvon alapuolella maaliskuun lopussa. Suomen vesitilanne oli lähellä pitkän aikavälin keskiarvoa.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen lopussa 60,6 euroa/tonni, mikä oli alempi kuin vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen lopussa (90,1 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä oli 72,9 euroa/MWh, mikä on 19 % korkeampi kuin vuoden 2023 neljännellä neljänneksellä (61,1/MWh) ja 6 % alempi kuin vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä (77,6 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintana vuodeksi eteenpäin oli maaliskuussa 44,3 euroa/MWh, mikä oli 32 % alempi kuin vuoden 2023 neljännen neljänneksen lopussa (64,9 euroa/MWh).

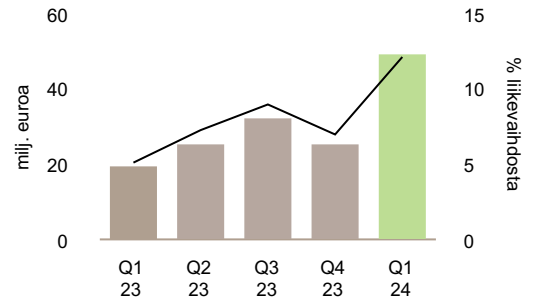
Lähteet: The Norwegian Water Resources and Energy Directorate, Svensk Energi, Suomen Ympäristökeskus, Nord Pool, NASDAQ OMX, Bloomberg, UPM



# UPM Raflatac

UPM Raflatac tarjoaa 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



	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	409	367	367	357	395	1 485
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	60	36	43	36	30	146
% liikevaihdosta	14,6	9,9	11,8	10,2	7,7	9,8
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-11	-11	-13	-12	-10	-47
Liikevoitto, milj. euroa	51	26	13	23	19	81
% liikevaihdosta	12,4	7,2	3,6	6,4	4,8	5,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	1	1	-19	-3	-1	-22
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	49	25	33	26	20	103
% liikevaihdosta	12,0	6,9	8,9	7,2	5,0	7,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	707	704	716	746	784	737
Vertailukelpoinen ROCE, %	27,9	14,4	18,2	13,7	10,1	14,0

<sup>1)</sup> Vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelykuluihin. Vuoden 2023 neljännellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 miljoonan euron tuoton liittyen Nancynt tehtaant toimintojen uudelleenjärjestelykuluihin ja 1 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 16 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 2 miljoonan euron alaskirjauksen liittyen Raflatac Nancynt tehtaaseen Ranskassa sekä 1 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2023 ensimmäisen ja toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelyihin.

- Onnistuneita toimenpiteitä katteiden hallintaan
- Toimitusmäärien elpyminen jatkui hyvänä
- Suunnitelma avata uusi leikkuu- ja jakeluterminaali Torontoon, Kanadaan
- Uusi graafisten tuotteiden valikoima tuotiin markkinoille

## Tulos

### Q1 2024 verrattuna Q1 2023

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Muuttuvat kustannukset laskivat ja ylittivät alempien myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen. Toimitusmäärät kasvoivat.

### Q1 2024 verrattuna Q4 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien toimitusmäärien ansiosta. Muuttuvat kustannukset laskivat ja tuotevalikoima parani.

## Markkinaympäristö

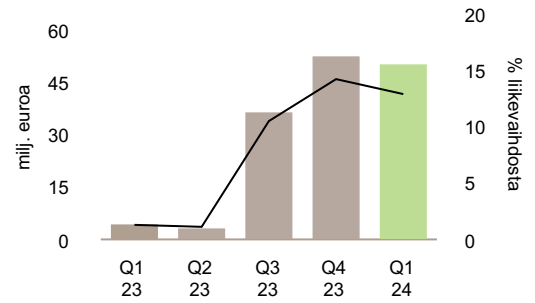
- Vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä tarramateriaalien maailmanlaajuinen kysyntä jatkoi elpymistä verrattuna vuoden 2023 ensimmäiseen neljännekseen.

Lähteet: UPM, FINAT, TLM

# UPM Specialty Papers

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	397	374	357	349	404	1 485
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	72	71	55	22	24	172
% liikevaihdosta	18,2	19,0	15,5	6,3	5,9	11,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-21	-18	-18	-19	-19	-74
Liikevoitto, milj. euroa	51	53	37	4	5	98
% liikevaihdosta	12,8	14,1	10,4	1,0	1,2	6,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	51	53	37	4	5	98
% liikevaihdosta	12,8	14,1	10,4	1,0	1,2	6,6
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	795	828	863	855	954	875
Vertailukelpoinen ROCE, %	25,5	25,5	17,2	1,7	2,0	11,2
Toimitukset, paperi, 1 000 t	387	370	371	327	340	1 407

- Erikoispaperien kysynnän elpyminen jatkui
- Toimenpiteitä tuotantopanosten kustannusnousun vaikutusten lieventämiseksi
- Keskittyminen katteiden hallintaan jatkui
- Barrier-papereiden tuoteprofollion kaupallistaminen ja skaalaus jatkui

## Tulos

### Q1 2024 verrattuna Q1 2023

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Alempien tuotantopanosten kustannusten positiivinen vaikutus ylitti alempien myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen. Toimitusmäärät kasvoivat.

### Q1 2024 verrattuna Q4 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman pääosin korkeampien tuotantopanosten kustannusten ja alempien myyntihintojen johdosta. Toimitusmäärät kasvoivat. Kiinteät kustannukset laskivat.

## Markkinaympäristö

- Tarra-, tausta- ja pakkauspaperien kysyntä maailmanlaajuisesti oli hyvä vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Hienopaperien kysyntä oli vakaata Kiinassa ja muualla Aasian ja Tyynenmeren alueella.
- Markkinahinnat laskivat vuonna 2024 ensimmäisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2023 ensimmäiseen neljännekseen.

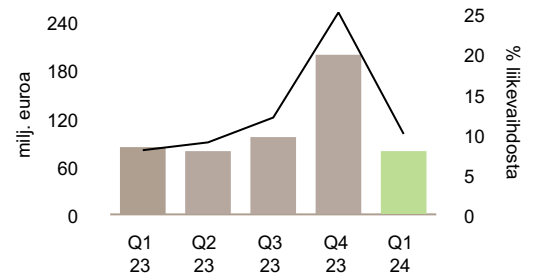
Lähteet: UPM, RISI, AFRY, AWA



# UPM Communication Papers

UPM Communication Papers tarjoaa laajan valikoiman graafisia papereita mainontaan, sanoma- ja aikakauslehtiin sekä koti- ja toimistokäyttöön. Liiketoiminta koostuu laajoista matalan kustannustason toiminnoista. Sillä on 11 tehokasta paperitehdasta Euroopassa ja Yhdysvalloissa, globaali myyntiverkosto sekä tehokas logistiikkajärjestelmä. Asiakkaita ovat pääasiassa kustantajat, luettelokustantajat, vähittäiskauppa, painotalot ja tukkurit.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	802	799	807	909	1 083	3 598
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	95	218	119	101	105	544
% liikevaihdosta	11,9	27,3	14,8	11,1	9,7	15,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	0	0	0	-1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-16	-20	-134	-21	-20	-195
Liikevoitto, milj. euroa	100	185	-127	67	49	174
% liikevaihdosta	12,5	23,1	-15,7	7,4	4,6	4,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	21	-15	-223	-13	-36	-288
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	79	200	96	80	85	462
% liikevaihdosta	9,9	25,0	11,9	8,8	7,9	12,8
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 215	1 291	1 318	1 459	1 627	1 424
Vertailukelpoinen ROCE, %	26,1	61,9	29,2	22,0	20,9	32,4
Toimitukset, paperi, 1000 t	879	856	839	885	947	3 528

<sup>1)</sup> Q1 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 21 miljoonan euron myyntivoitto UPM-Kymmene Austria GmbH:n myynnistä. Q4 2023 sisältää 9 milj. euron lisäyksen rakennejärjestelykuluihin ja 1 milj. euroa alaskirjauskuluja liittyen UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen Saksassa, 5 milj. euron lisäyksen rakennejärjestelykuluihin liittyen UPM Schongaun tehtaan paperikone 6:n sulkemiseen Saksassa, 2 milj. euron tulon liittyen Steyrermühlin tehdasalueen rakennejärjestelyihin Itävallassa sekä 2 milj. euroa muita rakennejärjestelykuluja. Q3 2023 sisältää 111 milj. euroa rakennejärjestelykuluja ja 111 milj. euroa käyttöomaisuuden ja vuokratun käyttöomaisuuden arvonalentumisia liittyen UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen Saksassa, 2 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoitoja sekä 3 milj. euroa muita rakennejärjestelykuluja. Q2 2023 sisältää 9 milj. euroa rakennejärjestelykuluja, 2 milj. euroa kuluja liittyen Steyrermühlin tehdasalueen myyntiin Itävallassa, 1 milj. euron alaskirjauksen sekä 1 milj. euroa aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin liittyviä kuluja. Q1 2023 sisältää 26 milj. euroa rakennejärjestelykuluja liittyen UPM Schongaun tehtaan paperikone 6:n sulkemiseen Saksassa, 9 milj. euroa kuluja liittyen Steyrermühlin tehdasalueen myyntiin Itävallassa sekä 1 milj. euroa aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin liittyviä kuluja.

- Toimitusmäärät elpyvät varastojenpurun jälkeen
- Toimia kustannusten hallitsemiseksi jatkettiin
- Toimenpiteitä poliittisen lakon vaikutusten lieventämiseksi Suomessa

## Tulos

### Q1 2024 verrattuna Q1 2023

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien myyntihintojen seurauksena. Muuttuvat ja kiinteät kustannukset laskivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 18 %.

### Q1 2024 verrattuna Q4 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Muuttuvat kustannukset olivat korkeammat, mikä oli pääosin seurausta energiaan liittyvien maksuhyvityksien ajoituksesta Euroopassa vertailuajanjaksolla. Kiinteät kustannukset laskivat. Toimitusmäärät kasvoivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 1 %.

## Markkinaympäristö

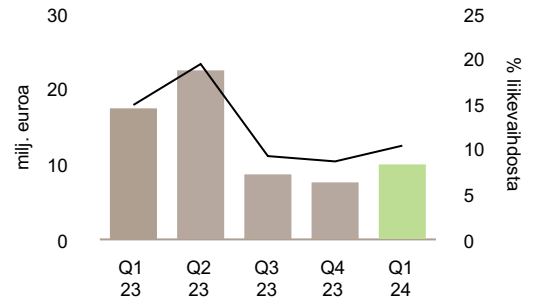
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa 5 % korkeampi vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä kuin vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 2 %, aikakauslehtipaperien laski 6 % ja hienopaperien nousi 17 % verrattuna vuoden 2023 ensimmäiseen neljännekseen.
- Vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa laskivat 2 % verrattuna vuoden 2023 neljänteen neljännekseen ja 22 % verrattuna vuoden 2023 ensimmäiseen neljännekseen. Vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa nousivat 1 % verrattuna edelliseen neljännekseen ja laskivat 10 % verrattuna vuoden 2023 ensimmäiseen neljännekseen.
- Vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä aikakauslehtipaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa pysyi muuttumattomana verrattuna vuoden 2023 ensimmäiseen neljännekseen. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen hinta dollareissa laski 2 % vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2023 neljänteen neljännekseen ja 5 % verrattuna vuoden 2023 ensimmäiseen 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



	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	98	91	96	117	118	422
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	16	13	14	28	23	77
% liikevaihdosta	15,8	14,3	14,7	23,8	19,1	18,4
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-5	-5	-5	-5	-5	-21
Liikevoitto, milj. euroa	10	8	9	21	12	50
% liikevaihdosta	10,3	9,0	9,1	18,2	10,3	11,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	—	—	-1	-5	-6
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	10	8	9	22	17	56
% liikevaihdosta	10,3	8,5	9,1	19,3	14,8	13,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	243	249	252	258	255	254
Vertailukelpoinen ROCE, %	16,6	12,5	13,9	34,8	27,4	22,2
Toimitukset, vaneri, 1000 m <sup>3</sup>	110	97	97	118	117	429

<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.

- Väliaikaiset lomautukset kaikilla tehtailla kapasiteetin sopeuttamiseksi kysyntään
- Kysyntä paneeleissa parani ja varastojen purku on laajalti päättynyt
- Investointi UPM Pellos Energyn jäteveden käsittelylaitokseen valmistui

## Tulos

### Q1 2024 verrattuna Q1 2023

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien myyntihintojen ja tuotevalikoiman muutoksen johdosta. Toimitusmäärät laskivat. Muuttuvat ja kiinteät kustannukset laskivat.

### Q1 2024 verrattuna Q4 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien toimitusmäärien johdosta. Muuttuvat ja kiinteät kustannukset laskivat. Myyntihinnat olivat alemmat.

## Markkinaympäristö

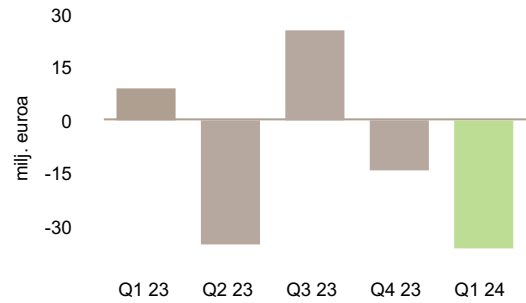
- Kuusivanerin ja -viulun kysyntä parani vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Koivuvanerin kysyntä paneeleissa parani vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä. Koivuvanerin kysyntä LNG-laivoihin pysyi vahvana, mutta kausiluonteisuus vaikutti markkinatoimituksiin.
- Laittoman venäläisen vanerin tuonti Eurooppaan vaikutti Euroopan koivuvanerin markkinatasapainoon.
- Euroopan komissio julkisti venäläisen koivuvanerin polkumyynnittöiden kiertämistä koskevan tutkintansa tulokset maaliskuussa 2024 ja osoitti venäläisten puutuotteiden laittoman tuonnin EU:n alueelle Kazakstanin ja Turkin kautta.

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	153	192	251	158	200	802
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-20	-11	36	-16	21	29
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-3	-76	1	-8	1	-82
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-1	0	0	0	-2	-2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-12	-12	-11	-10	-11	-44
Liikevoitto, milj. euroa	-34	-100	25	-35	8	-101
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	2	-86	-1	—	-1	-87
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-36	-14	26	-35	9	-14
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 069	3 002	2 994	2 832	2 858	2 922
Vertailukelpoinen ROCE, %	-4,7	-1,8	3,4	-4,9	1,3	-0,5

<sup>1)</sup> Vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoitoja. Vuoden 2023 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 86 miljoonaa euroa metsävarojen käyvän arvon laskua johtuen arvioiden muutoksista ja korkeammasta diskonttauskorosta. Vuoden 2023 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät SunCoal Industriesin hankintaan liittyviä menoja. Vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 1 milj. euron myyntitappion liittyen Venäjän toimintojen myyntiin.

- UPM Biochemicals esitteli uuden biostimulanttivalikoiman pitkäaikaiseksi ratkaisuksi kestävään maatalouteen

## Tulos

### Q1 2024 verrattuna Q1 2023

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -3 (1) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 20 (18) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 23 (17) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden myyntihinnat laskivat ja toimitusmäärät olivat alemmat.

### Q1 2024 verrattuna Q4 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -3 (-76) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 20 (-47) miljoonaa euroa. Vuoden 2023 neljännen neljänneksen luku sisältää 86 miljoonaa euron laskun metsävarojen käyvän arvon muutoksessa, joka oli seurausta muuttuneista arvioista ja korkeammasta diskonttauskorosta. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 23 (29) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden myyntihinnat laskivat.

## Markkinaympäristö

- Kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden markkina Euroopassa jatkui pehmeänä vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Kiinnostus biopohjaista MEG-materiaalia ja uusiutuvia toiminnallisia täyteaineita kohtaan Euroopassa oli vahva vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä. Kuluttajien, brändinomistajien ja autojen laitevalmistajien suuri kiinnostus vastuullisempiin tuotteisiin tukee biopohjaisten glykolien ja uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden kysyntää.
- Biokomposiittien markkinakysyntä Euroopassa tasaantui vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä. Varastojen purku on laajalti päättynyt rakentamiseen ja kuluttajatuotteisiin liittyvissä arvoketjuissa. Markkinahinnat ja tuotantopanosten kustannukset olivat vakaat. Pitkän aikavälin näkymät vastuullisille ja uusiutuville tuotteille säilyivät vakaina.
- Life science -tuotteiden kysyntää tukee tarve tuoda markkinoille automatisoituja 3D-solumalleja ja korvata eläinkokeet lääkekehityksessä. Kliinisissä tuotteissa sairaalat jatkavat uusien vastuullisten haavanhoitotuotteiden tutkimista.

Lähde: UPM

## Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

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

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

Geopoliittiset jännitteet, mukaan lukien Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa, viimeaikaiset konfliktit Lähi-idässä ja jännitteet merkittävien talouksien, kuten Kiinan ja Yhdysvaltojen välillä, aiheuttavat edelleen merkittävää epävarmuutta toimintaympäristössä, mikä voi vaikuttaa talouskasvuun, inflaatioon ja globaaliin kauppaan. EU:n ja Yhdysvaltojen Venäjälle asettamat pakotteet, kasvaneet maailmanlaajuiset jännitteet geopoliitikassa ja kauppasuhteissa ja niiden vaikutukset maailmantalouteen voivat kaikki vaikuttaa UPM:n toimintoihin ja toimitusketjuun, UPM:n tuotteiden ja keskeisten tuotantopanosten kysyntään, tarjontaan tai hinnoitteluun tai UPM:n merkittävien investointihankkeiden edistymiseen.

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

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

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

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

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

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

UPM:n liiketoiminta on riippuvainen liiketoimintaprosesseja tukevista tietojärjestelmistä ja verkkopalveluista. Suunnitelmattomat palvelukatkokset kriittisissä tietojärjestelmissä voivat häiritä toiminnan jatkuvuutta. Tietojärjestelmiin kohdistuva kyberhyökkäys voisi johtaa arkaluontoisten tietojen vuotamiseen, tietosuojasäännösrikkomuksiin, immateriaalioikeusvarkauksiin, tekoälyn tahattomasti tai tahallisesti tuottamaan virheelliseen tietoon, tuotantokatoksiin ja yhtiön maineen vahingoittumiseen.

Olkiluoto 3 EPR -ydinvoimalaitos (OL3) on Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) omistama uusi ydinvoimalaitosyksikkö. UPM osallistuu OL3:een Pohjolan Voima Oyj:n (PVO) osakeomistuksen kautta, sillä PVO on TVO:n suurin osakkeenomistaja 58,5 % omistusosuudella. UPM:n epäsuora osuus OL3:sta on noin 31 %.

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

TVO tilasi OL3-voimalaitoksen kiinteähintaisena avaimet käteen -periaatteella konsortiolta (laitostoimittaja), jonka muodostavat Areva GmbH, Areva NP SAS ja Siemens AG. Konsortioon kuuluvat yhtiöt ovat laitostoimitussopimuksen mukaisesti yhteisvastuussa sopimusvelvoitteista. OL3:n koekäyttö päättyi huhtikuussa 2023, jolloin laitossyöksen säännöllinen sähköntuotanto alkoi.

TVO on julkistanut vahvistaneensa laitossyöksen vastaanotetuksi takuuajalle, kun TVO luovutti huhtikuussa 2023 OL3-laitostoimittajalle vastaanottotodistuksen. Lopullinen laitossyöksen vastaanotto tapahtuu kahden vuoden takuuajan päättymisen jälkeen. Senkin jälkeen laitostoimittajan takuuvastuut jatkuvat tietyiltä osin enintään kahdeksaan (8) vuoteen saakka.

Maaliskuussa 2018 allekirjoitetun ja kesäkuussa 2021 täydennetyn OL3-projektin loppuunsaattamista ja projektin kiistoa koskevan sovintosopimuksen mukaisesti perustetusta ja Areva-yhtiöiden rahoittamasta rahastosta on vuonna 2023 maksettu OL3-projektin loppuunsaattamisesta Areva-yhtiöille aiheutuneita kustannuksia sovintosopimuksen mukaisesti.

TVO:n vuoden 2023 hallituksen toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen mukaan kokonaisinvestointi OL3:een oli yhteensä noin 5,8 miljardia euroa.

TVO:n ilmoituksen mukaan koekäyttöohjelman päättymisen jälkeen huhtikuussa 2023 alkanut säännöllinen sähköntuotanto ja toukokuussa 2023 alkanut kaupallinen käyttö siirsivät vastuun OL3:sta TVO:lle. Laitostoimittajalla säilyy laitostoimitussopimuksen mukaiset vastuut takuuajoilta ja niiden keskeneräisten töiden osalta, jotka on sovittu tehtäväksi myöhemmin laitostoimittajan kustannuksella.

TVO:n mukaan vuoden 2023 aikana on toteutettu lukuisia OL3:n takuuajaan liittyviä riskienhallintatoimenpiteitä, joilla tehostetaan takuuajan menettelyiden sujuvuutta sekä varmistetaan laitostoimitussopimuksen mukaisten takuuajan edellytysten toteutumista. TVO seuraa tarkasti maaliskuussa 2018 solmitun ja kesäkuussa 2021 täydennetyn sovintosopimuksen mukaisten ehtojen täyttymistä sekä OL3:n takuuajan etenemistä, jotta ne toteutetaan laitostoimittajan aikataulun mukaisesti taloudelliset ja tekniset resurssit varmistaen.

TVO:n ilmoituksen mukaan, vaikka OL3:n sähköntuotannossa on ollut vain vähän häiriöitä koekäyttöohjelman päättymisen jälkeen, OL3:n käytettävyyteen ensimmäisellä käyttöjaksolla liittyy epävarmuuksia mahdollisten odottamattomien tapahtumien kautta. Näitä epävarmuuksia hallitaan laitossyöksen suunnitelmallisella ylläpidolla ja valvonnalla. Mikäli OL3 ei saavuta suunniteltua käyttökerrointa, käyttökustannusrakennetta tai Suomen kantaverkko rajoittaa tehotasoa tai järjestelmäsuojasta TVO:lle aiheutuvien kustannusten takia ei ole kannattavaa ajaa laitossyököä täydellä tehotasolla, riskinä on tuotantokustannuksen nousu verrattuna tavoitteeseen.

Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2023 vuosikertomuksen sivuilla 178–179. Riskit ja mahdollisuudet esitellään sivuilla 34–35 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 133–137.



## 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. Vaikka pakotteet kohdistuvat ensisijaisesti Venäjän kykyyn rahoittaa sotilaallisia toimia Ukrainassa ja vaikka ne aiheuttavat taloudellisia ja poliittisia kustannuksia niistä vastuussa oleville henkilöille, merkit sodan rauhanomaiseen ratkaisemiseen ovat rajalliset. Taloudellinen ja geopoliittinen epävarmuus ja inflaatio kasvoivat eri puolilla maailmaa. Tästä seurasi piikki korkotasoina, jotka ovat pysyneet edelleen korkealla verrattuna invaasiota edeltäneisiin tasoihin.

### Vaikutus UPM:n liiketoimintoihin

Talouspakotteet ja Venäjän vastapakotteet ovat tehneet mahdottomaksi UPM:lle jatkaa toimintoja Venäjällä tai käydä kauppaa venäläisten osapuolien kanssa. UPM:n liiketoiminnat ovat keskeyttäneet toimitukset Venäjälle sekä puun ostamisen Venäjällä ja Venäjältä. Vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä UPM sai päätökseen liiketoimintojensa poistumisen Venäjältä myymällä kaikki Venäjän toimintonsa, mukaan lukien Chudovon vaneritehtaan.

Mahdolliset lisävaikutukset UPM:ään tulevat todennäköisesti vaihtelevaan liiketoimintaan riippuen pakotteiden kehityksestä, laajuudesta ja kestosta, markkinahintojen reaktioista, toimitusketjujen kehityksestä ja sodan kestosta sekä mahdollisesta sodan aiheuttamasta maantieteellisestä eskaloitumisesta. UPM seuraa tilannetta tarkasti ja valmistelee suunnitelmia sopeuttaakseen toimintojaan erilaisissa skenaarioissa.

## Varsinainen yhtiökokous

4.4.2024 pidetyssä UPM-Kymmene Oyj:n varsinaisessa yhtiökokouksessa päätettiin, että hallituksen ehdotuksen mukaisesti vuodelta 2023 maksetaan osinkoa 1,50 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan kahdessa erässä. Ensimmäisen osinkoerän 0,75 euroa täsmäytyspäivä oli 8.4.2024. Ensimmäisen osinkoerän maksupäivä oli 16.4.2024. Toisen osinkoerän 0,75 euroa täsmäytyspäivä on 31.10.2024. Toisen osinkoerän maksupäivä on 7.11.2024.

Hallitus valtuutettiin päättämään uusien osakkeiden antamisesta, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Uusia osakkeita voidaan antaa ja yhtiön hallussa olevia omia osakkeita luovuttaa yhteensä enintään 25 000 000 kappaletta sisältäen myös ne osakkeet, jotka voidaan antaa osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien nojalla. Valtuus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Hallitus valtuutettiin päättämään enintään 50 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta yhtiön vapaalla omalla pääomalla markkinahintaan julkisessa kaupankäynnissä. Valtuus käsittää myös oikeuden ottaa pantiksi yhtiön omia osakkeita. Valtuus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien, ja sillä kumottiin edellisen varsinaisen yhtiökokouksen antama yhtiön omien osakkeiden hankkimisvaltuutus.

## Hallitus

4.4.2024 pidetyssä UPM-Kymmene Oyj:n varsinaisessa yhtiökokouksessa hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin yhdeksän, ja hallitukseen valittiin uudelleen Henrik Ehrnrooth, Pia Aaltonen-Forsell, Jari Gustafsson, Piia-Noora Kauppi, Topi Manner, Marjan Oudeman, Martin à Porta ja Kim Wahl. Hallituksen uudeksi jäseneksi valittiin Melanie Maas-Brunner. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Lisäksi varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä hallituksen järjestäytymiskokouksessa Henrik Ehrnrooth valittiin UPM-Kymmene Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi ja Kim Wahl varapuheenjohtajaksi. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Pia Aaltonen-Forsell ja muiksi valiokunnan jäseniksi Jari Gustafsson ja Marjan Oudeman. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Martin à Porta ja muiksi valiokunnan jäseniksi Melanie Maas-Brunner ja Topi Manner. Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Henrik Ehrnrooth ja muiksi valiokunnan jäseniksi Piia-Noora Kauppi ja Kim Wahl.

## Osakkeet

Vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörssissä oli yhteensä 2 098 (2 566) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta noin 70 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 35,36 euroa tammikuussa ja alin 28,33 euroa helmikuussa.

4.4.2024 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 50 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

4.4.2024 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. Valtuus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

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

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 31.3.2024 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

31.3.2024 yhtiön hallussa oli 411 653 omaa osaketta, mikä oli noin 0,08 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä. Hallitus voi päättää yhtiön omien osakkeiden piitamisestä, luovuttamisesta tai mitätöinnistä.

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton

## Oikeudelliset menettelyt

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa olennaisia riita-asioita vuoden 2024 ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa.

Helsingissä, huhtikuun 25. päivänä 2024  
**UPM-Kymmene Oyj**  
Hallitus

# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q1/2024	Q1/2023	Q1-Q4/2023
<b>Liikevaihto</b> (Liite 3)	2 640	2 787	10 460
Liiketoiminnan muut tuotot	39	46	228
Liiketoiminnan kulut	-2 169	-2 394	-9 316
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-8	-5	-103
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-1	-1
Poistot ja arvonalentumiset	-147	-115	-660
<b>Liikevoitto (-tappio)</b>	354	318	608
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	-2	-73	-74
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-21	-6	-70
<b>Voitto (tappio) ennen veroja</b>	332	239	464
Tuloverot	-53	-56	-71
<b>Kauden voitto (tappio)</b>	279	183	394
<b>Jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	272	176	388
Määräysvallattomille omistajille	7	7	6
	279	183	394
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,51	0,33	0,73
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,51	0,33	0,73

## Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q1/2024	Q1/2023	Q1-Q4/2023
<b>Kauden voitto (tappio)</b>	279	183	394
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>			
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>			
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	1	22	-10
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	-199	-641	-1 351
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>			
Muuntoerot	111	-36	-120
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-3	5	6
Rahavirran suojaukset	99	461	539
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	9	-189	-936
<b>Kauden laaja tulos</b>	288	-6	-542
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	273	-6	-536
Määräysvallattomille omistajille	15	1	-7
	288	-6	-542

## Konsernin tase

MILJ. EUROJA	31.3.2024	31.3.2023	31.12.2023
<b>VARAT</b>			
Liikearvo	285	280	283
Muut aineettomat hyödykkeet	712	607	715
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	7 106	6 830	7 053
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	687	752	683
Metsävarat	2 368	2 429	2 355
Energiaosakkeet (Liite 5)	2 078	2 997	2 283
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	53	80	60
Laskennalliset verosaamiset	424	360	431
Etuspohjaiset eläkevarat, netto	1	1	1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	21	24	23
Muut pitkäaikaiset varat	26	22	26
<b>Pitkäaikaiset varat</b>	<b>13 761</b>	<b>14 382</b>	<b>13 913</b>
Vaihto-omaisuus	1 983	2 278	1 948
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 945	2 199	1 782
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	56	128	64
Tuloverosaamiset	25	52	27
Rahavarat	710	1 016	632
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	<b>4 720</b>	<b>5 673</b>	<b>4 454</b>
Myytävänä oleviksi luokitellut varat (Liite 9)	—	—	106
<b>Varat</b>	<b>18 481</b>	<b>20 055</b>	<b>18 473</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerorahasto	448	425	347
Muut rahastot	1 541	2 284	1 655
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	7 273	7 620	6 998
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>11 422</b>	<b>12 489</b>	<b>11 161</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>384</b>	<b>398</b>	<b>370</b>
<b>Oma pääoma</b>	<b>11 807</b>	<b>12 887</b>	<b>11 531</b>
Laskennalliset verovelat	628	622	616
Etuspohjaiset eläkevelat, netto	500	495	502
Varaukset (Liite 8)	96	45	170
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 045	3 098	3 056
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	158	95	157
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	<b>4 427</b>	<b>4 355</b>	<b>4 501</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	176	493	327
Ostovelat ja muut velat	1 842	2 046	1 883
Varaukset	139	136	96
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	48	59	51
Tuloverovelat	41	79	28
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>2 247</b>	<b>2 813</b>	<b>2 385</b>
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat (Liite 9)	—	—	56
<b>Velat</b>	<b>6 674</b>	<b>7 168</b>	<b>6 942</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>	<b>18 481</b>	<b>20 055</b>	<b>18 473</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 1.1.2024</b>	890	-2	347	1 655	1 273	6 998	11 161	370	11 531
Kauden voitto	—	—	—	—	—	272	272	7	279
Muuntoerot	—	—	103	—	—	—	103	8	111
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	29	—	—	29	—	29
Rahavirran suojaukset - siirrettynä käyttöomaisuuteen	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	70	—	—	70	—	70
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-3	—	—	—	-3	—	-3
Energiasakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-199	—	—	-199	—	-199
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	1	1	—	1
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	101	-101	—	273	273	15	288
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-14	—	2	-11	—	-11
Osingonjako	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Muut	—	—	—	—	—	-1	-1	—	-1
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	-14	—	2	-12	—	-12
<b>Oma pääoma 31.3.2024</b>	890	-2	448	1 541	1 273	7 273	11 422	384	11 807
<b>Oma pääoma 1.1.2023</b>	890	-2	449	2 460	1 273	7 433	12 502	376	12 879
Kauden voitto	—	—	—	—	—	176	176	7	183
Muuntoerot	—	—	-30	—	—	—	-30	-7	-36
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	33	—	—	33	—	33
Rahavirran suojaukset - siirrettynä käyttöomaisuuteen	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	427	—	—	427	—	427
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	5	—	—	—	5	—	5
Energiasakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-641	—	—	-641	—	-641
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	22	22	—	22
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	-24	-180	—	198	-6	1	-6
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	4	—	-11	-7	—	-7
Osingonjako	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Muut	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	21	21
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	4	—	-11	-7	21	14
<b>Oma pääoma 31.3.2023</b>	890	-2	425	2 284	1 273	7 620	12 489	398	12 887

## Konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q1/2024	Q1/2023	Q1-Q4/2023
<b>Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta</b>			
Kauden voitto (tappio)	279	183	394
Oikaisut <sup>1)</sup>	254	807	1 760
Saadut korot	7	9	37
Maksetut korot	-13	-15	-116
Saadut osingot	1	1	3
Muut rahoituserät, netto	-4	-18	-44
Maksetut tuloverot	-41	-38	-181
Käyttöpääoman muutos	-148	-216	417
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>335</b>	<b>714</b>	<b>2 269</b>
<b>Investoinneista kertynyt rahavirta</b>			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-129	-292	-1 026
Metsävarojen lisäykset	-8	-10	-54
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla	0	0	-20
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	7	0	7
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	3	4	10
Liiketoimintojen ja tytäryritysten luovutukset ja saadut ennakkomaksut	18	0	1
Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeiden luovutukset	0	0	1
Energiasakkeiden luovutukset	0	0	0
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojausnettorahavirrat	0	0	10
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	0	-1	-5
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-109</b>	<b>-298</b>	<b>-1 076</b>
<b>Rahoituksesta kertynyt rahavirta</b>			
Pitkäaikaisten velkojen nostot	0	0	100
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	0	-1 389	-1 506
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-26	-25	-99
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-158	-70	-260
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	3	3	6
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	-1	0	-799
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	0	0	-36
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	0	21	35
Sijoitusrahastojen muutokset	0	0	0
Muut rahoituksen rahavirrat	-5	-3	-14
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-187</b>	<b>-1 463</b>	<b>-2 573</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>40</b>	<b>-1 047</b>	<b>-1 379</b>
Rahavarat kauden alussa	632	2 067	2 067
Rahavarojen muuntoerot	-1	-3	-16
Rahavarojen muutos	40	-1 047	-1 379
Myyttävänä oleviksi luokiteltujen rahavarojen muutos (Liite 9)	39	0	-39
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>710</b>	<b>1 016</b>	<b>632</b>

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

MILJ. EUROA	Q1/2024	Q1/2023	Q1-Q4/2023
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	8	5	103
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	1	1
Poistot ja arvonalentumiset	147	115	660
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-22	6	-2
Rahoitustuotot ja -kulut	22	79	144
Tuloverot	53	56	71
Käytetyt varaukset	-51	-4	-42
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	-2	34	179
Muut oikaisut	98	516	646
<b>Yhteensä</b>	<b>254</b>	<b>807</b>	<b>1 760</b>

## Tilinpäätöksen liitetiedot

### 1 Laatimisperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2023 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan.

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

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

### Varausten uudelleenluokittelu taseessa

Konserni on siirtänyt lyhytaikaiset varaukset lyhytaikaisten velkojen osioon. Aikaisemmin sekä lyhyt- että pitkäaikaiset varaukset on esitetty taseen pitkäaikaisessa velassa. Tämä oikaisu varmistaa paremman yhdenmukaisuuden IFRS-tilinpäätösstandardien kanssa ja helpottaa lyhyen aikavälin velvoitteiden selkeämpää ymmärtämistä. Vertailukaudet on oikaistu uusien raportointiperiaatteiden mukaisesti. Raportointimuutoksella ei ole vaikutusta konsernin taloudelliseen tulokseen.

### Taseen velat

Julkaistu	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23
Laskennalliset verovelat	616	642	612	622
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	502	445	453	495
Varaukset	266	282	151	181
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 056	3 090	3 176	3 098
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	157	189	207	95
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	<b>4 596</b>	<b>4 650</b>	<b>4 600</b>	<b>4 491</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	327	271	452	493
Ostovelat ja muut velat	1 883	2 237	2 354	2 046
Varaukset	—	—	—	—
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	51	59	41	59
Tuloverovelat	28	46	42	79
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>2 290</b>	<b>2 614</b>	<b>2 890</b>	<b>2 678</b>
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat	56	38	38	—
<b>Velat</b>	<b>6 942</b>	<b>7 302</b>	<b>7 527</b>	<b>7 168</b>

Oikaistu	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23
Laskennalliset verovelat	616	642	612	622
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	502	445	453	495
Varaukset	170	157	60	45
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 056	3 090	3 176	3 098
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	157	189	207	95
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	<b>4 501</b>	<b>4 524</b>	<b>4 508</b>	<b>4 355</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	327	271	452	493
Ostovelat ja muut velat	1 883	2 237	2 354	2 046
Varaukset	96	125	92	136
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	51	59	41	59
Tuloverovelat	28	46	42	79
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>2 385</b>	<b>2 740</b>	<b>2 981</b>	<b>2 813</b>
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat	56	38	38	—
<b>Velat</b>	<b>6 942</b>	<b>7 302</b>	<b>7 527</b>	<b>7 168</b>

## 2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q4/23
<b>Liikevaihto</b>						
UPM Fibres	861	781	817	764	683	3 044
UPM Energy	210	192	142	134	159	628
UPM Raflatac	409	367	367	357	395	1 485
UPM Specialty Papers	397	374	357	349	404	1 485
UPM Communication Papers	802	799	807	909	1 083	3 598
UPM Plywood	98	91	96	117	118	422
Muu toiminta	153	192	251	158	200	802
Sisäinen liikevaihto	-291	-265	-251	-229	-255	-1 000
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-1	-1	-1	-1	1	-3
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 640</b>	<b>2 531</b>	<b>2 584</b>	<b>2 558</b>	<b>2 787</b>	<b>10 460</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>						
UPM Fibres	193	109	69	42	188	407
UPM Energy	88	45	32	30	82	189
UPM Raflatac	60	36	43	36	30	146
UPM Specialty Papers	72	71	55	22	24	172
UPM Communication Papers	95	218	119	101	105	544
UPM Plywood	16	13	14	28	23	77
Muu toiminta	-20	-11	36	-16	21	29
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-15	-16	7	12	5	8
<b>Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä</b>	<b>489</b>	<b>465</b>	<b>376</b>	<b>255</b>	<b>477</b>	<b>1 573</b>
<b>Liikevoitto</b>						
UPM Fibres	108	25	-18	-24	134	116
UPM Energy	87	40	30	31	80	182
UPM Raflatac	51	26	13	23	19	81
UPM Specialty Papers	51	53	37	4	5	98
UPM Communication Papers	100	185	-127	67	49	174
UPM Plywood	10	8	9	21	12	50
Muu toiminta	-34	-100	25	-35	8	-101
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-18	-27	2	21	10	6
<b>Liikevoitto, yhteensä</b>	<b>354</b>	<b>211</b>	<b>-29</b>	<b>108</b>	<b>318</b>	<b>608</b>
% liikevaihdosta	13,4	8,3	-1,1	4,2	11,4	5,8
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>						
UPM Fibres	—	—	—	—	—	—
UPM Energy	—	-3	—	3	—	—
UPM Raflatac	1	1	-19	-3	-1	-22
UPM Specialty Papers	—	—	—	—	—	—
UPM Communication Papers	21	-15	-223	-13	-36	-288
UPM Plywood	—	—	—	-1	-5	-6
Muu toiminta	2	-86	-1	—	-1	-87
Eliminoinnit ja täsmäytykset <sup>1)</sup>	-3	-10	-5	8	5	-2
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>21</b>	<b>-113</b>	<b>-249</b>	<b>-5</b>	<b>-38</b>	<b>-405</b>
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>						
UPM Fibres	108	25	-18	-24	134	116
UPM Energy	87	43	30	28	80	182
UPM Raflatac	49	25	33	26	20	103
UPM Specialty Papers	51	53	37	4	5	98
UPM Communication Papers	79	200	96	80	85	462
UPM Plywood	10	8	9	22	17	56
Muu toiminta	-36	-14	26	-35	9	-14
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-15	-16	7	12	5	8
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä</b>	<b>333</b>	<b>323</b>	<b>220</b>	<b>114</b>	<b>356</b>	<b>1 013</b>
% liikevaihdosta	12,6	12,8	8,5	4,5	12,8	9,7

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



## Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät

Tietyt varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat liiketapahtumat tai rahavirtaan vaikuttamattomat arvostuserät, joilla on merkittävä vaikutus kauden tuloslaskelmaan, esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä, mikä auttaa kuvaamaan liiketoimintojen taloudellista kehitystä ja parantaa vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vuoden 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 21 miljoonan euron myyntivoitto UPM-Kymmene Austria GmbH:n myynnistä. Vuoden 2023 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy metsävarojen käyvän arvon lasku Suomessa johtuen arvioiden muutoksista ja korkeammasta diskonttauskorosta. Rakennejärjestelykulut liittyvät UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen Saksassa ja UPM Raflatac Nancyn tehtaan

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

MILJ. EUROA	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q4/23
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	258	248	149	77	281	755
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>						
Arvonalentumiset	—	-1	-113	-2	-1	-117
Rakennejärjestelyt	2	-15	-132	-15	-37	-199
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-3	-10	-5	8	5	-2
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	22	0	2	3	-6	0
Metsävarojen käyvän arvon muutos	—	-86	—	—	—	-86
Muut erät	—	—	—	—	—	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	21	-113	-249	-5	-38	-405
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	—	0	1	1	-67	-65
Verovaraukset	—	2	—	—	—	2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	0	24	71	4	8	107
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	0	26	71	4	8	109
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	21	-87	-177	0	-97	-361
<b>Kauden voitto (tappio)</b>	279	161	-28	77	183	394

## 3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q1/2024	Q1/2023	Q1-Q4/2023
Milj. euroa				
UPM Fibres	UPM Pulp UPM Timber	699	540	2 452
UPM Energy	UPM Energy	161	122	486
UPM Raflatac	UPM Raflatac	409	395	1 485
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	342	354	1 300
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	793	1 071	3 570
UPM Plywood	UPM Plywood	93	113	402
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biofuels UPM Biochemicals UPM Biomedicals UPM Biocomposites	142	192	768
Eliminoinnit ja täsmäytykset		-1	1	-3
<b>Yhteensä</b>		2 640	2 787	10 460

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	Q1/2024	Q1/2023	Q1-Q4/2023
Kirjanpitoarvo kauden alussa	7 053	6 733	6 733
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin, netto	—	—	-21
Investoinnit	79	265	1 074
Yrityshankinnat	—	—	1
Vähennykset	-1	—	-2
Poistot	-117	-87	-422
Arvon alentumiset	—	-1	-20
Arvon alentumisten peruutukset	—	—	—
Siirrot erien välillä	—	—	-141
Muuntoerot ja muut muutokset	92	-81	-149
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>7 106</b>	<b>6 830</b>	<b>7 053</b>

Vuoden 2024 investoinnit liittyvät pääasiassa uuden biojalostamon rakentamiseen Saksassa. Vuoden 2023 investoinnit liittyvät pääasiassa uuden sellutehtaan rakentamiseen Uruguayssa sekä uuden biojalostamon rakentamiseen Saksassa. Vuoden 2023 arvonalentumiset liittyvät pääosin UPM Plattlingin

tehtaan sulkemiseen Saksassa. Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin vuonna 2023 liittyvät sopimukseen myydä 100% itävaltalaisen tytäryhtiön UPM-Kymmene Austria GmbH osakkeista. Myynti saatiin päätökseen vuonna 2024.

## 5 Rahoitusvarat ja -velat

### Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

MILJ. EUROA	31.3.2024				31.3.2023				31.12.2023			
	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	—	9	—	9	—	13	—	13	—	19	—	19
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	1	89	—	90	7	178	—	185	4	91	—	95
Energiaosakkeet	—	—	2 078	2 078	—	—	2 997	2 997	—	—	2 283	2 283
<b>Yhteensä</b>	<b>1</b>	<b>98</b>	<b>2 078</b>	<b>2 178</b>	<b>7</b>	<b>192</b>	<b>2 997</b>	<b>3 196</b>	<b>4</b>	<b>111</b>	<b>2 283</b>	<b>2 398</b>
<b>Rahoitusvelat</b>												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	67	—	67	—	35	—	35	—	46	—	46
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	2	121	—	123	38	144	—	182	6	128	—	134
<b>Yhteensä</b>	<b>2</b>	<b>188</b>	<b>—</b>	<b>189</b>	<b>38</b>	<b>179</b>	<b>—</b>	<b>217</b>	<b>6</b>	<b>174</b>	<b>—</b>	<b>180</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		
	Q1/2024	Q1/2023	Q1-Q4/2023
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 283	3 652	3 652
Vähennykset	0	0	0
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	-205	-655	-1 369
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>2 078</b>	<b>2 997</b>	<b>2 283</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 170 (350 vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä) miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin.

Mallissa käytetty 8,22 %:n (7,45 % vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä) diskonttauskorko on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta.

Diskonttaustekijässä 0,5 prosenttiyksikön nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 100 (230 vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä) miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin.

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

## Jaksotettuun hankintamenoön arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

MILJ. EUROA	31.3.2024	31.3.2024	31.3.2023	31.3.2023	31.12.2023	31.12.2023
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	2 000	1 901	1 977	1 845	2 002	1 906
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaispimuksia ja vuokratvelkoja	341	347	390	404	348	355
<b>Yhteensä</b>	<b>2 341</b>	<b>2 248</b>	<b>2 367</b>	<b>2 249</b>	<b>2 350</b>	<b>2 261</b>

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

## 6 Vastuusitoumukset

MILJ. EUROA	31.3.2024	31.3.2023	31.12.2023
<b>Muiden puolesta</b>			
Takaukset	—	1	0
<b>Muut vastuusitoumukset</b>			
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	2	2	2
Muut vastuusitoumukset	96	216	99
<b>Yhteensä</b>	<b>98</b>	<b>219</b>	<b>101</b>

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän jälkeen, ovat 31.3.2024 175 miljoonaa euroa (176 miljoonaa euroa 31.12.2023) ja ne liittyvät pääasiassa rautatiepalvelusopimukseen Uruguayssa sekä jätevesien käsittelyä koskevaan vuokrasopimukseen Leunassa, Saksassa.

## Investointisitoumukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖN-OTTO	KOKONAIS-KUSTANNUKSET	31.12.2023 MENNESSÄ	Q1/2024	31.3.2024 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	Q4 2024	1 180	817	44	319

## 7 Johdannaispimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	31.3.2024	31.3.2023	31.12.2023
Korkofutuurit	825	665	1 691
Koronvaihtosopimukset	1 097	1 095	1 089
Valuuttatermiinisopimukset	3 175	3 468	3 308
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	—	—	—
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	—	—	—
Valuuttavaihtosopimukset	128	145	134
Hyödykejohdannaiset	477	1 059	591

## 8 Varaukset

MILJ. EUROA	RAKENNE- JÄRJESTELY- VARAUKSET	HENKILÖSTÖ- KULUVARAUKSET	YMPÄRISTÖ- KULUVARAUKSET	PÄÄSTÖOIKEUS- VARAUKSET	MUUT VARAUKSET	YHTEENSÄ
<b>Varaukset 1.1.2024</b>	59	117	27	56	6	266
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	0	0	0	27	0	27
Käytetyt varaukset	-12	-38	0	0	0	-51
Käyttämättömien varausten peruutukset	-3	-1	-1	-2	0	-7
Siirrot erien välillä	4	-4	0	0	0	0
Muuntoerot	0	0	0	0	0	0
<b>Varaukset 31.3.2024</b>	49	74	27	81	6	235

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

31.3.2024 tai 31.3.2023 konsernilla ei ollut myytävänä oleviksi luokiteltuja varoja tai velkoja. Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat 31.12.2023 liittyvät kesäkuussa 2022 julkistettuun sopimukseen myydä 100% itävaltalaisen tytäryhtiön UPM Kymmene-Austria GmbH:n osakkeista HEINZEL GROUPille.

### UPM-Kymmene-Austria GmbH:n myynti

2.1.2024 UPM ilmoitti, että se on saattanut UPM Kymmene-Austria GmbH:n myynnin päätökseen. Kauppa käsittää Steyermühlin tehdasalueen sekä Steyermühlin sahan liiketoiminnot. UPM Communication Papers lopetti sanomalehtipaperin tuotannon Steyermühlin paperitehtaalla kesäkuussa 2023.

### UPM Kymmene-Austria GmbH:n myyntivoiton täsmäytyslaskelma ja rahavirtavaikutus

MILJ. EUROA	Q1/2024
<b>Myyntivoiton täsmäytyslaskelma</b>	
Ennakkoon saatu vastike	15
Rahana saatu vastike	57
Takaisin maksettava vastike	-1
Myydyt nettovarot	-50
Transaktio- ja muut kulut, netto	0
<b>Myyntivoitto</b>	<b>21</b>
Rahana saatu vastike	57
Rahavarat myydyssä yhtiössä	-39
<b>Rahavirtavaikutus</b>	<b>19</b>



## Vaihtoehtoiset tunnusluvut

### Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	2 640	2 531	2 584	2 558	2 787	10 460
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	489	465	376	255	477	1 573
% liikevaihdosta	18,5	18,4	14,6	10,0	17,1	15,0
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	333	323	220	114	356	1 013
% liikevaihdosta	12,6	12,8	8,5	4,5	12,8	9,7
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	311	293	196	101	344	934
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	14 972	15 044	15 246	15 900	17 196	16 414
Vertailukelpoinen ROCE, %	9,1	8,9	6,0	3,1	8,4	6,4
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	258	248	149	77	281	755
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	11 669	11 670	11 751	12 290	12 883	12 205
Vertailukelpoinen ROE, %	8,9	8,5	5,1	2,5	8,7	6,2
Keskimmäinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,47	0,46	0,28	0,15	0,51	1,40
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	21	-113	-249	-5	-38	-405
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	—	—	1	1	-67	-65
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	0	26	71	4	8	109
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	335	456	641	459	714	2 269
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,63	0,85	1,20	0,86	1,34	4,25
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 312	2 432	2 363	2 557	2 167	2 432
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	1,46	1,55	1,27	1,07	0,82	1,55
Velkaantumisaste, %	20	21	20	22	17	21
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	21,42	20,93	21,42	21,24	23,42	20,93
Investoinnit, milj. euroa	83	173	196	482	270	1 122
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	83	173	169	482	270	1 094
Omavaraisuusaste, %	64,0	62,5	61,9	61,0	64,4	62,5
Henkilöstö kauden lopussa	16 132	16 573	16 831	17 571	16 985	16 573

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty muussa taloudellisessa tiedossa » UPM:n vuoden [2023 vuosikertomuksessa](#).

## Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q4/23
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>						
Arvonalentumiset	0	-1	-113	-2	-1	-117
Rakennejärjestelyt	2	-15	-132	-15	-37	-199
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-3	-10	-5	8	5	-2
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	22	0	2	3	-6	0
Metsävarojen käyvän arvon muutos	0	-86	0	0	0	-86
Muut erät	0	0	0	0	0	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	21	-113	-249	-5	-38	-405
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä	0	0	1	1	-67	-65
Verovaraukset	0	2	0	0	0	2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	0	24	71	4	8	107
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	0	26	71	4	8	109
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>21</b>	<b>-87</b>	<b>-177</b>	<b>0</b>	<b>-97</b>	<b>-361</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>						
Liikevoitto (-tappio)	354	211	-29	108	318	608
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	147	152	152	125	114	543
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	8	-10	5	16	5	17
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	0	0	0	1	1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-21	113	249	5	38	405
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	<b>489</b>	<b>465</b>	<b>376</b>	<b>255</b>	<b>477</b>	<b>1 573</b>
% liikevaihdosta	18,5	18,4	14,6	10,0	17,1	15,0
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>						
Liikevoitto (-tappio)	354	211	-29	108	318	608
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-21	113	249	5	38	405
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>	<b>333</b>	<b>323</b>	<b>220</b>	<b>114</b>	<b>356</b>	<b>1 013</b>
% liikevaihdosta	12,6	12,8	8,5	4,5	12,8	9,7
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>						
Voitto (tappio) ennen veroja	332	180	-52	96	239	464
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-21	113	249	5	38	405
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä	0	—	-1	-1	67	65
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>	<b>311</b>	<b>293</b>	<b>196</b>	<b>101</b>	<b>344</b>	<b>934</b>
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>						
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	311	293	196	101	344	934
Korko- ja muut rahoituskulut	28	40	33	22	17	112
	339	333	229	123	361	1 046
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	14 972	15 044	15 246	15 900	17 196	16 414
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>	<b>9,1</b>	<b>8,9</b>	<b>6,0</b>	<b>3,1</b>	<b>8,4</b>	<b>6,4</b>
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>						
Kauden voitto (tappio)	279	161	-28	77	183	394
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-21	87	177	—	97	361
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	<b>258</b>	<b>248</b>	<b>149</b>	<b>77</b>	<b>281</b>	<b>755</b>
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>						
Vertailukelpoinen kauden voitto	258	248	149	77	281	755
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-7	-1	2	1	-7	-6
	251	246	151	78	273	749
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>	<b>0,47</b>	<b>0,46</b>	<b>0,28</b>	<b>0,15</b>	<b>0,51</b>	<b>1,40</b>
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>						
Vertailukelpoinen kauden voitto	258	248	149	77	281	755
Oma pääoma, keskiarvo	11 669	11 670	11 751	12 290	12 883	12 205
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>	<b>8,9</b>	<b>8,5</b>	<b>5,1</b>	<b>2,5</b>	<b>8,7</b>	<b>6,2</b>
<b>Nettovelka</b>						
Pitkäaikaiset velat	3 045	3 056	3 090	3 176	3 098	3 056
Lyhytaikaiset velat	176	329	272	453	493	329
<b>Velat yhteensä</b>	<b>3 221</b>	<b>3 385</b>	<b>3 362</b>	<b>3 629</b>	<b>3 592</b>	<b>3 385</b>
Pitkäaikaiset korolliset varat	62	71	64	73	88	71
Rahavarat	710	632	773	768	1 016	632
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	136	250	162	231	321	250
<b>Korolliset varat yhteensä</b>	<b>909</b>	<b>953</b>	<b>999</b>	<b>1 072</b>	<b>1 424</b>	<b>953</b>
<b>Nettovelka</b>	<b>2 312</b>	<b>2 432</b>	<b>2 363</b>	<b>2 557</b>	<b>2 167</b>	<b>2 432</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 2023 vuosikertomuksen sivuilla 178–179. Riskit ja mahdollisuudet esitellään vuosikertomuksen sivuilla 34–35 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 133–137.



**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)