



# UUDISTUMME YHDESSÄ

VUOSIKERTOMUS 2023





Luomme fossiilista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta yhdessä sidosryhmiemme kanssa.

## UPM:N VASTUULLISUUSRAPORTOINTI ON GRI-STANDARDIEN JA AA 1000 -STANDARDIN MUKAISTA

UPM:n vastuullisuusraportointi ajalta 1.1.–31.12.2023 on laadittu Global Reporting Initiative'n GRI-standardien raportointiohjeistoa noudattaen.

GRI-sisältöindeksi osoittaa, missä olennaiset aiheet ja muut sisällöt on raportoitu tässä vuosikertomuksessa, yhtiön verkkosivuilla ja GRI-sisältöindeksissä ja missä on tietoja poikkeamista, lisäselvityksistä ja johtamistavan kuvauksesta. Asiakirja on saatavilla englanniksi yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.upm.com/responsibility](http://www.upm.com/responsibility).

Vastuullisuusraportoinnin 2023 englanninkielisen version tiedot on varmentanut riippumaton kolmas osapuoli, PricewaterhouseCoopers Oy (katso Riippumaton varmennusraportti sivuilla 118–119), ja tiedot on merkitty varmennetuiksi GRI-taulukossa. Suomenkielisille tiedoille on tehty vastaavustarkistus.



UPM on sitoutunut myös AA 1000 AccountAbility Principles Standard (2018) -standardin määrittelemiä periaatteisiin sidosryhmien osallistamisesta, olennaisuudesta, sidosryhmien odotuksiin vastaamisesta ja vaikuttavuudesta.

EU:n kestävyysraportointidirektiivi (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD) laajentaa merkittävästi vastuullisuusraportointia koskevia vaatimuksia vuodesta 2024 alkaen. Jotta voimme paremmin valmistautua tuleviin varmennusprosesseihin, olemme jo muuttaneet yhtiön CO<sub>2</sub>-päästöjen (Scope 1 ja 2 sekä Scope 3 meriliikenteen logistiikka) rajoitetun varmennuksen kohtalaiseksi varmennukseksi.

# SISÄLTÖ

## FUTURE BEYOND FOSSILS



TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS	6
TÄMÄ ON UPM	8
MITÄ MAAILMA TARVITSEE	10
NÄIN VAIKUTAMME POSITIIVISESTI	12
AVAINLUVUT 2023	14
TAPAHTUMIA JA TUNNUSTUKSIA 2023	16
LUOMME OMISTAJA-ARVOA	18
BIOFORE-STRATEGIA	20
KASVUN KEIHÄÄNKÄRJET	22
UPM PASO DE LOS TOROS	24
TULOSTEN VARMISTAMINEN	26
INNOVAATIOITA TULEVAISUUTEEN	28
ARVOA VASTUULLISUUDESTA	30
2030-VASTUULLISUUSTAVOITTEEMME	32
RISKIT JA MAHDOLLISUUDET	34

## LIIKETOIMINNOT



UPM FIBRES - UPM PULP	38
UPM FIBRES - UPM TIMBER	40
UPM ENERGY	42
UPM RAFLATAC	44
UPM SPECIALTY PAPERS	46
UPM COMMUNICATION PAPERS	48
UPM PLYWOOD	50
UPM BIOREFINING - UPM BIOFUELS	52
UPM BIOREFINING - UPM BIOCHEMICALS	54
UPM BIOREFINING - UPM BIOMEDICALS	56
UPM BIOREFINING - UPM BIOCOSMETICS	57

## VASTUULLISUUS



AKTIIVISTA SIDOSRYHMÄTYÖTÄ	60
SITOUTAMME HENKILÖSTÖÄ	64
OSALLISTAVA JA MONIMUOTOINEN TYÖYHTEISÖ	68
TURVALLISUUS ENSIN	70
EDISTÄMME IHMISOIKEUKSIA KAIKESSA LIIKETOIMINNASSA	72
SITOUDEMME VAATIMUSTENMUKAISUUTEEN	74
VASTUULLINEN TOIMITUSKETJU	78
YHTEISKUNNALLISTA HYVINVOINTIA VEROILLA	80
ILMASTOPOSITIIVINEN METSÄNHOITO	82
EDISTÄMME LUONNON MONIMUOTOISUUTTA	84
OLEMME SITOUTUNEET ILMASTOTEKOIHIN	86
KOHTI FOSSIILIVAPAATA ENERGIAA	88
VASTUULLISTA VEDENKÄYTÖN HALLINTAA	92
EDISTÄMME BOKIERTOTALOUTTA	94
KESTÄVÄ TUOTTEEN ELINKAARI	98
TOIMINTAMME VAIKUTUKSET YHTEISKUNTAAN JA YMPÄRISTÖÖN	100

## HALLINNOINTI



KASVUSTRATEGIAA JATKETTIIN	104
PALKITSEMINEN	111
HALLITUS	114
JOHTAJISTO	116
VARMENNUSRAPORTTI VASTUULLISUUDESTA	118

## TALOUDELLISET TIEDOT 2023



HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS	122
TILINPÄÄTÖS	163
TILINTARKASTUSKERTOMUS	237
MUU TALOUDELLINEN TIETO	241

### Tästä raportista

Tämä vuosikertomus kertoo kattavasti toiminnastamme vuonna 2023. Kaikki olennaiset tiedot on integroitu tähän yhteen, kolmannen osapuolen varmentamaan kokonaisuuteen.

### Verkossa on lisäksi

Ladattava PDF-versio ([www.upm.fi](http://www.upm.fi)), Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2023, Palkitsemisraportti 2023, Taloudelliset tiedot 2023 XBRL-muodossa, UPM GRI Content Index 2023 (eng), SASB content index 2023 (eng), UPM material balance 2023 (eng), UPM carbon inventory 2023 (eng), Interaktiivinen analyysityökalu talouden ja vastuullisuuden tunnusluville. Lisää vastuullisuudesta [www.upm.fi/vastuullisuus](http://www.upm.fi/vastuullisuus)

# FUTURE BEYOND FOSSILS

## UPM:N VUOSI 2023

Toimitusjohtajan katsaus.....	6
Tämä on UPM .....	8
Mitä maailma tarvitsee.....	10
Näin vaikutamme positiivisesti .....	12
Avainluvut.....	14
Tapahtumia ja tunnustuksia .....	16
Luomme omistaja-arvoa .....	18

## VALMIINA MERKITTÄVÄÄN KASVUUN

Biofore-strategia .....	20
Kasvun keihäänkärjet .....	22
UPM Paso de los Toros .....	24
Tulosten varmistaminen .....	26
Innovaatioita tulevaisuuteen .....	28
Arvoa vastuullisuudesta .....	30
2030-vastuullisuustavoitteemme .....	32
Riskit ja mahdollisuudet.....	34



### NÄIN UUDISTUMME

Hankimme raaka-aineemme kestävästi hoidetuista metsistä ja tuotamme niistä uusiutuvia tuotteita, jotka auttavat asiakkaitamme saavuttamaan omat vastuullisuustavoitteensa.

> [www.upm.fi](http://www.upm.fi)



Olemme vauhdittaneet kasvua merkittäväillä investoinneilla, joista kaksi valmistui vuoden 2023 aikana ja on nyt valmiina tuottamaan tulosta.

# KASVUA VAHVALLA POHJALLA

UPM:n vuosi 2023 oli hyvä poikkeuksellisen haastavasta toimintaympäristöstä huolimatta. Saimme päätökseen kaksi merkittävää investointia, jotka luovat pitkän aikavälin arvoa sidosryhmillemme.

Vuotta 2023 leimasivat voimakas geopolitiittinen epävarmuus ja epätavallisen voimakkaat maailmantalouden suhdanteet. UPM:lle vuosi oli kaksijakoinen. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla markkinoiden käänne huonompaan oli todella jyrkkä erityisesti Euroopassa. Ennennäkemätön varastojen purku vaikutti markkinatoimintuksiin, ja samaan aikaan sellun ja energian hinnat laskivat. Vuoden edetessä monien tuotteidemme markkinat alkoivat elpyä vähitellen.

Liikevaihtomme laski 11 % ja vertailukelpoinen liikevoitto 52 % edellisvuoden ennätystasosta. Tuloksemme oli kuitenkin hyvä haastavassa toimintaympäristössä: vertailukelpoinen liikevoittomme oli 1 013 miljoonaa euroa ja liikevoittoprosentti 9,7. Onnistuimme katteiden hallinnassa, laskimme päättäväisesti muuttuvia ja kiinteitä kustannuksia ja sopeutimme kapasiteettiamme vastaamaan heikkoa kysyntää. Rahavirta oli ennätystasoa, ja taloudellinen asemamme säilyi vahvana. Olemme hyvissä asemissa, kun markkinat edelleen elpyvät.

UPM:n hallitus ehdottaa, että vuodelta 2023 jaetaan osinkoa 1,50 (1,50) euroa osakkeelta, mikä kuvastaa UPM:n vahvaa taloudellista asemaa sekä hallituksen luottamusta yhtiön menestykseen tulevaisuudessa.

#### Investoinnit valmiina tuottamaan

UPM:llä on selkeä strategia, ja tähtäämme kasvuun. Globaalit megatrendit tukevat monien tuotteidemme kysyntää, ja niin asiakkaamme kuin kuluttajatkin haluavat tehdä kestäviä valintoja. Olemme vauhdittaneet kasvua merkittäväillä investoinneilla, joista kaksi valmistui vuoden 2023 aikana ja on nyt valmiina tuottamaan tulosta.

Uruguayssa valmistui yhtiön historian suurin investointihanke, joka kasvatti sellun tuotantokapasiteettimme yli 50 % noin 5,8 miljoonaa tonniin vuodessa. Kun tuotanto on optimoitu, Paso de los Torosin tehtaan kassakustannustaso toimitettua sellutonnin kohden on noin 280 US -dollaria, mikä tekee siitä yhden maailman kilpailukykyisimmistä sellutehtaista.

Myös Olkiluoto 3 -ydinvoimalaitosyksikkö otettiin käyttöön vuonna 2023, ja se kasvatti UPM Energyn hiilidioksidivapaata sähköntuotantoa lähes 50 %. Investoinnilla on myös yhteiskunnallinen merkitys, sillä se parantaa Suomen energiaomavaraisuutta ja tarjoaa hiilidioksidivapaata energiaa yhteiskunnan tarpeisiin.

UPM:n biokemikaalijalostamohanke Leunassa, Saksassa edistyy täyttä vauhtia. Biojalostamo on ainutlaatuinen, sillä kyseessä on maailman ensimmäinen puusta biokemikaaleja valmistava laitos. Lukuisat uudet kumppanuudet osoittavat, että sen tuotteille on kysyntää. Myös Rotterdamiin mahdollisesti rakennettavan biopoltoainejalostamon yksityiskohtainen kaupallinen ja tekninen suunnittelu jatkuu.

#### Vastuullisuus toimintamme ytimessä

UPM:n toiminnan tarkoitus on luoda fossiilisista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta. Tarjoamme asiakkaille uusiutuvia ja kierrätettäviä materiaaleja sekä vähäpäästöistä energiaa. Lisäksi innovoimme uusia ratkaisuja ja investoimme kestäväan kasvuun.

Vastuullisuus on strategiaamme ja toimintamme ytimessä. Meillä on kunnianhimoiset, tieteeseen perustuvat tavoitteet ja vankat näytöt konkreettisista toimista, joilla hillitsemme ilmastonmuutosta ja

edistämme luonnon monimuotoisuutta. Hankimme raaka-aineemme kestävästi hoidetuista metsistä ja jalostamme niistä uusiutuvia tuotteita, jotka auttavat asiakkaitamme saavuttamaan omat vastuullisuustavoitteensa.

#### Arvonluontia sidosryhmille

Vaikka toimintaympäristöön liittyy edelleen monia epävarmuuksia, odotamme UPM:n koko vuoden 2024 tuloksen nousevan vuodesta 2023. Lähitulevaisuudessa keskitymme hyvään suoritukseen, investointien tuottamiseen, tulevan kasvun valmisteluun sekä arvojemme pohjalta kehittämiseen.

Vuosi 2023 osoitti, että toimintamallimme on vahva ja kykenemme suoriutumaan hyvin myös poikkeuksellisen haastavissa olosuhteissa. Tämän vankan pohjan rakentamisesta haluan kiittää edeltäjäni Jussi Pesosta, joka on tehnyt pitkän, erittäin ansiokkaan ja ihailtavan tuloksellisen uran UPM:n johdossa. Hänen toimitusjohtajakaudellaan yhtiötä on uudistettu rohkeasti ja määrätietoisesti ja yhtiön omistaja-arvo on kasvanut merkittävästi. Vuosien järjestelmällisen työn tuloksista ovat hyötäneet kaikki sidosryhmämme sekä koko yhteiskunta.

Itse olen tarttunut toimitusjohtajan tehtävään vuoden 2024 alussa innostuneesti ja päättäväisesti. UPM on erinomainen yhtiö, jonka luotsaaminen on minulle kunnia-asia, ja kiitän hallitusta saamastani luottamuksesta. Kiitän lämpimästi myös UPM:n henkilöstöä, asiakkaita, osakkeenomistajia ja muita sidosryhmiä hyvästä yhteistyöstä, jonka ansiosta meillä on erinomaiset edellytykset menestyä myös jatkossa. Maailma tarvitsee vastuullisia ratkaisuja, ja meillä on kyky tuottaa niitä. Yhdessä luomme fossiilisista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta!

**Massimo Reynaudo**  
Toimitusjohtaja

# TÄMÄ ON UPM

UPM on biomateriaalien kasvuyhtiö. Tarjoamme uusiutuvia vaihtoehtoja fossiilipohjaisille materiaaleille jokapäiväiseen käyttöön. Tuotteemme auttavat asiakkaitamme ja kuluttajia tekemään vastuullisempia valintoja. Investoimme kestäväan kasvuun ja luomme fossiilisista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta. Vastuullisuus on kaiken toimintamme ytimessä.

## LIIKETOIMINTA-ALUEEMME

### UPM FIBRES

UPM Fibres muodostuu sellu- ja sahaliiketoiminnoista. UPM Pulp tarjoaa monipuolisen selluvalikoiman erilaisiin käyttökohteisiin, kuten pehmo- ja erikoispapereihin, graafisiin papereihin ja pakkauskartonkiin. UPM Timber tarjoaa sertifiointia sahatavaraa mm. rakentamiseen, huonekaluihin sekä pakkaus- ja puusepänteollisuuteen.

### UPM ENERGY

UPM Energy tuottaa hiilidioksidivapaata sähköä omissa ja yhteisomistuksessa olevissa voimalaitoksissa. Tarjontaan kuuluu myös fyysisen sähkön ja sen johdannaisten kauppa. Suomen toiseksi suurimpana sähköntuottajana UPM Energy tutkii aktiivisesti energiamurroksen tuomia mahdollisuuksia, kuten vetytaloutta.

### UPM RAFLATAC

UPM Raflatac tarjoaa korkealaatuisia itseliimautuvia paperi- ja filmituotteita, mukaan lukien tarramateriaalit etiketointiin, graafiseen markkinointiin ja viestintään, sekä irrotettavat itseliimautuvat tuotteet.

### UPM SPECIALTY PAPERS

UPM Specialty Papers tarjoaa erikoispakkausmateriaaleja joustopakkaussiin, etiketteihin ja teollisiin irrokepapereihin. Tarjoamme myös toimisto- ja graafisia papereita Aasian ja Tyynenmeren alueella.

### UPM COMMUNICATION PAPERS

UPM Communication Papers tarjoaa laajan valikoiman graafisia papereita mainontaan, sanoma- ja aikakauslehtiin sekä koti- ja toimistokäyttöön.

### UPM PLYWOOD

UPM Plywood tarjoaa korkealaatuisia WISA®-vaneri- ja viilutuotteita rakentamiseen, ajoneuvojen lattioihin, LNG-laivanrakentamiseen, parketinvalmistukseen sekä muihin teollisiin sovelluksiin.

## MUU TOIMINTA

### UPM BIOREFINING – UPM BIOFUELS

UPM Biofuels tuottaa kaikkiin dieselmoottoreihin soveltuvaa puupohjaista uusiutuvaa dieseliä sekä naftaa, jota voidaan käyttää bensiinin biokomponenttina tai korvaamaan fossiilisia raaka-aineita petrokemianteollisuudessa.

### UPM BIOREFINING – UPM BIOCHEMICALS

UPM Biochemicals tarjoaa puupohjaisia uusiutuvia biokemikaaleja korvaamaan fossiilipohjaisia raaka-aineita erilaisissa sovelluksissa kuten tekstiileissä, PET-pulloissa, pakkauksissa, kosmetiikassa, lääkkeissä, pesuaineissa, kumissa ja hartseissa.

### UPM BIOREFINING – UPM BIOMEDICALS

UPM Biomedicals kehittää ja tarjoaa puupohjaisia biolääketieteen tuotteita haavanhoitoon, soluterapiaan, kudosisijelyyn ja 3D-solukasvatukseen. Laadukkaiden tuotteiden pääraaka-aine on koivusta saatava nanoselluloosa.

### UPM BIOREFINING – UPM BIOCOSITES

UPM Biocomposites tarjoaa uusiutuvista kuiduista ja polymeereistä valmistettua fossiilipohjaisia muoveja korvaavaa UPM Formi -komposiittimateriaalia sekä kierrätetyistä kuluttajien ja teollisuuden sivuvirroista valmistettuja UPM ProFi -komposiittiterassimateriaaleja.

### UPM METSÄ

UPM Metsä turvaa kilpailukykyisen puun ja metsäbiomassan saannin yhtiön liiketoiminnoille ja hoitaa yhtiön omia ja yksityisomistuksessa olevia metsiä Pohjois-Euroopassa. UPM tarjoaa myös puukauppa- ja metsäpalveluja metsänomistajille ja metsäsijoittajille.



# MITÄ MAAILMA TARVITSEE

Elintason noustessa ja väestön ikääntyessä kaupungistunut, kasvava keskiluokka kuluttaa enemmän ja pidempään. Samalla maailma on edelleen hyvin riippuvainen ilmastomuutosta aiheuttavista fossiilisista raaka-aineista ja energialähteistä. Kuluttajat, yritykset ja lainsäätäjät etsivät ratkaisuja, jotka mahdollistavat vastuullisemman modernin elämäntavan. Ratkaisumme vastaavat näihin megatrendien aiheuttamiin haasteisiin nyt ja tulevaisuudessa.

## MIKSI VÄHÄHIILINEN TALOUS?

Maailman väkiluku on nyt yli kolme kertaa suurempi kuin 1900-luvun puolivälissä. Väestön, talouksien ja elintason kasvaessa myös kasvihuonekaasupäästöjen kumulatiivinen määrä kasvaa. Ilmaston lämpenemisen hillitseminen edellyttää nopeaa siirtymistä vähähiiliseen talouteen.

- Maailman väestön arvioidaan ylittävän 10 mrd. vuoteen 2060 mennessä.
- Yli puolet maailman väestöstä asuu kaupungeissa. Vuoteen 2050 mennessä yhä useamman ihmisen odotetaan muuttavan maaseudulta kaupunkiin erityisesti Aasiassa.

## KESTÄVÄ ELÄMÄNTAPA

Terveys ja hyvinvointi edellyttävät turvallisia hygieniatuotteita arkikäytössä ja terveydenhuollossa. Vastuullisesti tuotettuja pakkauksia ja luotettavaa tietoa tarvitaan joka päivä.

## RATKAISUMME: VASTUULLISIA TUOTTEITA PÄIVITTÄISIIN TARPEISIIN

- Kuituja hygieni- ja pehmpaperituotteisiin
- Turvalliset elintarvikepakkauksimateriaalit
- Informaatioetiketointi ja vastuulliset pakkaukset verkkokauppaan
- Paperit viestintään
- Yksilöllinen terveydenhoito



## TULEVAISUUDEN INNOVATIIVISET TUOTTEET

Asiakkaat ja kuluttajat tarvitsevat fossiilipohjaisille tuotteille vaihtoehtoja, jotka mahdollistavat vastuullisemmat valinnat. Uudenlaisilla ratkaisuilla yhteiskunta voi siirtyä käyttämään uusiutuvia raaka-aineita ja energiaa sekä vähentää riippuvuutta fossiilitaloudesta.

## RATKAISUMME: KORVAAMME FOSSIILISIA MATERIAALEJA

- Materiaaleja erilaisiin kuluttajatuotteisiin, kuten tekstiileihin, muovipulloihin, pakkauksiin, kosmetiikkaan ja lääketeollisuuden tuotteisiin
- Fossiilipohjaisten muovien korvaaminen
- Uusiutuvat rakennusmateriaalit
- Hiiltä varastoivat rakennukset



## SIIRTYMINEN UUSIIN ENERGIAMUOTOIHIN

Maailmanlaajuisen energiasektorin osuus kaikista kasvihuonekaasupäästöistä on yli 70 %. Vähähiiliseen talouteen siirtyminen edellyttää, että fossiilivapaat energialähteet otetaan käyttöön mahdollisimman nopeasti.

## RATKAISUMME: VÄHÄPÄÄSTÖINEN ENERGIA JA POLTTOAINEET

- Hiilidioksidivapaa sähkö
- Uusiutuva energia ja polttoaineet
- Luotettava ja säädettävä energia
- Vähäpäästöinen liikenne ja lentoliikenne

# NÄIN VAIKUTAMME POSITIIVISESTI

Muutamme materiaalien maailmaa tarjoamalla kestäviä vaihtoehtoja fossiilipohjaisille tuotteille. Avainasemassa on kestävä metsätalous. Metsät ovat monien tuotteiden uusiutuva raaka-ainelähde päivittäistavaroista mullistaviin innovaatioihin. Kasvavat metsät ovat planeettamme toiseksi suurin hiilinielu heti valtamerien jälkeen. Metsät ovat ratkaisevan tärkeitä luonnon monimuotoisuudelle ja vesistöille. Huolehdimme ihmisten ja paikallisyhteisöjen hyvinvoinnista ja luomme arvoa yhteiskunnalle.

## MAHDOLLISTAMME KESTÄVÄT VALINNAT

Kuluttajat tekevät tärkeitä ostopäätöksiä ja me tarjoamme vastuullisempia vaihtoehtoja. Luotettavat tuotetiedot tukevat päätöksentekoa. Luomme fossiilisista raaka-aineista riippumattonta tulevaisuutta kestävän kehityksen mukaisilla ratkaisuilla.

- Uusiutuvat ja kierrätettävät materiaalit
- Vastuullinen toimitusketju
- Kestävän tuotesuunnittelun konsepti
- Ympäristömerkityt tuotteet
- Vastuullinen tuotteen elinkaari



## HILLITSEMME ILMASTONMUUTOSTA

Olemme sitoutuneet YK:n 1,5 asteen ilmastotavoitteeseen ja tieteeseen perustuviin toimenpiteisiin. Olemme sitoutuneet saavuttamaan nettonollapäästöt vuoteen 2040 mennessä, 10 vuotta ennen Pariisin ilmastopimuksen tavoitetta. Metsänhoitomme on ilmastopositiivista kaikissa toimintamaissamme.

- Metsämme sitovat hiilidioksidia kasvaessaan
- Pyrimme vähentämään omia päästöjämme 65 % ja toimitusketjumme päästöjä 30 % vuoteen 2030 mennessä
- Tuotteemme korvaavat fossiilipohjaisia eri loppukäytöissä



## EDISTÄMME BIODIVERSITEETTÄ

Metsät ovat ratkaisevan tärkeitä luonnon monimuotoisuudelle. Luonnon monimuotoisuuden turvaaminen auttaa metsiä kestävästi ilmastomuutoksen vaikutuksia ja tukee siten myös liiketoimintaamme. Edistämme biodiversiteettiä monin tavoin.

- Globaali monimuotoisuusohjelma vuodesta 1998
- Tieteeseen perustuvat biodiversiteetti-indikaattorit
- Vuoteen 2030 ulottuva Forest Action -metsävastuullisuusohjelma
- Virtavesiohjelma vuodesta 2016

## EDISTÄMME BIONIERTOTALOUTTA

Edistämme kaikkien raaka-ainevirtojen tehokasta käyttöä ja vähennämme, käytämme uudelleen ja kierrätämme materiaaleja aina kun mahdollista. Poikkiteollisella yhteistyöllä saavutamme merkittäviä vaikutuksia.

- Sivuvirroista, tähteistä ja kierrätetyistä materiaaleista valmistetut tuotteet
- Kierrätettävyyden kestävä tuotesuunnittelukonsepti keskiössä
- Resurssien tehokas käyttö
- Materiaalien, ravinteiden ja veden kierrätys



## RAKENNAMME HYVINVOINTIA PAIKALLISYHTEISÖISSÄ

Olemme sitoutuneet kehittämään tehdaspaikkakuntiemme elinvoimaisuutta. Osallistumme aktiivisesti ja avoimesti vuoropuheluun, ennakoimme ja hallitsemme toimintamme vaikutuksia ja edistämme paikallisyhteisöjen kestävä kehitystä.

- Taloudelliset ja sosiaaliset vaikutukset yhteisöihin
- Vaikutusten läpinäkyvyys
- Monimuotoisuuden ja osallistamisen edistäminen
- Biofore Share and Care -ohjelma



# AVAINLUVUT 2023

## LIKEVAIHTO 2023

mrd. euroa

# 10,5

-11 %

## HOUKUTTELEVA OSINKO

Osinko (ehdotus), milj. euroa

# 800

+0 %

## VAHVA TASE

Nettovelka, milj. euroa

# 2 432

Nettovelka/EBITDA 1,55

## TULOS

Vertailukelpoinen liikevoitto, milj. euroa

# 1 013

-52 %

## KOHDENNETUT INVESTOINNIT

Investoinnit, milj. euroa

# 1 122

-28 %

houkuttelevaa tuottoa kohdennetuilla ja vaikuttavilla investoinneilla

## RAHAVIRTA

Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa

# 2 269

508 milj. euroa

## TULOS

Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto, %

# 6,2

-7,8 %-yks.

## RAHAVARAT JA KÄYTTÄMÄTTÖMÄT LUOTTOLIMIITIT

mrd. euroa

# 3,6

## LIIKETOIMINTA-ALUEET

Liiketoiminta-alueista saavutti tuottotavoitteensa

# 3/6

## LIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN

POHJOIS-AMERIikka

# 14 %

EUROOPPA

# 58 %

AASIA

# 22 %

MUU MAAILMA

# 6 %

## TAVOITTEENA JATKUVA PARANTAMINEN

### TOIMINTAOHJEKOUKUTUKSEN SUORITTANUT HENKILÖSTÖ

# 98 %

+1 %-yks.

Toimintaohje luo edellytykset vastuulliselle liiketoiminnalle ja jatkuvalla parantamisella.

### HENKILÖSTÖN SITOUTUMINEN, KESKIARVOTULOS

# 70

+0 pistettä

Sitoutunut ja huippusuorituksiin yltävä henkilöstö saavuttaa menestystä.

### HIILIDIOKSIDIPÄÄSTÖT, (SCOPE 1 JA 2), MILJ. T

# 3,7

-17 %

Ilmastonratkaisujen kehittäminen ja toimia kohti hiilineutraaliutta.

### HANKINNAT TOIMINTAOHJEeseen SITOUTUNEILTA TOIMITAJILTA

# 89 %

+1 %-yks.

Läpinäkyvät toimittajavaatimukset ovat vastuullisen hankinnan perusta koko toimitusketjussa.

### SERTIFIoidun PUUN OSUUS

# 87 %

+1 %-yks.

Metsäsertifiointi on erinomainen työkalu varmistaa kestävä metsänhoito. Alkuperäseurantajärjestelmällä varmistetaan puun alkuperän täydellinen jäljitettävyys.

### TYÖTURVALLISUUS, TRIF-LUKU

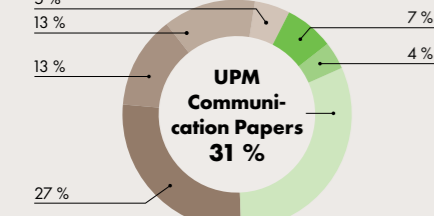
# 5,2

-12 %

Henkilöstön ja kaikkien UPM:lle työtä tekevien turvallisen työympäristön mittari.

### Liikevaihto 2023

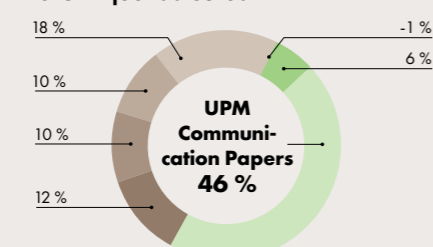
10 460 miljoonaa euroa



Liikevaihtoa ei ole konsolidoitu

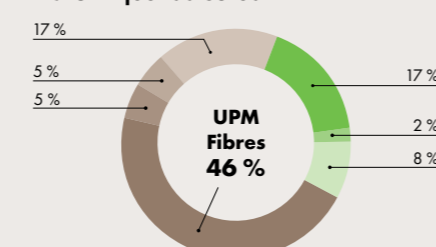
### Vertailukelpoinen liikevoitto 2023

1 013 miljoonaa euroa



### Sijoitettu pääoma 31.12.2023

14 916 miljoonaa euroa



■ Muu toiminta ■ UPM Plywood ■ UPM Communication Papers ■ UPM Fibres ■ UPM Specialty Papers ■ UPM Raflatac ■ UPM Energy



# TAPAHTUMIA 2023

## TAMMIKUU

- 30** UPM:n virtavesiohjelma vapauttaa 500 kilometriä virtavesiä Suomessa vuoteen 2030 mennessä

## HELMIKUU

- 2** UPM uudistaa osinkopolitiikkansa
- 9** UPM Biochemicals ja HAERTOL Chemie GmbH alkavat kehittää uusia vastuullisia jäähdytysnesteitä

## MAALISKUU

- 22** UPM ilmoittaa suunnitelmasta sulkea pysyvästi UPM Schongaun tehtaan PK6 Saksassa ja UPM Steyrermühlin PK3 Itävallassa. Paperikoneiden tuotanto päättyy kesäkuussa

## HUHTIKUU

- 3** UPM myy kaikki liiketoimintonsa Venäjällä
- 12** Henrik Ehrnrooth valitaan hallituksen puheenjohtajaksi. Pia Aaltonen-Forsell valitaan yhtiökokouksessa uudeksi hallituksen jäseneksi
- 15** UPM Paso de los Torosin sellutehdas käynnistyy
- 18** UPM ilmoittaa asentavansa kahdeksan sähkökattilaa paperitehtailleen Suomessa ja Saksassa

## TOUKOKUU



Kuva: TVO

- 1** OL3-ydinvoimalaitosyksikkö aloittaa säännöllisen kaupallisen tuotannon
- 11** UPM Biomedicals asettuu Euroopan biotieteiden keskuksen Baseliin Sveitsiin

## KESÄKUU

- 1** UPM Biochemicals ja Selenis alkavat kehittää vastuullista PETG-muovia pakkausteollisuuteen
- 1** UPM Energyn Kuusankosken vesivoimalan peruskorjaus valmistuu



- 6** UPM vihkii käyttöön Paso de los Torosin sellutehtaan Uruguayssa
- 15** UPM Biochemicals ja saksalainen vaatetoimittaja VAU-DE valmistavat maailman ensimmäisen fleecetakin, jossa on käytetty UPM:n uusiutuvia kemikaaleja
- 15** Euroopan komissio lopettaa sellumarkkinoita koskeneen kilpailuoikeudellisen tutkinnan

## HEINÄKUU

- 14** Ensimmäinen UPM Paso de los Torosin tehtaan sellukuljetus saapuu Kiinan Qingdaoon



- 25** UPM päivittää Leunan biokemikaalijalostamohankkeen aikataulua, jalostamon odotetaan käynnistyvän vuoden 2024 loppuun mennessä, ja kokonaisinvestoinniksi arvioidaan 1 180 milj. euroa
- 25** UPM ilmoittaa suunnitelmasta sulkea Plattlingin paperitehdas Saksassa. Tehdas suljetaan marraskuussa.

## ELOKUU

- 1** UPM Biochemicals ostaa SunCoal Industries -yhtiön
- 4** UPM saa platinaa ja erinomaiset pisteet EcoVadis:n vastuullisuusarvioinnissa
- 16** Lipeävuoto UPM Paso de los Torosin sellutehtaan kemikaalivarastoalueella Uruguayssa
- 25** Aki Temmes nimitetään UPM Fibres -liiketoiminnan johtajaksi ja johtajiston jäseneksi 1.12.2023 alkaen

## SYYSKUU

- 19** UPM lähtee Forward Faster -aloitteeseen vauhdittamaan YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden toteutumista

## LOKAKUU



- 24** UPM ilmoittaa toimitusjohtaja Jussi Pesosen jäävän eläkkeelle 30.4.2024. Massimo Reynaudo nimitetään UPM:n toimitusjohtajaksi 1.1.2024 alkaen

## MARRASKUU

- 6** UPM julkaisee päivitetyn vihreän rahoituksen viitekehysten
- 29** UPM Timber investoi Korkeakosken sahan modernisointiin

## JOULUKUU

- 11** UPM listataan globaalissa ja eurooppalaisessa kestävän kehityksen indekseissä (DJSI) vuosiksi 2023–2024 ainoana toimialan edustajana

## ALAN JOHTAVA YHTIÖ VASTUULLISUUDESSA

**Dow Jones Sustainability Index:** Metsä- ja paperiteollisuus-sektorin ainoa yritys Dow Jonesin globaalissa ja eurooppalaisessa kestävän kehityksen indekseissä (DJSI) vuosiksi 2023–2024.

**MSCI ESG -listaus:** Korkein mahdollinen eli AAA-luokka MSCI:n ESG-arvioinnissa. Luokitus perustuu teollisuuskohtaisiin ESG-riskeihin ja yritysten kykyyn hallita niitä kilpailijoihin verrattuna.

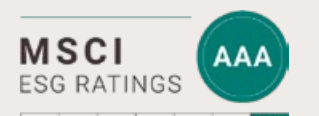
**CDP-ohjelmat:** Yksi harvoista kahteen A:han yltäneistä yrityksistä tunnustuksena yhtiön merkittävistä toimista ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi sekä kestävän metsänhoidon edistämiseksi. Vesikyselyssä UPM sai arvosanan A-.

**S&P Globalin Kestävän kehityksen vuosikirja:** Top 10 % S&P CSA Score -maininta S&P Globalin kestävän kehityksen vuosikirjassa 2023 yhtenä teollisuuden johtavista yrityksistä.

**EcoVadis:** Vastuullisuusarvioinnissa korkein mahdollinen Platinum-taso, johon yltää vain noin yksi prosentti kaikista yli 100 000 arvioidusta yrityksestä.

**Nature Benchmark kestävyysarviointi:** Ykkönen paperi- ja metsäsektorilla ja yksi kärkiyrityksistä 2023 Nature Benchmark -kestävyysarvioinnissa osana World Benchmarking Alliance -verkostoa.

**Bloomberg Gender-Equality Index (GEI):** Yksi 484 yhtiöstä globaalisti ja yksi kolmesta suomalaisyrityksestä vuoden 2023 indekseissä. Bloombergin GEI-indeksi listaa yhtiöt, jotka ovat sitoutuneet raportoimaan avoimesti sukupuolikiusymyksistä ja edistämään naisten tasa-arvoa.





# LUOMME OMISTAJA-ARVOA

Pyrkimys vastuullisempiin valintoihin lisää tuotteidemme kysyntää ja sijoittajien mielenkiintoa. Tulevina vuosina tavoittemme on kasvattaa yhtiön tulosta ja arvostusta samalla, kun tarjoamme omistajillemme houkuttelevaa osinkoa.

## -2,5 %

Osakkeen hinta 2023

Osinkoehdotus

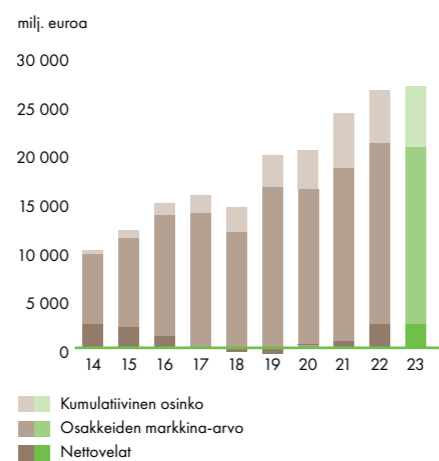
## 1,50

euroa osakkeelta

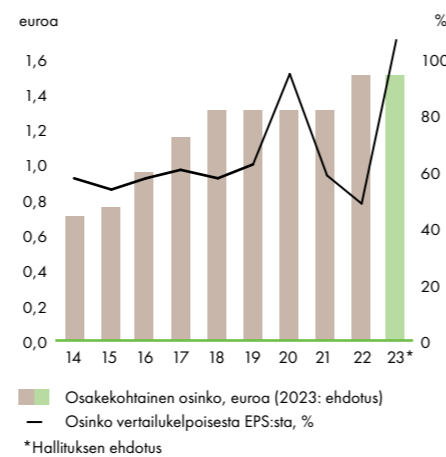
## 50 %

Vastuullisten sijoittajien osuus kaikista institutionaalisista osakkeenomistajista

Yritysarvo ja osingot



Osakekohtainen osinko



## PITKÄN AIKAVÄLIN ARVONLUONTIA



### Huipputulokset mahdollistavat investoinnit kasvuun, innovaatioihin ja vastuullisuuteen

Pyrimme parantamaan tulostamme jatkuvasti. Hyödynnämme kaupallisia strategioita, tiukkaa kustannusten hallintaa sekä materiaali- ja energiatehokkuutta. Pääoma kohdennetaan ja tehtaita käytetään tehokkaasti. Hyödynnämme ketterän toimintamallimme tarjoamat mahdollisuudet ja konsernisynergiat.



### Arvoa lisäävät kasvuhankkeet

Kuluttajamegatrendit vauhdittavat useimpien tuotteidemme kysynnän kasvua. Kasvua kiihdyttää nopeasti lisääntyvä tarve löytää kestäviä vaihtoehtoja fossiilipohjaisille materiaaleille ja energialle. Kasvatamme liiketoimintoja, joiden pitkän aikavälin kysyntänäkymät ovat vahvat ja joissa meillä on selkeä kilpailuetu. Näin voimme tarjota houkuttelevaa sijoitetun pääoman tuottoa.

Olemme intensiivisessä kasvuvaiheessa. UPM Paso de los Torosin sellutehdas kasvattaa sellun tuotantokapasiteettia yli 50 % alhaisin kustannuksin, OL3-ydinvoimalaitosyksikkö lisää UPM Energyn hiilidioksidivapaan sähkön tuotantoa lähes 50 % otolliseen aikaan, ja vuoden 2024 loppuun mennessä valmistuva UPM Leunan biojalostamo avaa meille aivan uuden kasvuliiketoiminnan biokemikaaleissa.



### Vastuullisuus on hyvää liiketoimintaa

Kestävä kehitys on tärkeä kasvun ja kilpailukyvyyn ajuri. Tartumme mahdollisuuksiin, joita kuluttajien vastuullisten valintojen lisääntyminen ja tiukkeneva sääntely asettavat esimerkiksi ilmastomuutoksen hillitsemisessä ja muovihaasteeseen vastaamisessa. Vastuullinen toiminta koko arvoketjussa auttaa vähentämään riskejä.



### Innovaatioita fossiilisista raaka-aineista riippumattomaan tulevaisuuteen

Innovoimme uutta kasvuliiketoimintaa, jossa meillä on ainutlaatuinen kilpailuasema esimerkiksi biokemikaaleissa, biopolttoaineissa, biolääketieteessä ja erikoispakkauksimateriaaleissa. Liiketoimintojen onnistunut kaupallistaminen ja kasvattaminen merkittävän kokoisiksi on tärkeää. Suojaamme immateriaalioikeuksiamme.



### Liiketoimintaportfolion kehittäminen parantaa kannattavuutta ja arvoa

Kestävän kehityksen mukaisten ja korkeiden marginaalien kasvuliiketoimintojen osuuden kasvattaminen parantaa kannattavuuttamme pitkällä aikavälillä ja nostaa osakkeen arvoa. UPM:n kasvavat liiketoiminnot ovat keskimäärin yli kaksi kertaa kannattavampia verrattuna elinkaaren kypsässä vaiheessa olevaan graafisten papereiden liiketoimintaan.



### Vahva tase

Vahva taseemme auttaa vähentämään riskejä ja luo edellytykset toteuttaa Biofore-strategiaamme myös epävarmoina aikoina.



### Houkutteleva osinko

Pyrimme maksamaan houkuttelevaa osinkoa. Tavoitteena on osinko, joka on vähintään puolet vertailukelpoisesta voitosta osaketta kohti yli ajan.

## OSAKKEEN KEHITYS JA ARVOSTUSKERTOIMET 5 VUODEN AJANJAKSOLLA

	2023	2022	2021	2020	2019
Osakekurssi kauden lopussa, euroa	34,06	34,93	33,46	30,47	30,91
Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, euroa	1,40	3,09	2,22	1,37	2,07
Osakekohtainen osinko, euroa	1,50 <sup>1)</sup>	1,50	1,30	1,30	1,30
Osinko vertailukelpoisesta EPS:sta, %	107	49	59	95	63
Efekttiivinen osinkotuotto, %	4,4	4,3	3,9	4,3	4,2
P/E-luku	46,8	12,2	13,9	29,0	15,5
P/BV-luku <sup>1)</sup>	1,63	1,49	1,65	1,74	1,64
EV/EBITDA-luku <sup>2)</sup>	13,1	8,3	10,2	11,3	8,7
Osakekannan markkina-arvo, milj. euroa	18 165	18 629	17 845	16 250	16 485

<sup>1)</sup> 2023: Hallituksen esitys

<sup>1)</sup> P/BV-luku = Osakekurssi 31.12./osakekohtainen oma pääoma

<sup>2)</sup> EV/EBITDA-luku = (markkina-arvo + nettovelat)/EBITDA



# BIOFORE-STRATEGIA

UPM on biomateriaalien kasvuyhtiö. Tarjoamme kestävän kehityksen mukaisia materiaaleja kuluttajien jokapäiväisiin tarpeisiin, luotettavaa hiilidioksidivapaata energiaa yhteiskunnan sähköistymiseen ja uusiutuvia vaihtoehtoja fossiilisille materiaaleille ja polttoaineille.

Biofore-strategia ohjaa kasvuamme ja uudistumistamme biomateriaalien edelläkävijänä. YK:n ilmastokokous COP28 totesi sen, mikä on jo itsestään selvää – maailman on siirryttävä pois fossiilisista polttoaineista ja raaka-aineista. Tämä sopii täydellisesti yhteen toiminnan tarkoituksemme kanssa: luomme fossiilisista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta.

## Keskitymme tuloksiin

Vaalimme tuloshakuista kulttuuria. Vuonna 2023 monet markkinat, erityisesti Euroopassa, heikentyivät epätavallisen voimakkaasti. Geopoliittiset jännitteet jatkuivat voimakkaina. Ketterän toimintamallimme, kilpailukykyisten liiketoimintojemme ja jatkuvaan parantamiseen pyrkivän ajattelutapamme ansiosta onnistuimme saavuttamaan hyvän tuloksen vaikeassakin toimintaympäristössä.

Pyrimme kasvattamaan tulostamme ja kehittämään liiketoimintaportfoliotamme tehokkaalla pääoman kohdentamisella säilyttäen samalla vahvan taseen.

## Transformatiivinen kasvu ja innovaatiot

Biofore-strategian toteuttaminen jatkuu täydellä vauhdilla. Vuonna 2023 kaksi merkittävää transformatiivista kasvuhanketta aloitti tuotantonsa. UPM Paso de los Torosin erittäin kilpailukykyinen uusi sellutehdas toimittaa kestäviä kuituja moniin päivittäisiin kuluttajatarpeisiin ja kasvattaa sellun tuotantokapasiteettia yli 50 %. OLS3-ydinvoimalaitosyksikkö tuottaa hiilidioksidivapaata sähköä yhteiskunnan sähköistämiseen ja kasvattaa sähkön tuotantokapasiteettia lähes 50 %.

Samaan aikaan rakennamme uusia innovaatiivisia kasvuliiketoimintoja. Lajissaan ensimmäisen biokemikaalijalostamon rakentaminen Saksassa sekä mahdollisen uuden biopoltoainejalostamon perussuunnittelu Alankomaissa jatkuivat. Tällaisille innovaatioille on kova kysyntä, kun asiakkaamme toteuttavat omia kunnianhimoisia kestävyystavoitteitaan.

## Johtava yhtiö vastuullisuudessa

Olemme yksi johtavia yhtiöitä vastuullisuudessa. Tulevaisuuteen suuntaava toiminnan tarkoituksemme ja arvomme ohjaavat ja innostavat meitä luomaan positiivista vaikutusta yhteiskunnalle sekä arvoa osakkeenomistajillemme.

Uusiutuvat ja kierrätettävät tuotteemme vastaavat kuluttajien jokapäiväisiin tarpeisiin ja samalla moniin globaaleihin haasteisiin, kuten ilmastonmuutokseen ja resurssien niukkuuteen.

Monet tuotteemme tarjoavat kestäviä vaihtoehtoja fossiilisille raaka-aineille ja energialle, kuten fossiiliselle muoville kuluttajatuotteissa, teräkselle ja sementille rakentamisessa tai fossiilisille polttoaineille liikenteessä tai sähkömarkkinoilla. Lisäksi luomme täysin uusia ratkaisuja asiakkaidemme tarpeisiin ja rakennamme samalla uutta innovatiivista kasvuliiketoimintaa.

## TOIMINTAMME TARKOITUS: LUOMME FOSSIILISISTA RAAKA-AINEISTA RIIPPUMATONTA TULEVAISUUTTA

### KASVU

- Vastaamme megatrendeihin ja asiakkaiden muuttuviin tarpeisiin
- Uusia markkinoita ja kestäviä valintoja

### INNOVAATIOT

- Uutta liiketoimintaa ja kilpailukykyä
- Biomateriaalit korvaamaan fossiilipohjaisia

### TULOKSET

- Jatkuva parantaminen
- Ketterä liiketoimintamalli
- Konsernisynergiat

### VASTUULLISUUS

- Uusiutuvat ja kestävät ratkaisut
- Vastuulliset toiminnot ja arvoketju

## PORTFOLIOVALINNAT

Strateginen pääsy vastuullisiin uusiutuviin raaka-aineisiin

Liiketoiminnot, joissa on vahvat pitkän aikavälin kysynnän kasvunäkymät ja korkea kynnys tulla markkinoille

Tehokas pääoman allokointi ja houkuttelevat tuotot

## ARVOT

Luota ja ole luotettava

Tuloksia yhdessä

Uudistu rohkeasti

# KASVUN KEIHÄÄNKÄRJET

Uudistumisemme etenee vauhdilla. Yhteensä 4,2 miljardin euron kasvuinvestointien arvioidaan valmistuvan vuoden 2024 loppuun mennessä. Vuonna 2023 tuotantonsa aloitti kaksi hanketta.

## VAIKUTUS

- Luomme fossiilista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta
- Mahdollistamme asiakkaillemme ja kuluttajille vastuullisemmat valinnat

## TAVOITTEET

- Tulokasvu
- Houkutteleva tuotto
- Onnistunut kaupallistaminen

## TOIMINTATAPAMME

- Vastuulliset ja turvalliset ratkaisut
- Vahvat pitkän aikavalin kysynnän kasvunäkymät
- Korkea kynnys tulla markkinoille ja kilpailuetu
- Tiukat tuottovaatimukset
- Vetovoimainen työnantaja

## SELLULIIKETOIMINNAN YLI 50 %:N KASVU



Globaalit kuluttajamegatrendit ja tarve löytää kestäviä vaihtoehtoja fossiilipohjaisille materiaaleille tukevat markkinasellun kysynnän kasvua. Kilpailukyisten uusien sellutehtaiden vaatimuksia, kuten erittäin tuottavia puuviljelmiä, hyvää sijaintia ja tehokasta logistiikkaa, on vaikea täyttää, ja se luo meille kestävästä kilpailuetua.

UPM Paso de los Torosin sellutehtaan tuotanto käynnistyi huhtikuussa, ja asiakastoimitukset alkoivat toukokuussa. Vuonna 2023 tehdas tuotti noin 850 000 tonnia sellua, ja määrän odotetaan enemmän kuin kaksinkertaistuvan vuonna 2024. Tehtaan käyttökate oli positiivinen vuoden 2023 toisella vuosipuoliskolla, ja liikevoiton arvioidaan nousevan positiiviseksi vuoden 2024 ensimmäisen

puoliskon aikana. Asiakkaat ovat olleet tyytyväisiä uusiin eukalyptussellun toimituksiin.

Sellutehtaan tuotantokapasiteetti on 2,1 milj. tonnia eukalyptusmarkkinasellua vuodessa. 3,47 mrd:n dollarin investointi on lisännyt sellun tuotantokapasiteettiamme yli 50 %. Erittäin kilpailukyiseksi arvioitujen kustannusten ja tehtaan suuren kokoluokan ansiosta investoinnin odotetaan kasvattavan olennaisesti tulosten-tekokykyämme tulevaisuudessa. Uruguayin kilpailukyinen liiketoiminta-alusta tarjoaa lisää kasvumahdollisuuksia tulevaisuudessa.

> UPM Pulp sivu 38

> UPM Paso de los Toros sivu 24

## HIILIDIOKSIDIVAPAAN SÄHKÖN TUOTANNON LÄHES 50 %:N KASVU



Ilmastonmuutoksen hillintä edellyttää yhteiskunnan sähköistämistä edelleen ja ripeää fossiilisten polttoaineiden käytön vähentämistä. Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa ja siitä johtuva Euroopan energiemarkkinoiden turbulenssi korostavat huoltovarmuuden ja kilpailukyyn merkitystä.

UPM on osakkaana uudessa OL3-ydinvoimalaitosyksikössä, joka aloitti säännöllisen kaupallisen tuotannon toukokuussa 2023. Uusi yksikkö kasvattaa UPM Energyn hiilidiok-

sivivapaan sähkön tuotantoa lähes 50 %. Samalla se parantaa merkittävästi Suomen sähköjärjestelmän omavaraisuutta ja huoltovarmuutta sekä vähentää päästöjä.

> UPM Energy sivu 42

## UUTTA LIIKETOIMINTAA JA VAIHTOEHTOJA FOSSIILITALOUDEN RATKAISUILLE



Kestävien vaihtoehtojen tarve kuluttajatuotteiden fossiilipohjaisille kemikaaleille ja liikenteen ja ilmailun hiilidioksidipäästöjen vähentäminen avavat merkittäviä uusia liiketoimintamahdollisuuksia. UPM odottaa kestävästä kilpailuetua vastuullisista raaka-aineista, patentoiduista teknologiakonsepteista sekä korkealaatuisista, vaativille asiakassegmenteille suunnatuista tuotteista.

UPM Biochemicals valmistautuu markkinoille tuohon kaupallisen mittakaavan tuotannolla. Seuraavan sukupolven biokemikaalialajostamon tuotannon arvioidaan käynnistyvän vuoden 2024 loppuun mennessä Leunassa, Saksassa. Biojalostamon vuosituotantokapasiteetti on 220 000 tonnia puupohjaisia biokemikaaleja. Investoinnin kokonaisarvo on 1 180 miljoonaa euroa. UPM Biochemicals on edistynyt myös tuotteidensa kaupallistamisessa ja allekirjoitti ensimmäiset asiakassopimukset vuonna

2023. Käyttökohteita ovat muun muassa puupohjaiset kierrätettävät PET-pullot, sähköajoneuvojen jäähdytysnesteeet, tekstiilien raaka-aineet ja uusiutuvat toiminnalliset täyteaineet, joilla voidaan vähentää merkittävästi kumi- ja muovisovellusten hiilidioksidipäästöjä ja painoa.

UPM Biofuels toimittaa jo nyt markkinoille uusiutuvaa UPM BioVerno -dieselä ja -naftaa. UPM Biofuels käynnisti uusiutuvan polttoaineensa sertifoimisen ilmailussa käytettäväksi kestävä kehityksen mukaisesti lentopolttoaineeksi. Teemme parhaillaan perussuunnittelua mahdolliselle nykyistä suuremmalle biojalostamolle Rotterdamissa, Alankomaissa liiketoiminnan kasvattamiseksi.

> UPM Biochemicals sivu 54

> UPM Biofuels sivu 52

## KASVUA JA TUOTEINNOVAATIOITA ERIKOISPAKKAUSMATERIAALEISSA



Globaalit kuluttajamegatrendit lisäävät kestävä kehityksen mukaisten ja turvallisten etiketti- ja pakkausratkaisujen kysyntää. Pitkän aikavälin kysynnän kasvunäkymät ovat houkuttelevat ja ennallaan, vaikka markkinatoimitukset olivat alhaiset vuonna 2023.

Etsimme edelleen kasvua erikoispaperi- ja etikettimateriaalisegmenteistä. Laajennamme nykyistä asiakaskuntaamme sekä kehitämme jatkuvasti tuotevalikoimaamme. Vahva asema ja innovaatiot näissä teknisesti vaativissa ja nopeasti kasvavissa pakkaamisen arvoketjun segmenteissä tarjoavat houkuttelevia kasvumahdollisuuksia.

Vuonna 2023 UPM Raflatac integroi onnistuneesti saksalaisen tarramateriaaliyhtiön AMC AG:n liiketoiminnan vauhdittaakseen kasvustrategiaansa. Yrityskauppa lisää tarjontaamme uusia houkuttelevia tuotesegmenttejä ja vahvistaa asemaamme filmituotteissa Keski-Euroopassa. UPM Specialty Papers on jatkanut barrier-paperien kaupallistamista. Paperit tarjoavat kierrätettävän ja vastuullisen pakkausmateriaalin esimerkiksi joustopakkausissa.

> UPM Raflatac sivu 44

> UPM Specialty Papers sivu 46

# UPM PASO DE LOS TOROS

Uudella maailmanluokan sellutehtaalla on suuri vaikutus UPM:n tuloksetekokykyyn ja omistaja-arvoon tulevaisuudessa.

Ainutlaatuinen puuviljelmiin perustuva liiketoimintamme tarjoaa kasvumahdollisuuksia eri biomateriaaleissa.



## LYHYESTI

- Vuosituotantokapasiteetti 2,1 miljoonaa tonnia eukalyptussellua
- Investoinnin kokonaisarvo 3,47 miljardia US-dollaria
- Arvioitu kassakustannustaso 280 dollaria toimitettua sellutonnin kohden, kun tuotanto täydessä käynnissä ja optimoitu
- Kilpailukykyinen puunhankinta, parhaat käytettävissä olevat tekniikat ja tehokas logistiikka
- Montevideon uusi syvänmeren selluterminaali ja satamatoiminnot
- Korkeat turvallisuus- ja kestävyysstandardit
- Tehtaan käyttökate oli positiivinen vuoden 2023 toisella vuosipuoliskolla, ja liikevoiton arvioidaan nousevan positiiviseksi vuoden 2024 ensimmäisen puoliskon aikana

## Ratkaiseva käännekohta

UPM Paso de los Torosin sellutehdas Uruguayssa on merkittävä UPM:n uudistumisen virstanpylväs. Tehdas aloitti toimintansa huhtikuussa 2023, ja ensimmäiset asiakastoimitukset laivattiin toukokuussa. Sellun laatu saatiin pian käynnistyksen jälkeen vastaamaan tiukkoja vaatimuksia, ja nyt keskitytään jatkuvaan tasaiseen ajoon.

Uusi tehdas kasvattaa UPM:n sellun tuotantokapasiteettia yli 50 % ja tekee UPM:stä yhden maailman johtavista eukalyptussellun toimittajista. Sellun pitkän aikavälin kysynnän näkymät ovat positiiviset. Kysyntää tukevat globaalit megatrendit, kuten kaupungistuminen, väestönkasvu ja uusiutuvien materiaalien tarve. Uuden kapasiteetin ja vahvempien globaalien asiakassuhteiden ansiosta UPM pystyy hyödyntämään kasvavien loppukäyt-

tömarkkinoiden mahdollisuudet kilpailukykyisellä tavalla. Arvioitu 280 dollarin kassakustannustaso toimitettua sellutonnin kohden mahdollistaa houkuttelevat tuotot investoinnille eri markkinaskenaarioissa.

## Vaikutamme vahvasti

Uuden tehtaan arvioidaan kasvattavan Uruguayn bruttokansantuotetta noin 2 %. Uruguayn keski- ja koillisosa ovat kehitykseltään heikompia alueita, kun otetaan huomioon köyhyysrajan alapuolella olevien kotitalouksien määrä, alueellinen kilpailukyky, sosiaaliset ja taloudelliset mittarit sekä tieverkko ja infrastruktuuri.

Sellutehdas luo yhdessä metsänhoidon, puu- ja sellulogistiikan sekä muiden toimintojen kanssa noin 10 000 uutta pysyvää työpaikkaa, joista 4 000 on suoraan UPM:n ja sen urakoitsijoiden palveluksessa.

Taimitarhoista sellulogistiikkaan ulottuvassa arvoketjussa työskentelee yli 600 pientä ja keskisuurta yritystä. Keski-Uruguayn alueellista kehitystä edistävät parannettu infrastruktuuri ja sen myötä lisääntyneet mahdollisuudet koulutukseen, yrittäjyyteen ja palveluihin.

Tehdas on tärkeä virstanpylväs Uruguayn kestävän metsäteollisuuden kehittämisessä. Sellusta on tullut Uruguayn suurin vientituote. UPM:n tehdasinvestoinnin lisäksi Uruguayn hallitus on investoinut logistiikan infrastruktuuriin, kuten remontoituun rautatieyhteyteen Paso de los Torosista UPM:n Montevideon satamaterminaaliin. Julkiset investoinnit infrastruktuuriin parantavat Uruguayn kaikkien vientialojen kilpailukykyä.

Tehdas tuottaa vuosittain oman käyttötarpeensa lisäksi noin yhden terawattitun-

nin ylimääräistä uusiutuvaa puupohjaista sähköä myytäväksi Uruguayn sähköverkkoon. Se tarjoaa vakaan tulonlähteen ja vahvistaa Uruguayn energiatasapainoa.

Tehdas täyttää Uruguayn tiukat ympäristömääräykset ja kansainväliset standardit sekä nykyaikaisia tehtaita koskevat suositukset. Laaja ympäristöseurantaohjelmamme kattaa veden ja eliöstön, ilman, maaperän, melun sekä sosioekonomiset näkökohdat. Korkeista prosessinvalvontanormeistamme huolimatta sellun tuotannossa yleisesti käytettyä kemikaalia, natriumhydroksidia, vuoti elokuussa kemikaalivarastoalueelta ympäristöön (sivu 93).

## Kestävän kehityksen mukaiset puuviljelmät

Eukalyptusviljelmämme Uruguayssa tarjoavat uuden uusiutuvan raaka-ainepohjan kasvavaan globaaliin kuidun tarpeeseen. Eukalyptuksen saatavuus tehtaalle on varmistettu UPM:n omistamilta ja vuokraamilta puuviljelmiltä sekä yhteistyösopimuksin yksityisten maanomistajien kanssa.

Puuviljelmät ovat merkittävä hiiliinielu, jonka koon Luonnonvarakeskus laskee vuosittain. Ne eivät kilpaile ruuan tuotannon kanssa tai vaikuta luonnonmetsiin. Kolme maailmanluokan taimitarhaamme Uruguayssa tuottavat yli 40 miljoonaa tainta vuodessa. Kolmas taimitarha Sarandí del Yíssä aloitti toimintansa vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä. Se varmistaa vuotuisen istutuskapasiteetin UPM Paso de los Torosin tehtaalle tarpeisiin.

Tutkimuksella ja kehityksellä on merkittävä rooli Uruguayn viljelmien optimoinnissa, mutta myös sellaisten materiaalien valinnassa, joilla on parhaat ominaisuudet sellun tuotannossa ja parhaat kuituominaisuudet asiakkaiden näkökulmasta. Toukokuusta 2022 lähtien toiminut metsätalouden tutkimuskeskuksemme Paysandússa keskittyy parhaiden mahdollisten geneettisten ominaisuuksien kehittämiseen puuviljelmillä. Keskus osallistuu myös useisiin eukalyptustuotannon vastuullisuuteen liittyviin tutkimushankkeisiin, kuten tutkimuksiin puuviljelmien veden käytöstä ja niiden monimuotoisuudesta.

- Edistämme luonnon monimuotoisuutta sivu 84
- Rautatieturvallisuutta koskeva kampanja sivu 73



## FOKUKSESSA

### EDISTÄMME LUONNON MONIMUOTOISUUTTA URUGUAYSSA

Esteros y Algarrobales del Río Uruguay (EARU) -suojelualueen kahdella polulla ja noin kolmen kilometrin pituisilla reiteillä on mahdollista nähdä useita kotoperäisiä kasvi- ja eläinlajeja sekä ekosysteemejä. UPM:n vuosittain tekemissä kartoituksissa alueelta on tunnistettu yli 900 lajia.

Suojelualueen ja sitä ympäröivien puuviljelmien maanomistajana UPM edistää aktiivisesti alueella elävien eläinten ja kasvien suojelua. Río Negron maakunnassa sijaitsevan alueen neljä erilaista ympäristöä ovat Chaco-avometsät, heikkasärkät, kosteikat ja jokivarsimetset, joilla jokaisella on ainutlaatuinen luonnon monimuotoisuutta kasvattava lajiryhmänsä.

Pyrimme säilyttämään tärkeimmät lajit ja ekosysteemit toiminta-alueillamme globaalien biodiversiteettiohjelman avulla. Uruguayssa meillä on 33 suojelualueen verkosto, joissa suojelemme herkkiä ekosysteemejä, kuten niittyjä, alkuperäisiä metsiä, kosteikkoja ja muita luonnon ekosysteemejä. Näiden alueiden pinta-ala on yli 14 500 hehtaaria. Jokaisella suojelualueella on omat hoito- ja seurantasuunnitelmansa, jotka on laadittu yhteistyössä uruguaylaisen kansalaisjärjestön Vida Silvestren kanssa.

Vuonna 2023 avasimme suojelualueella uuden vierailukeskuksen, jossa on myös tiloja ja laitteita tutkijoiden käyttöön. Vierailukeskuksella on suuri merkitys Uruguayn luonnon opetuksessa lapsille ja nuorille.

➤ [www.upm.uy/earu](http://www.upm.uy/earu) (esp)

# TULOsten VARMISTAMINEN

Tavoitteemme on taloudellisten tulosten jatkuva parantaminen ketterän liiketoimintamallin, tuloskulttuurin ja tehokkaan pääoman kohdentamisen avulla. Vuonna 2023 vertailukelpoinen liikevoittomme laski 52 % edellisvuoden ennätystasosta.

## VAIKUTUS

- Huipputulokset mahdollistavat investoinnit kasvuun, innovaatioihin ja vastuullisuuteen
- Tehokas pääoman kohdentaminen ohjaa yhtiön uudistumista ja pitkän aikavälin arvonluontia

## TAVOITTEET

- Jatkuva parantaminen
- Huipputulokset jokaisessa liiketoiminnossa
- Vertailukelpoisen liikevoiton kasvu
- Houkutteleva tuotto
- Vahva tase

## TOIMINTATAPAMME

- Ketterä liiketoimintamalli
- Huipputuloksiin yltävä henkilöstö
- Kaupalliset strategiat
- Kustannustehokkuus
- Tehtaiden ja pääoman tehokas käyttö
- Konsernietujen ja synergioiden hyödyntäminen

Liiketoimintaympäristö oli vuonna 2023 poikkeuksellinen, ja toimialalla koettiin selvästi tavallista syvempi laskusuhdanne, erityisesti Euroopassa. Geopoliittinen epävarmuus, vaisu taloudellinen toime-liaisuus, sitkeä inflaatio ja koronnousu vaikuttivat kulutustavaroiden perus-kysyntään. Tuotteidemme toimituksia rajoitti myös ennennäkemätön varastojen purkaminen useimmissa tuotearvoket-juissa.

Näissä poikkeuksellisissa oloissa keskityimme katteiden hallintaan. Hyvän tuloskunnan säilyttämiseksi teimme useita oikea-aikaisia toimenpiteitä, joilla kustan-nukset laskivat ja kapasiteetti väheni. Raa-ka-ainekustannukset alkoivat suurelta osin laskea vuoden 2023 aikana. Poikkeuksen muodostivat Pohjoismaiden puukustannuk-set, jotka pysyivät edelleen korkealla tasolla. Samaan aikaan strategiset kasvu-hankeemme olivat ylösajovaiheessa, ja

jatkoimme perustan rakentamista uudelle kasvulle. Erittäin kilpailukykyisen UPM Paso de los Torosin sellutehtaan käyttö-kate oli positiivinen vuoden 2023 toisella vuosipuoliskolla, ja tehdas kasvatti sellun tuotantokapasiteettiamme yli 50 %. Noin 60 % selluntuotannostamme perustuu nyt matalan kustannustason tehtaisiin Uruguayssa. Myös puuraaka-aineoma-varaisuutemme kasvaa merkittävästi, kun Uruguayn toiminnot ovat täydessä

käynnissä. OL3-ydinvoimalaitosyksikkö aloitti säännöllisen kaupallisen tuotannon toukokuussa, mikä kasvatti energialiike-toimintaamme merkittävästi ja helpotti osaltaan Suomen energiakriisiä.

## Ketterä liiketoimintamalli

Bio- ja metsäteollisuuden arvoketjun eri osiin sijoittuvat liiketoimintomme toimivat kuten erilliset markkinalähtöiset yritykset suhteessa asiakkaisiin ja toimittajiin. Tämä mahdollistaa ketterän toiminnan nopeasti muuttuvassa liiketoimintaympäristössä, pa-remman tehokkuuden, erilliset kaupalliset strategiat, optimaalisen hankinnan, oikeat kannustimet, laajemmat tuotekehitysmah-dollisuudet ja tehokkaan pääoman käytön.

Tavoittelemme huipputuloksia kunkin liiketoiminta-alueen markkinoilla. Olemme asettaneet kuudelle liiketoiminta-alueelle pitkän aikavälin tuottotavoitteet (sijoitetun pääoman tuotto-%, alla). Tuotto-tavoitteet ovat voimassa liiketoiminta- ja investointisykliä yli. Vuonna 2023 kolme kuudesta liiketoiminta-alueesta saavutti tai ylitti tuottotavoitteensa.

## Konsernietujen hyödyntäminen

Hyödynnämme konsernietuja ja synergioita sekä luomme lisäarvoa liiketoiminnalle ja sidosryhmille:

- Kilpailukykyinen ja kestävä puunhankin-ta, metsänhoito ja puuviljelmät
- Tehokkaat ja vastuulliset globaalit funktiot

- Konsernin jatkuvan parantamisen ohjel-mat kaupallisille strategioille, muuttuville kustannuksille, käyttöpääomalle, tehdas- ja kunnossapitokustannuksille, turvalli-suudelle ja ympäristösuorituskyvyille
- Teknologiakehitys ja immateriaalioikeudet
- Globaali liiketoimintamalli
- Hallittu ja tehokas pääoman allokointi
- Vaativuuden mukaisuus, UPM:n Toimin-taohje ja vahva UPM-brändi

## Vaikuttava pääoman kohdentaminen

Pääoman kohdentaminen on keskeistä houkuttelevan pitkän aikavälin tuoton luo-misessa. Pääoman käyttö on avainasemassa, kun kehitämme liiketoimintaportfoliotam-me niillä alueilla, joilla on parhaat mahdol-lisuudet pitkän aikavälin arvonluontiin. UPM:n pääoman allokoitipäätökset tehdään konsernitason tasolla.

UPM aikoo kohdentaa pääomaa:

- investointeihin yhtiön ja sen tuloksen kasvattamiseksi. Erinomaisten tuottojen

saavuttamiseksi investoimme kestävään liiketoimintaan, jossa on vahvat pitkän aikavälin kysynnän kasvunäkymät ja selkeä kilpailuetu tai korkea kynnys tulla markkinoille. Tavoittelemme vertailukel-poisen liikevoiton kasvua sekä yli 10 %:n vertailukelpoista oman pääoman tuottoa. Kullakin liiketoiminta-alueella on omat tuottotavoitteensa.

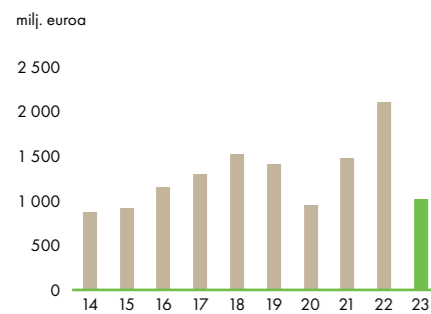
- houkuttelevien osinkojen maksuun.* Tavoitteena on osinko, joka on vähintään puolet vertailukelpoisesta voitosta osa-ketta kohti yli ajan. Tavoiteltu tuloskasvu luo osinkojen kasvua yli ajan.
- vahvan taseen ylläpitämiseen.* Yhtiön velkaantuneisuuspolitiikan mukainen net-tovelan ja EBITDAn suhde on korkeintaan kaksi. Investment grade -luottoluokitus on olennainen osa yhtiön rahoitusstrategiaa.
- osakkeiden takaisinostoon.* Ne ovat täydentävä työkalu, jota voidaan käyttää suhteessa investointimahdollisuuksiin ja yhtiön arvostukseen.

Uudistumisemme on nyt intensiivisessä kasvuvaiheessa. 4,2 miljardin euron kasvu-investoinnit ovat valmistumassa vuoden 2024 loppuun mennessä. ROCE-tavoitteemme näille investoinneille on 14 %. Tavoitteena on saavuttaa myös korkeampi kannattavuus kuin kasvuliiketoimintoissamme keskimäärin.

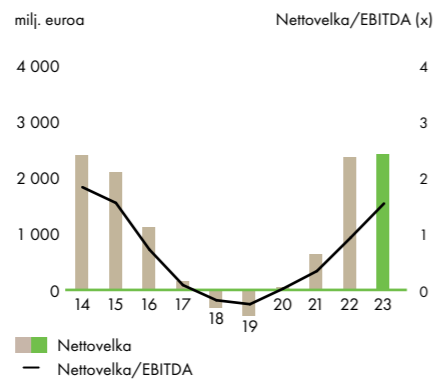
- > Luomme omistaja-arvoa sivu 18
- > Kasvun keihäänkärjet sivu 22
- > 2030-vastuullisuustavoitteet sivu 32
- > Tilinpäätös 2023 sivu 163

## LIIKETOIMINTA-ALUEIDEN PITKÄN AIKAVÄLIN TUOTTOTAVOITTEIDEN TOTEUTUMINEN

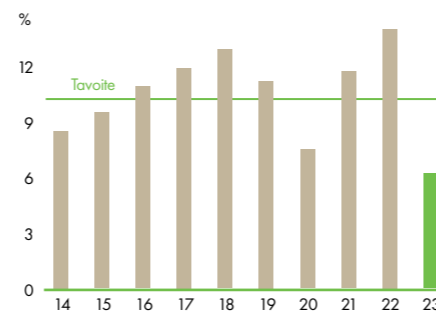
### Vertailukelpoinen liikevoitto



### Nettovelka ja velkaantuminen

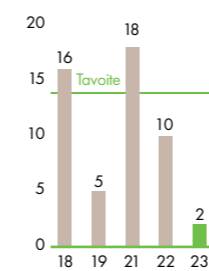


### Vertailukelpoinen ROE



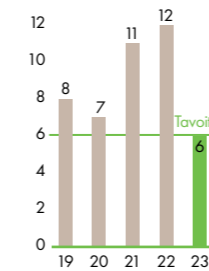
### UPM Fibres

ROCE %\*)



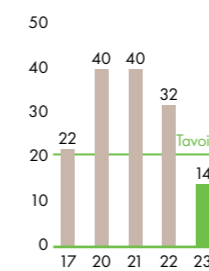
### UPM Energy \*\*\*)

ROCE %\*)



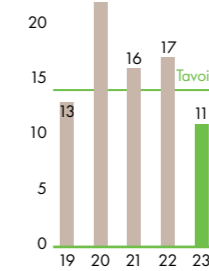
### UPM Raflatac

ROCE %\*)



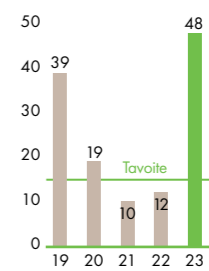
### UPM Specialty Papers

ROCE %\*)



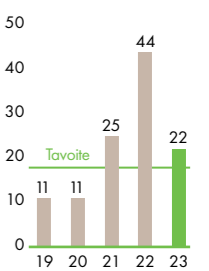
### UPM Communication Papers

FCF/CE %\*\*\*)



### UPM Plywood

ROCE %\*)



\*) Sijoitetun pääoman tuotto (%) = Sijoitetun pääoman tuotto (%) ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

\*\*) Vapaa rahavirta investointien ja uudelleenjärjestelykulujen vähentämisen jälkeen

\*\*\*) UPM Energyn osakeomistukset on arvostettu käypään arvoon

# INNOVAATIOITA TULEVAISUUTEEN

Kehitämme ilmastopositiivisia tuotteita ja luomme niistä kasvavaa liiketoimintaa.



## VAIKUTUS

- Vastaamme globaaleihin megatrendeihin ja biopohjaisten tuotteiden kasvavaan kysyntään
- Vähennämme fossiilisten raaka-aineiden käyttöä ja riippuvuutta fossiilipohjaisesta taloudesta
- Tarjoamme vastuullisempia vaihtoehtoja asiakkaille ja kuluttajille

## TAVOITTEET

- Korvaamme fossiilisia raaka-aineita uusiutuvilla vaihtoehtoilla
- Vauhditamme biopohjaisten ratkaisujen kaupallistamista kannattaviksi teollisiksi prosesseiksi
- Luomme uutta liiketoimintaa ja kilpailuetua

## TOIMINTATAPAMME

- Vahva asiantuntemus metsäbiomassan jalostuksessa
- Vastuullisuus ja biokierratalous
- Kestävä tuotesuunnittelu
- Teknologiatekniikka ja immateriaalioikeudet
- Innovaatiokulttuuri, nykyinen ja tuleva osaaminen
- Laaja yhteistyöverkosto

Tuotteemme tarjoavat ratkaisuja ilmastomuutoksen hillitsemiseen korvaamalla fossiilisia raaka-aineita uusiutuvilla vaihtoehtoilla. Ilmakehästä sidottu hiili pysyy tuotteissamme koko niiden elinkaaren ajan, joka pitenee kierrättämisen myötä. Kehitämme uusia ratkaisuja yhdessä liiketoimintojemme, teknologiakumppaneiden ja asiakkaiden kanssa.

Innovaatiot sekä tutkimus- ja kehitysohjelmamme ovat keskeinen osa uusien tuotteiden ja teknologioiden kehittämistä. T&K-kustannukset kattavat uusien teknologioiden, liiketoimintojen ja prosessien kehittämisen. Vuonna 2023 käytimme tutkimukseen ja kehitykseen 538 (414) miljoonaa euroa, mikä on 23,7 (81,5) % liiketoiminnan rahavirrasta. Lukuun sisältyvät tutkimuksen ja kehityksen suorat kustannukset 66 (55) miljoonaa euroa, sekä kehittyvien liiketoimintojen negatiiviset rahavirrat sekä investoinnit, liiketoimintojen merkittävät kasvuhankkeet ja digitalisaatiohankkeet.

Innovaatioita suojaavat patentit, tavaramerkit ja muut immateriaalioikeudet tukevat innovaatioiden muuttamista liiketoiminnaksi. UPM:llä on globaalisti lähes 3 600 patenttia ja patenttihakemusta sekä yli 1 700 tavaramerkkiä. Innovaatioiden ja teknologioiden lisensointi antaa hyvän pohjan tulevalle arvonluonnille asiakkaiden ja teknologiakumppaneiden kanssa.

## Laaja yhteistyöverkosto

Tiiviiseen yhteistyöverkostoomme kuuluu asiakkaita, yliopistoja, tutkimuslaitoksia, toimittajia ja kasvuyrityksiä. Yhteistyö nopeuttaa uusien liiketoimintaratkaisujen kehittämistä ja markkinoille pääsyä.

Verkostoon kuuluvat muun muassa Circular Bio-based Europe Joint Undertaking (CBE JU), European Chemical Industry Council (Cefic) sekä Renewable Carbon Initiative (RCI). Olemme mukana Euroopan paperi- ja selluteollisuuden keskusjärjestö Cebin 4evergreen-hankkeessa, joka pyrkii kuitupohjaisten pakkausten 90 %:n kierrätysasteeseen vuoteen 2030 mennessä. Olemme myös eurooppalaisen EUROPEN-järjestön jäsen. Järjestön tavoitteena on hiilineutraali pakkausten arvoketju.

Haluamme osallistua kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseen. Vuonna 2023 osallistuimme aktiivisesti Suomen Vetyklusterin (Hydrogen Cluster Finland) toimintaan pyrkimyksenä luoda uusia teknologioita, liiketoimintamahdollisuuksia ja ilmastohyötyjä koko verkostolle.

- Mitä maailma tarvitsee sivu 10
- Kestävä tuotteen elinkaari sivu 98

## PAINOPISTEEMME VUONNA 2023

### KEHITIMME ILMASTOPOSITIIVISIA TUOTTEITA



Rakenteilla oleva biokemikaalijalostamo Leunassa mahdollistaa siirtymän fossiilista raaka-aineista puupohjaisiin vaihtoehtoihin tekstiileissä, muoveissa, PET-pulloissa, pakkauksissa ja lääketieteellisyydessä. UPM Biochemicals julkisti useita kumppanuuksia vauhdittamaan tuotekehitystä.

Tuotesuunnittelu yhdessä asiakkaiden ja teknologiakumppaneiden kanssa jatkui. Esittelimme mm. maailman ensimmäisen fleecetakin, jossa on käytetty 30 % puupohjaista polyesteriä, täysin kuitupohjaisen kuumasaumattavan pakkauksen ja biopohjaisen

kosteusvoidedepurkin. Siirtyminen pääasiallisesti fossiilipohjaisista muovipakkauksista biomateriaaleihin edellyttää monien alojen kehitystyötä. Työmme keskittyi myös pakkauspaperin ja sellun sivuvirtoihin, kuten ligniiniin. Johdimme yhteistyöprojektia, jossa pyrimme löytämään vaihtoehtoja fossiilipohjaisille sideaineille ja pinnoitteille. Tutkimme uusia tapoja hyödyntää uusiutuvia biomateriaaleja esim. tekstiileissä, kuitukankaissa, hygieniatuotteissa ja tarroissa. Selvitämme myös vihreän vedyn ja biogeenisen hiilidioksidin tarjoamia mahdollisuuksia (sivu 91).

### LAAJENSIMME T&K-INFRASTRUKTUURIA



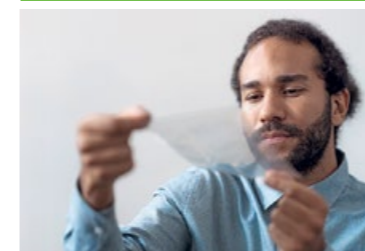
UPM:n kolme Biofore Base -tutkimuskeskusta nopeuttavat biopohjaisten tuotteiden kehittämistä. Keskukset keskittyvät tutkimukseen, pilotointiin ja analysointiin, mikä mahdollistaa saumattoman yhteistyön asiakkaiden, arvoketjun kumppaneiden ja tutkimuslaitosten, kuten yliopistojen, kanssa. Ne tekevät tiivistä yhteistyötä UPM:n tehtaiden, liiketoimintojen ja liiketoimintakohtaisten tutkimuskeskusten kanssa eri maissa.

Vuonna 2023 jatkoimme infrastruktuurimme vahvistamista Saksassa, Suomessa, Sveitsissä ja Uruguayssa. Suncoal Industriesin hankinta tehostaa

tulevan jalostamon biokemikaalien tutkimus- ja kehitystyötä ja pilotointia useissa laboratorioissamme Saksassa (sivu 54).

Suomessa laajensimme Lappeenrannan tutkimuskeskusta biomolekyyliin perustuvan liiketoiminnan kehittämiseksi. Uruguayssa keskityimme pilotointiin sellun tulevaisuuden loppukäyttökohteita tiiviissä yhteistyössä eukalyptusviljelyin erikoistuneen metsätalouden tutkimuskeskuksemme kanssa. UPM Biomedicals avasi uuden solulaboratorion Sveitsin Baselissa.

### JATKOIMME KESTÄVÄN TUOTESUUNNITTELUN KONSEPTIN TOTEUTTAMISTA



2030-vastuullisuustavoitteemme ja YK:n kestävän kehityksen tavoitteet on integroitu tutkimukseen ja tuotekehitykseen. Haluamme tuotteidemme luovan arvoa sidosryhmillemme tuotteiden koko elinkaaren ajan.

Kartoitimme kehittämällämme työkalulla tuotekehityksen alkuvaiheessa tuotteidemme vaikutuksia suhteessa YK:n kestävän kehityksen tavoitteisiin. Jatkoimme työkalun kehittämistä arvioimalla ja muokkaamalla työkalussa käytettyjä kysymyksiä kerätyn palautteen pohjalta. Konseptia testattiin

myös yhdessä UPM Biocompositesin ja UPM Raftacian kanssa tutkimalla tuotteiden uusiokäyttöä.

Mallissamme elinkaariajattelu ja elinkaariaarviointi (LCA) yhdistyvät kestävän tuotesuunnittelun käytännöiksi. Konseptimme keskeiset työkalut, elinkaariaarviointi ja hiilijalanjälki, tarjoavat luotettavaa ympäristötietoa kehitteillä olevien ja markkinoilla jo olevien tuotteiden elinkaaren ajalta. Jatkoimme myös biohajoavuuden ja kierrätettävyyden testaamista.

### KEHITIMME T&K-OSAAMISTA



Tutkimus ja kehitys tukee kasvu- ja vastuullisuustavoitteitamme globaalisti, parantaa teknologiaan liittyviä liiketoimintamahdollisuuksia ja ylläpitää nykyisten liiketoimintojen tuloksia. Kasvuliiketoimintot sekä tiivis yhteistyö asiakkaiden ja tuotannon kanssa ovat työn keskiössä.

Kehitämme osaamista jatkuvasti liiketoimintojemme tulevia tarpeita varten. Osaamisen kehittäminen, teknisten kyvykkyyksien lisääminen ja uudet työskentelytavat ovat välttämättömiä koko organisaatiolle.

Keskityimme erityisesti kemikaaliturvallisuuteen ja työpaikan turvallisuuskäyttäytymiseen ottaen huomioon turvalliset ja riskittömät toimintatavat. T&K- ja pilotointitiimimme ovat myös kansainvälistyneet onnistuneen rekrytoinnin ja perehdytyksen ansiosta. Sisäisen osaamisen kehittämisen lisäksi teemme yhteistyötä yliopistojen ja ammattikoulujen kanssa vastavuoroisen oppimisen kehittämiseksi.

# ARVOA VASTUULLISUUDESTA

Arvon luominen yhteiskunnalle – niin vastuullisena yrityksenä kuin uusiutuvilla ja kestäväillä ratkaisulla – on strategiamme perusta.

UPM:n Biofore-strategia ohjaa 2030-vastuullisuustavoitteidemme saavuttamista ja tukee niihin linkitettyjen YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden (SDG) toteuttamista. Olemme sitoutuneet luomaan arvoa uusiutuvista ja kierrätettävistä materiaaleista, pienentämään ympäristöjalanjälkeämme ja edistämään positiivista yhteiskunnallista vaikutustamme.

Vastuullisuuteen liittyvät tavoitteet ja tulokset on linkitetty myös rahoitukseen. Valmiusluottomme on sidottu pitkän aikavälin biodiversiteetti- ja ilmastotavoitteisiin, ja olemme laskeneet liikkeesen kolme vihreää joukkovelkakirjalainaa vuodesta 2020 alkaen. Vuonna 2023 päivitimme vihreän rahoituksen viitekehiksemme, jolle S&P Global Ratings myönsi korkeimman ”Dark Green” -luokituksen, joka on sama kuin vuonna 2020 laaditussa ensimmäisessä viitekehiksessä.

Vastuullisuustulokset vaikuttavat UPM:n johdon palkitsemiseen. Mittareiksi on asetettu fossiilisten hiilidioksidipäästöjen vähentäminen energiantuotannon ja ostoenergian osalta, positiivinen nettovaikeus luonnon monimuotoisuuteen omissa metsissämme Suomessa sekä sukupuolten välisen palkkatasa-arvon toteutuminen globaalisti. Kaikista mittareista nämä tavoitteet kattavat 20 %.

- 2030-vastuullisuustavoitteemme ja saavutuksemme vuonna 2023 sivut 32–33
- Vastuullinen tapamme toimia sivut 58–101
- Sitoudumme vaatimustenmukaisuuteen sivu 74
- Vastuullisuuden johtaminen sivu 138
- [www.upm.fi/vastuullisuus](http://www.upm.fi/vastuullisuus)

## VAIKUTUS

- Uusiutuvat raaka-aineet ja kierrätettävät tuotteet vauhdittavat biokierrätöksen siirtymistä
- Ratkaisumme vastaavat globaaleihin haasteisiin, kuten ilmastomuutokseen ja resurssien niukkuuteen

## TAVOITTEET

- Luomme lisäarvoa sidosryhmillemme
- Kattavat 2030-vastuullisuustavoitteet

## FOKUKSESSA

### MUKAAN FORWARD FASTER -ALOITTEESEEN

Syyskuussa lähdimme mukaan YK:n Global Compactin Forward Faster -aloitteeseen yhdessä 138 muun yrityksen kanssa. Hanke kannustaa johtavia globaaleja yrityksiä vauhdittamaan YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden toteutumista. Sitoudumme edistämään sukupuolten välistä tasa-arvoa, maksamaan elämiseen riittävää palkkaa ja asettamaan nettonollapäästötavoitteen.

Sitoutuminen sukupuolten välisen tasa-arvon edistämiseen merkitsee, että tasavertaisiamme sukupuolijakauman yrityksen johdossa vuoteen 2030 mennessä, ja tasa-arvo näkyy osallistamis- ja johtamiskäytännöissä. Lisäksi

## TOIMINTATAPAMME

- Kunnioitamme kansainvälisiä sopimuksia, kuten YK:n ihmisoikeuksien julistusta, ILO:n sopimusta työelämän perusoikeuksista sekä OECD:n toimintaohjeita monikansallisille yrityksille
- Toimintamme tarkoitus, arvomme, UPM:n Toimintaohje sekä UPM:n Toimintaohje toimittajille ja kolmansille osapuolille muodostavat vankan perustan päätöksenteolle, johtamiselle ja toiminnalle
- Vastuullisuudesta vastaavat yhtiön hallitus ja johtajisto sekä liiketoiminnot ja funktiot
- Vastuulliset liiketoimintatavat kaikessa toiminnassa

maksamme samanarvoisesta työstä samaa palkkaa. Sitoutuminen elämiseen riittävään palkkaan edellyttää, että henkilöstön palkat ovat riittävällä tasolla suhteessa paikallisiin elinkustannuksiin. Ilmastositoumus haastaa yrityksiä asettamaan tieteeseen perustuvan nettonollapäästötavoitteen ilmaston lämpenemisen rajoittamiseksi 1,5 asteeseen viimeistään vuoteen 2050 mennessä.

Aloitteessa mukana olevat yritykset raportoivat edistymisestään Global Compactille vuosittain. Ensimmäinen virallinen raportointivuosi on 2025, mutta raportoimme näistä jo nyt osana julkista raportointiamme.

## PAINOPISTEEMME VUONNA 2023

### VUOROPUHELUA SIDOSRYHMIEN KANSSA



Saimme joiltakin sidosryhmiltä kritiikkiä toiminnastamme Suomessa ja Uruguayssa. Suomessa keskusteltiin paljon puunkorjuumäärästä, sellun käytöstä kertakäyttötuotteissa ja sellukolonialismita. Hakkuiden määrää on kehoitettu rajoittamaan merkittävästi pyrkimyksenä säilyttää hiilinielut ja suojella luonnon monimuotoisuutta. Uruguayn osalta tietyt sidosryhmät toivat esiin huoliaan ja liittivät UPM:n Montevideon alueen kuivuuden aiheuttamaan vesikriisiin kesällä 2023. Myös sellutehtaan lipeävuoto aiheutti huolta (sivu 93).

UPM:llä ja kansalaisjärjestöillä on erilaiset

näkemykset, millä tavoin ilmastomuutosta ja luonnon monimuotoisuuden vähenemistä tulisi hallita, mutta tavoite on sama. Mielestämme aktiivinen ja oikea-aikainen metsänhoito ylläpitää hiilinielua ja varmistaa monimuotoisuuden myönteisen kehityksen samalla, kun yhteiskunnan tulee vähentää riippuvuuttaan fossiilista polttoaineista ja raaka-aineista.

Vastasimme sidosryhmien huolenaiheisiin paikallisesti sekä kansallisella ja kansainvälisellä tasolla, osallistuimme julkiseen keskusteluun ja tapasimme kansalaisjärjestöjen edustajia.

### EDISTIMME MONIMUOTOISUUTTA JA ILMASTOTOIMIA



Yhteistyömme Science Based Targets -verkoston (SBTN) kanssa jatkui (sivu 85). Tutkimme myös ympäristö-DNA-menetelmän tarjoamia mahdollisuuksia, jotta voisimme arvioida sen soveltuvuutta biodiversiteetin mittaamiseen ja raportointiin. Kaikki määrälliset indikaattorit osoittivat positiivista kehitystä suhteessa tavoitteeseemme, joka on positiivinen nettovaikutus luonnon monimuotoisuuteen omissa metsissämme Suomessa. Näin oli myös valittujen tunnuslukujen osalta Uruguayssa.

Testasimme GHG-protokollan maankäyttösektorin ohjeistusta ja syvensimme ymmärrystämme Science Based Target Initiative -aloitteen (SBTi) Net Zero -menetelmästä. Sitoudumme myös asettamaan aloitteeseen perustuvan nettonollapäästötavoitteen (sivu 86). Analysoimme ja päivitimme myös Scope 3 -raportointimme (sivu 91) sekä jatkoimme –30 by 30 -ohjelmaa, jolla pyrimme vähentämään ostettujen tavaroiden ja palveluiden sekä logistiikan hiilidioksidipäästöjä.

### VAHVISTAMME SOSIAALISTA VASTUUTA JA IHMISOIKEUSTYÖTÄ



Jatkoimme toimitusketjuihimme ja investointeihimme liittyvien ihmisoikeusriskien arvioinnin kehittämistä ja analysoimme konsernin olennaisimmat ihmisoikeuskysymykset. Osana huolellisuusvelvoitearvioinnin kehitystyötä aloitimme Uruguayn toimintojamme koskevan eteenpäin katsovan ihmisoikeusvaikutusten arvioinnin ulkopuolisen kumppanin kanssa (sivu 72).

Käynnistimme globaalin turvallisuushankkeen, jolla pyrimme kehittämään turvallisuuskäytäntöjämme edelleen ja sitouttamaan henkilöstöä turvallisuuteen entistä tiiviimmin. Jatkoimme myös

prosessiturvallisuuden kehittämistä ja otimme käyttöön prosessiturvallisuusstandardin, joka asettaa vähimmäisvaatimukset prosessiturvallisuudelle kaikille UPM:läisille (sivu 70).

Olemme sitoutuneet kehittämään organisaatiokulttuuria ja olosuhteita, jotka varmistavat monimuotoisen ja osallistavan työympäristön. Vuonna 2023 perustimme ensimmäisen BeU-työntekijäverkoston, joka keskittyy erityisesti vastaanottavaisen ja osallistavan työpaikan rakentamiseen LGBTQ+ -yhteisölle globaalisti (sivu 69).

### KEHITIMME RAPORTOINTIA JA HALLINNOINTIA



EU:n kestävyysraportointidirektiivi (CSRD) laajentaa vastuullisuusraportointia koskevia vaatimuksia. Valmistautumista varten käynnistimme monialaisen hankkeen, jolla parannamme mm. raportoinnin valvontaa ja tietojen saatavuutta. UPM:n raportointi on ollut kattavaa jo ennen uutta direktiiviä. Integroitu raportointi on ollut käytössä vuodesta 2007 ja GRI-standardien mukainen rajoitetun varmuuden antava raportointi vuodesta 2011. Sellu- ja paperitehtaat ovat olleet rekisteröityneinä EU:n EMAS-järjestelmään 1990-luvulta lähtien, ja myös tuotetason

tietoja on ollut saatavilla runsaasti. Osana kehitystä muutimme fossiilista hiilidioksidipäästöjämme (Scope 1 ja 2) koskevan rajoitetun varmuuden kohtuulliseksi varmuudeksi.

Aloitimme myös hankkeen vastuullisuusnäkökulmiin liittyvän johtamisen selkeyttämiseksi ja poliitikkojen kattavuuden varmistamiseksi, jotta vastaamme paremmin tuleviin vaatimuksiin.

Vuonna 2023 sisällytimme raportointiin luontoa koskevan Taskforce for Nature-related Financial Disclosure -viitekehiksen (TNFD) (sivu 142).



## 2030-VASTUULLISUUSTAVOITTEEMME

Painopistealue	KPI-mittari	2030 Tavoite	2023 Tulos
<b>TALOUDELLINEN</b>			
<b>Tulos</b> Omistaja-arvon kasvattaminen	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vertailukelpoinen liikevoitto</li> <li>Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto</li> <li>Nettovelka/EBITDA</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vertailukelpoisen liikevoiton kasvu myynnin kasvun ja kannattavuuden kautta (jatkuva)</li> <li>10 % (jatkuva)</li> <li>2x tai alle (jatkuva)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>52 %:n lasku 1 013 (2 096) miljoonaan euroon</li> <li>6,2 % (14,0 %)</li> <li>1,55 (0,94)</li> </ul>
<b>Hallinnointi</b> Selkeät vastuut ja ohjeiden noudattaminen	<ul style="list-style-type: none"> <li>UPM:n toimintaohjeluokituksen suorittaminen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>100 % (jatkuva)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>98 % (97 %) aktiivisessa työsuhteessa olevasta henkilöstöstä suorittanut Toimintaohjeen koulutuksen</li> </ul>
<b>Vastuullinen hankinta</b> Lisäarvon luominen vastuullisilla toimintatavoilla	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hankintojen arvo toimittajilta, jotka ovat hyväksyneet UPM:n Toimintaohjeen toimittajille ja kolmansille osapuolille</li> <li>UPM:n raaka-ainehankintojen arvo toimittajilta, jotka ovat hyväksyneet UPM:n Toimintaohjeen toimittajille<sup>1)</sup></li> <li>Jatkuva systemaattiseen riskien arviointiin perustuva toimittajien auditointi</li> <li>CO<sub>2</sub>-päästöjen vähentäminen raakaaineista ja kuljetuksista (Scope 3), vertailuvuosi 2018</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>80 % (jatkuva)</li> <li>100 %</li> <li>Jatkuva</li> <li>-30 %</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>89 % (88 %)</li> <li>98 % (96 %)</li> <li>95 (121) riskiarviointiin perustuvaa toimittaja-auditointia, 890 (360) urakoitsija-arviointia, painopiste työoloissa</li> <li>-23 % verrattuna vuoteen 2018</li> </ul>
<b>YMPÄRISTÖ</b>			
<b>Metsä</b> Kestävä maankäyttö	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ilmastopositiivinen maankäyttö UPM:n omilla ja vuokratuissa metsissä</li> <li>Sertifioituiden kuidun osuus<sup>2)</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Metsien hiilinielu (jatkuva)</li> <li>100 %</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Viiden vuoden keskimääräinen omien ja vuokratujen metsien hiilinielu oli noin -4,8 milj. t CO<sub>2</sub> -ekv.</li> <li>87 % (86 %)</li> </ul>
<b>Luonnon monimuotoisuus</b> Monimuotoisuuden edistäminen	<ul style="list-style-type: none"> <li>Positiivinen vaikutus metsien monimuotoisuuteen<sup>4)</sup></li> <li>Esteistä vapaat virtavedet<sup>5)</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Positiivinen kehitys (jatkuva)</li> <li>500 km</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kokonaisuudessaan mitattiin positiivista kehitystä Suomessa ja Uruguayssa</li> <li>186 km (174 km) saavutettu</li> </ul>
<b>Ilmasto</b> Ilmatoratkaisujen kehittäminen ja toimet kohti hiilineutraaliutta	<ul style="list-style-type: none"> <li>Energiantuotannon ja ostoneergian (Scope 1 ja 2) fossiiliset hiilidioksidipäästöt, vertailuvuosi 2015</li> <li>Hiilen ja turpeen käyttö omassa energiantuotannossa</li> <li>Vuosittainen energiatehokkuuden parantaminen</li> <li>Uusiutuvien polttoaineiden osuus</li> <li>Happamoittavien savukaasupäästöjen (NO<sub>x</sub>/SO<sub>2</sub>) määrä keskimääräistä UPM:n tuotetta kohti, vertailuvuosi 2015</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-65 %</li> <li>0</li> <li>1 % (jatkuva)</li> <li>70 % (jatkuva)</li> <li>-20 %</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-45 % vähennys verrattuna vuoteen 2015 ja -17 % verrattuna vuoteen 2022</li> <li>29 % fossiilisen polttoaineen käytöstä, -13 % verrattuna vuoteen 2022</li> <li>Ei saavutettu</li> <li>76 % (65 %)</li> <li>-17 % (-28 %)</li> </ul>
<b>Vesi</b> Vastuullinen vedenkäyttö	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kemiallinen hapenkulutus (COD) keskimääräistä UPM:n tuotetta kohti, vertailuvuosi 2008<sup>3)</sup></li> <li>Jäteveden määrä keskimääräistä UPM:n tuotetta kohti, vertailuvuosi 2008<sup>3)</sup></li> <li>Kierrätettyjen ravinteiden osuus jäteveden puhdistuksessa<sup>3)</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-40 %</li> <li>-30 %</li> <li>100 %</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-39 % (-39 %)</li> <li>-7 % (-13 %)</li> <li>33 % (33 %)</li> </ul>
<b>Jätteet</b> Materiaalitehokkuuden ja biokiertotalouden edistäminen	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kaatopaikkajätteen määrä tai jätteen poltto ilman energian talteenottoa</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>0</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>50 % lisäys (-40 %) verrattuna vuoteen 2022, 87 % (90 %) kaikesta UPM:n prosessijätteestä kierrätetty tai uudelleenkäytetty</li> </ul>
<b>Tuotevastuu</b> Koko elinkaaren huomioon ottaminen	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ilmastopositiiviset tuotteet</li> <li>SDG-tavoitteisiin vaikuttavien tuotteiden ja palveluiden kehittäminen</li> <li>Ympäristömerkittävässä olevien soveltuvien tuotteiden osuus</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Jatkuva</li> <li>Jatkuva</li> <li>100 %</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Osallistuminen GHG-prokollan pilottihankkeeseen maankäytön ohjauksesta</li> <li>Kestävän tuotesuunnittelun konsepti käytössä useissa hankkeissa, työkaluja kehitetty edelleen</li> <li>89 % (87 %)</li> </ul>

<sup>1)</sup> Kattaa kaiken UPM:n raaka-ainehankinnan mukaan lukien puu ja puupohjainen biomassa ja pois lukien energia

<sup>2)</sup> Metsänhoidon sertifiointi

<sup>3)</sup> Olennaista sellun ja paperin tuotannossa

<sup>4)</sup> Kattaa UPM:n omat metsät Suomessa ja UPM:n maa-alueet Uruguayssa

<sup>5)</sup> Olennaista Suomessa, vertailuvuosi 2015

Painopistealue	KPI-mittari	2030 Tavoite	2023 Tulos
<b>SOSIAALINEN</b>			
<b>Jatkuva oppiminen ja kehittyminen</b> Jatkuvan ammatillisen kehittymisen mahdollistaminen henkilöstön työn tuloksellisuuden, kasvun ja tulevaisuuden työllistymisen varmistamiseksi	<ul style="list-style-type: none"> <li>Keskustelut tavoitteiden asettamisesta pidetty ja henkilöstön kehityssuunnitelmat laadittu</li> <li>Henkilöstö pitää oppimis- ja kasvumahdollisuuksia hyvinä</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>100 % toteutumisasaste</li> <li>Selvästi yli vertailuarvon</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>85 (83) %:lla henkilöstöstä oli henkilökohtaiset tavoitteet tai vuosittainen keskustelu niistä.</li> <li>81 (58) %:lla oli dokumentoitu kehityssuunnitelma</li> <li>Henkilöstökyselyssä keskiarvotulos 64 (64), 8 pistettä alle globaalin vertailukeskiarvon</li> </ul>
<b>Vastuullinen johtaminen</b> Painopiste arvopohjaisessa ja innostavassa johtamisessa sekä hyvissä liiketoimintatavoissa	<ul style="list-style-type: none"> <li>Henkilöstön sitoutuminen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Selvästi yli vertailuarvon</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Henkilöstökyselyssä keskiarvotulos 70 (70), 5 pistettä alle globaalin vertailukeskiarvon</li> </ul>
<b>Monimuotoinen ja osallistava työympäristö</b> Monimuotoisen ja osallistavan yrityskulttuurin ja työympäristön kehittäminen liiketoiminnan menestyksen varmistamiseksi	<ul style="list-style-type: none"> <li>Henkilöstön yhteenkuuluvuus</li> <li>Naisten osuus asiantuntija- ja johtotehtävissä kehittyä jatkuvasti. Johtamista ja päätöksentekokykyä kehitetään lisäämällä monimuotoisuutta</li> <li>Monimuotoisuusuhanke</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>UPM on yritysten parhaan 10 %:n vertailuryhmässä</li> <li>Naisten osuus 40 %</li> <li>Jatkuva</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Henkilöstökyselyssä keskiarvotulos 68 (68), 12 pistettä alle yritysten parhaan 10 %:n vertailuryhmän</li> <li>32,3 % (31,4 %)</li> <li>Vuoropuhelu osallistavan johtamisen ja kulttuurin kehittämiseksi jatkui. Perustettiin LGBTIQ+-työntekijäverkosto BeU. Palkkojen yhdenvertaisuustarkastelu tehty</li> </ul>
<b>Oikeudenmukainen palkitseminen</b> Henkilöstön oikeudenmukainen, yhdenvertainen ja kilpailukykyinen palkitseminen	<ul style="list-style-type: none"> <li>Elämiseen riittävän palkan varmistaminen koko henkilöstölle perustuen vuosittaiseen arviointiin</li> <li>Sukupuolten välisen palkkatasa-arvon varmistaminen perustuen vuosittaiseen yhdenvertaisuusselvitykseen, jonka avulla tunnustetaan ja poistetaan selittämättömät palkkaerot</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Jatkuva</li> <li>Jatkuva</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Konsernilaajuinen selvitys tehty ja havaitut palkkaerot suhteessa paikalliseen elämiseen riittävän palkan tasoon korjattu.</li> <li>Konserninlaajuinen selvitys tehty ja tilastollisesti merkittävät sukupuolten väliset selittämättömät palkkaerot poistettu</li> </ul>
<b>Turvallinen ja terveellinen työympäristö</b> Henkilöstön, urakoitsijoiden ja paikallisyhteisöjemme turvallisuuden ja terveyden varmistaminen	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kuolemaan johtaneet tai vakavat tapaturmat</li> <li>TRIF-luku, mukaan lukien urakoitsijat</li> <li>Prosessiturvallisuus integroitu turvallisuusjohtamiseen</li> <li>Henkilöstön työ- ja vapaa-ajan yhteensovittaminen</li> <li>Poissaolojen määrä</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>0 (jatkuva)</li> <li>alle 2</li> <li>Kaikki yksiköt ja liiketoiminnot</li> <li>UPM on yritysten parhaan 10 %:n vertailuryhmässä</li> <li>alle 2 % työajasta</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>0 (3) kuolemaan johtanutta tapaturmaa, 5 (5) vakavaa tapaturmaa</li> <li>TRIF-luku omilla työntekijöillä oli 6,1 (6,4) ja urakoitsijat mukaan lukien 5,2 (5,9)</li> <li>Prosessiturvallisuusstandardi koulutettu ja analyysi puutteista tehtäillä tehty</li> <li>Henkilöstökyselyssä keskiarvotulos 72 (70), 7 pistettä alle yritysten parhaan 10 %:n vertailuryhmän</li> <li>4,3 (4,5) %</li> </ul>
<b>Paikallinen sitoutuminen</b> Paikallisen sitoutumisen ja positiivisen vaikutuksen varmistaminen ympäröivissä paikallisyhteisöissä	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tehdaspaikkakuntien sidosryhmäsuhteiden arviointi ja toimenpiteiden määrittely</li> <li>Paikallisyhteisöjä koskevat pitkän aikavälin hankkeet Biofore Share and Care -ohjelman mukaisesti</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Jatkuva</li> <li>Kaikki liiketoiminnot (jatkuva)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Arviointimalli kehitetty ja testattu kolmella liiketoiminta-alueella</li> <li>Oppimis- ja koulutushankkeita tuettu useilla paikkakunnilla, Ukrainan sodasta kärsivien tukemista jatkettu</li> </ul>

UPM:n Biofore-strategia ohjaa 2030-vastuullisuustavoitteidemme saavuttamista ja tukee niihin linkitettyjen YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden (SDG) toteuttamista. Olemme valinneet meille olennaisimmat kuusi tavoitetta ja 12 alatavoitetta, joiden toteuttamiseen voimme eniten vaikuttaa joko minimoimalla negatiivisia vaikutuksiamme tai lisäämällä positiivisia vaikutuksiamme ihmisiin, yhteiskuntaan ja ympäristöön. Myös muut tavoitteet ovat meille tärkeitä mutta eivät samassa määrin.



**Tavoite 6:**  
Puhdas vesi ja sanitaatio  
(Tavoitteet: 6.3)



**Tavoite 7:**  
Edullista ja puhdasta energiaa  
(Tavoitteet: 7.2 ja 7.3)



**Tavoite 8:**  
Ihmisarvoista työtä ja talouskasvua  
(Tavoitteet: 8.2, 8.5 ja 8.8)



**Tavoite 12:**  
Vastuullista kuluttamista ja tuotantoa  
(Tavoitteet: 12.2, 12.4 ja 12.5)



**Tavoite 13:**  
Ilmastotoimia  
(Tavoitteet: 13.1)



**Tavoite 15:**  
Maanpäällinen elämä  
(Tavoitteet: 15.2 ja 15.5)

## RISKIT JA MAHDOLLISUUDET

Toimintaympäristö luo UPM:lle erilaisia riskejä ja mahdollisuuksia. Monet niistä syntyvät yleisen talous- ja poliittisen kehityksen sekä globaalien megatrendien vaikutuksesta.

- Riskit hallituksen toimintakertomuksessa sivu 133
- Alttius hiilidioksidipäästöoikeuksien hintamuutoksille sivu 142
- Keskeiset tuloksen herkkyytekijät sivu 178
- UPM:n kustannusrakenne sivu 179
- Suurimmat valuuttariskit sivu 210

### SUHDANNEHERKKÄ JA KILPAILTU LIIKETOIMINTAYMPÄRISTÖ



Nykyinen tuotevalikoimamme kilpailee markkinoilla, jotka tarjoavat asiakkaille vaihtoehtoja ja joilla tuotannon ja kysynnän liikkeet vaikuttavat hintoihin jatkuvasti. Tuotantokapasiteetin ja toimitusketjujen muutokset, tuote- ja raaka-aineiden kehitys sekä muutokset kilpailijoiden ja asiakkaiden käyttäytymisessä voivat vaikuttaa tuotteiden ja raaka-aineiden hintatasoon ja aiheuttaa kysyntävaihtelua. Digitalisaation ja verkkokaupan kiihtyminen voi nopeuttaa graafisten paperien kysynnän laskua ja samalla lisäävät kestävien pakkausten kysyntää.

**Hallinta:** Toimialan johtava tase. Kilpailukyvyyn, resurssitehokkuuden ja asiakastarjonnan jatkuva parantaminen. Vastuullinen toiminta. Liiketoimintaportfolion kehitys.

**Mahdollisuus:** Uusiutuvien ja kierrätettävien ratkaisujen kasvava tarve sekä kuluttajien mieltymykset niihin luovat liiketoimintamahdollisuuksia ja lisää kysyntää.

### GEOPOLIITTINEN JA TALOUDELLINEN EPÄVARMUUS



Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa, Gazan konflikti, korkean inflaatio- ja korkoympäristön jatkuminen, energiahinnan vaihtelu Euroopassa sekä Yhdysvaltojen ja Kiinan väliset kauppajännitteet ja useissa maissa vallitseva poliittinen epävakaus aiheuttavat edelleen epävarmuutta kauppapolitiikassa, oikeusvaltioperiaatteiden noudattamisessa ja talouskehityksessä. Ne myös haastavat niiden yritysten kilpailukykyä ja ennakoitavuutta, joilla on kansainvälisiä arvoketjuja ja toimintaa useissa valtioissa. Yritysten, valtioiden ja yhteiskunnan välit sekä kansainvälisesti korostunut huomio aseellisiin konflikteihin voivat kuormittaa taloudellista ja poliittista ilmapiiriä ja aiheuttaa paikallisia haasteita liiketoiminnallemme tai vaikuttaa tuotteidemme kysyntään tai kustannustekijöihin.

**Hallinta:** Seuranta kansainvälisten kauppajärjestöjen kautta. Vaatimustenmukaisuus. Kilpailukyvyyn jatkuva parantaminen. Järjestelmällinen investointien suunnittelu ja valinta. Liiketoimintaportfolion kehittäminen.

**Mahdollisuus:** Monipuolinen liiketoimintaportfolio, maantieteellinen kattavuus ja vastuulliset liiketoimintakäytännöt voivat tarjota mahdollisuuksia hankintaketjun optimoinnille tai strategisia tilaisuuksia (kuten yritysjärjestelyt) taantuman aikana.

### ILMASTONMUUTOS



Siirtyminen vähähiiliseen talouteen voi muuttaa sääntelyä ja markkinakäyttäytymistä, vaatimuksia ja teknologioita. Muutokset voivat vaikuttaa kustannusrakenteisiin tai biomassan talouskäytön mahdollisuuksiin ja muuttaa tuotteiden, raaka-aineiden, toimialojen ja maiden kilpailukykyä. Ilmastomuutoksen fyysisiä vaikutuksia ovat mm. poikkeuksellisten sääilmiöiden lisääntyminen ja voimistuminen, jotka voivat lisätä tulvia, kuivuutta ja metsäpaloja ja aiheuttaa liiketoiminnan epävarmuutta. Myös hyönteisten ja puutautien aiheuttamat vahingot voivat yleistyä.

**Hallinta:** Ilmaston lämpenemisen rajoittaminen pitkän aikavälin tavoitteilla ja tieteesen pohjautuvilla menetelmillä, kuten kestävä metsätalous, päästövähennykset ja uusien tuotteiden innovointi. Biodiversiteetin lisääminen.

**Mahdollisuus:** Esimerkiksi resurssitehokkuuden, uusien teknologioiden, CO<sub>2</sub>-vapaaan energian, tuotteiden ja palveluiden tuomat siirtymämahdollisuudet voivat avata meille uusia markkinoita ja tuoda uusia asiakkaita, rahoituslähteitä ja kilpailuetuja. Metsän kasvukausi pitenee pohjoisella pallonpuoliskolla.

### MUUTOKSET SÄÄNTELYSSÄ, LAINSÄÄDÄNNÖSSÄ JA SIDOSRYHMIEN ODOTUKSIS



Lisääntyvän elinkustannusten nousun ja luonnon ekosysteemiin kohdistuvan rasituksen myötä yritysten odotetaan tuottavan entistä enemmän hyötyjä taloudelle, ihmisille ja ympäristölle ja täydentävän valtioiden toimia. Sääntelyn, verotuksen tai tukien muutokset voivat vaikuttaa UPM:n tulokseen, kilpailukykyyn ja raaka-aineiden kustannuksiin ja saatavuuteen. EU:n politiikat tai paikalliset lait saattavat muuttua ennakoimattomasti ja nopeasti. Ympäristömääräykset voivat tiukentua entisestään. Kun sidosryhmien odotukset, sääntely, lainsäädäntö tai niiden soveltaminen muuttuvat, uusien ja tiukempien säädösten noudattamisesta voi aiheutua lisäkustannuksia.

**Hallinta:** Vastuullinen toiminta arvoketjussa, esimerkiksi ympäristöjohtamisjärjestelmät, kestävä metsätalous ja vaatimustenmukaisuus, mahdollistavat liiketoiminnan pitkän aikavälin menestyksen.

**Mahdollisuus:** Arvon luominen yhteiskunnalle sekä yrityksenä että uusiutuvilla ja vastuullisilla ratkaisuilla on UPM:n strategian perusta. Biotalous tarjoaa meille uusia mahdollisuuksia arvonnauttiin ja kasvuun.

### INVESTOINTIHANKKEIDEN TOTEUTTAMINEN



Investoimme kohdennettuihin strategisiin hankkeisiin tavoitteena kannattava kasvu. Investointihankkeet ovat usein laajoja ja niiden valmistuminen voi kestää useita vuosia. Niihin voi liittyä strategisia, teknisiä ja liiketoimintaan kohdistuvia riskejä. Saksan biokemikaalialostamohankkeeseemme sisältyy uutta teknologiaa, ja hanke avaa uusia markkinoita. Korkea inflaatio- ja korkotaso, rakennusmateriaalien hintojen epävarmuus, osaavan työvoiman saatavuus sekä globaalien logistiikka- ja toimitusketjujen pullonkaulat ovat lisänneet suuriin investointihankkeisiin uusia haasteita.

**Hallinta:** Tinkimätön ja jatkuva toiminnallinen suunnittelu, ohjaus ja valvonta, laadunhallinta, materiaalihankinta, aikataulutus ja resurssien- ja kustannustenhallinta. Ympäristö-, terveys-, turvallisuus- ja sosiaalisten vaikutusten arviointi ja menettelytavat. Sidosryhmäyhteistyö.

**Mahdollisuus:** Tarkoin valikoidut ja toteutetut kasvuhankkeet kasvattavat yhtiön tuloksentekokykyä, tuottoja ja parantavat yhtiön asemaa.

### TIETOTEKNOLOGIAN SAATAVUUS JA LISÄÄNTYVÄ VERKKORIKOLLISUUS



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

**Hallinta:** Kyberturvallisuuden järjestelmällinen ylläpitäminen ja kehittäminen.

**Mahdollisuus:** Kehittyneet IT-järjestelmät mahdollistavat tehokkaan toiminnan, optimaalisen suorituskyvyn, tietoturvan ja uudet palvelut asiakkaille.

### RAHOITUSRISKIT



Rahoitusriskit liittyvät valuuttakurssien ja korkotason muutoksiin, jälleerahoitukseen, vastapuoli- tai luottoriskeihin tai muutoksiin verotuksessa. Suurten keskuspankkien rahapolitiikan muutokset voivat vaikuttaa merkittävästi korkotasoon ja sen myötä eri valuuttoihin, jotka vaikuttavat UPM:ään suoraan tai välillisesti. Valuuttariskimme liittyvät pääasiassa Yhdysvaltain dollariin, Englannin puntaan ja Japaniin jeniin.

**Hallinta:** Nettovaluuttavirran jatkuva suojaaminen. Taseen suojaaminen. Kilpailukyvyyn jatkuva parantaminen. Järjestelmällinen investointien suunnittelu ja valinta. Liiketoimintaportfolion kehitys.

**Mahdollisuus:** Monipuolinen liiketoimintaportfolio ja maantieteellinen kattavuus, keskittyminen kilpailukykyyn ja vahva tase voivat luoda strategisia mahdollisuuksia muuttuvassa valuuttaympäristössä.

### KEHITYMÄSSÄ OLEVIA RISKEJÄ

Tekoälysovellusten tahallisesti tai tahattomasti tuottama virheellinen tieto tai muut haitalliset vaikutukset tekoälyteknologioista voivat rappeuttaa luottamusta demokraattisiin prosesseihin, syventää polarisoituneita näkemyksiä ja asenteita sekä lisätä sofistikoituneita kyberrikkoja.

**Hallinta ja mahdollisuus:** Vahva tase. Kyberturvallisuuden järjestelmällinen ylläpito ja kehitys. Tekoälyn etujen hallittu hyödyntäminen.

Biodiversiteetti viittaa lajien ja ekosysteemien monimuotoisuuteen ja vaihteluun planeetallamme. YK:n mukaan biodiversiteetti heikkenee maailmanlaajuisesti jatkuvista ponnisteluista huolimatta. Toimintamme on laajasti yhteydessä luonnon monimuotoisuuteen, ja merkittävimmät vaikutuksemme biodiversiteettiin johtuvat puunhankintatoiminnasta.

**Hallinta ja mahdollisuus:** Globaali 2030 Forest Action -metsävastuullisuusohjelma yhdistää toimenpiteitä eri osa-alueilla: ilmasto, luonnon monimuotoisuus, maaperä, vesi ja yhteiskunnallinen vaikutus. Luonnon monimuotoisuus on olennaista terveen metsän kasvun ylläpitämisessä.

### TÄRKEIMPIEN RAAKA-AINEIDEN JA PALVELUIDEN HINTAVAIHTELUT



UPM:n tuotteiden valmistuksessa tärkeimmät tuotantopanokset ovat puu, kuitu, kemikaalit, energia ja vesi. Näiden tuotantopanosten hinnat ovat vaihdelleet suuresti viime vuosina, ja niiden odotetaan vaihtelevan myös tulevaisuudessa. Käynnissä olevat aseelliset konfliktit, protektionismi, geekonominen kilpailu, ilmastonmuutos, ympäristösääntely ja muut valtiolliset toimet tai rajoitukset voivat myös lisätä epävarmuutta raaka-aineiden sekä logististen palvelujen hinnassa ja saatavuudessa.

**Hallinta:** Resurssitehokkuuden ja hankintaketjun optimoinnin ja hajauttamisen jatkuva parantaminen. Uudet teknologiat. Pitkäaikaiset hankintasopimukset ja turvautuminen vaihtoehtoisii toimittajiin. Metsäalueiden valikoitu omistus ja pitkäaikaiset metsänhoitosopimukset.

**Mahdollisuus:** Resurssitehokkuuden ja -turvallisuuden jatkuva parantaminen, kyky kestää hintojen muutoksia sekä kiertotalous luovat kilpailuetua.

### OPERATIIVISET RISKIT, TERVEYS JA TYÖTURVALLISUUS JA LIIKETOIMINNAN KESKEYTYMINEN



Toimintomme altistuvat ympäristöön, tulipaloihin, konerikkoihin, luonnonmullistuksiin, yritysturvallisuuteen sekä työterveyteen ja -turvallisuuteen liittyville riskeille. Vakava tuotannon tai toimitusketjun häiriö voi johtaa tuotannon keskeytymiseen. Työturvallisuustason pettäminen voisi johtaa vammoihin, sairastumisiin tai UPM:n korvausvastuuseen työntekijöiden, urakoitsijoiden tai kolmansien osapuolten vahingoista.

**Hallinta:** Johtamisen, terveyden, turvallisuuden ja vahinkojen ennaltaehkäisyohjelmien sekä vakuutusten ja jatkuvuus suunnittelun ylläpito ja kehitys. Prosessiturvallisuuden kehittäminen.

**Mahdollisuus:** Johtava ympäristösuorituskyky luo kilpailuetua. Hyvä työsuojelun taso ja hyvät työturvallisuustulokset vahvistavat sitoutumista, tehokkuutta ja tuottavuutta.

# LIIKETOIMINNOT

## LIIKETOIMINTA-ALUEET

UPM Fibres - UPM Pulp .....	38
UPM Fibres - UPM Timber .....	40
UPM Energy .....	42
UPM Raflatac .....	44
UPM Specialty Papers .....	46
UPM Communication Papers .....	48
UPM Plywood .....	50

## MUU TOIMINTA

UPM Biorefining - UPM Biofuels .....	52
UPM Biorefining - UPM Biochemicals .....	54
UPM Biorefining - UPM Biomedicals .....	56
UPM Biorefining - UPM Biocomposites .....	57



### NÄIN UUDISTUMME

Investoimme kestäväan kasvuun. Isojen hankkeidemme valmistumisen myötä tuotamme entistä enemmän uusiutuvia ja kierrätettäviä materiaaleja sekä hiilidioksidivapaata energiaa.



## UPM FIBRES - PULP

# HUOMISEN KUIDUNVALMISTUSTA

UPM on rakentanut Uruguaysta ja Suomesta maailmanlaajuisen selluntoimitusverkoston.

## STRATEGIAMME

- Kasvu asiakkaidemme kanssa
- Monipuolisin selluvalikoima, vaativan tason tekniset palvelut ja luotettavat pitkäaikaiset toimitukset sekä vahva sitoutuminen kestävään kehitykseen
- Säilytämme kustannuskilpailukyyn parantamalla toimintaa jatkuvasti

## VAHVUUTEMME

- Monipuolinen ja kestävästi tuotettu selluvalikoima erilaisiin käyttötarkoituksiin
- Nykyaikaiset ja tehokkaat sellutehtaat ja asiantuntijatiimit, jotka ovat sitoutuneet kasvamaan asiakkaiden kanssa
- Teollisuudenalan johtava metsänhoito ja kestävä kehityksen mukaiset eukalyptusviljelmät

## SUUNNITELLUT TOIMET VUONNA 2024

- Hyödynnämme Uruguayn toimintojemme koko potentiaalin
- Kaupallistamme uuden UPM Paso de los Torosin tehtaan tuottaman sellun
- Parannamme jatkuvasti Suomen sellutehtaiden kustannuskilpailukykyä ja toiminnan tehokkuutta

## UPM FIBRES AVAINLUVUT 2023 (SELLU- JA SAHALIIKETOIMINTA)

## LIIKEVAIHTO

milj. euroa

3 044

-13 %

## VERTAILUKELPOINEN LIIKEVOITTO

milj. euroa

116

-80 %

## VERTAILUKELPOINEN ROCE

%

1,7

-8 %-yks.

## HENKILÖSTÖ

31.12.

2 775

➤ Lisää avainlukuja sivu 129

UPM Fibres vastaa vastuullisten ja uusiutuvien tuotteiden kasvavaan kysyntään, kun yhteiskunta pyrkii maailmanlaajuisesti vähentämään riippuvuutta fossiilisista materiaaleista. Selluliiketoiminta toimittaa asiakkailleen kestävästi tuotettua eukalyptus-, koivu- ja havupuusellua käytettäväksi monissa loppukäytöissä, kuten pehmo- ja erikoispapereissa, graafisissa papereissa sekä kartongeissa. Sahatavari liiketoiminta tarjoaa vastuullisesti tuotettua sahatavaraa ja palvelee asiakkaita huonekalu-, puusepän-, rakennus- ja pakkausteollisuudessa.

## Parantamisen varaa

Vuonna 2023 sellun maailmanlaajuinen kysyntä oli vakaata. Varastojen purkamisen vaikutti sellun kysyntään Kiinassa vuoden

ensimmäisellä puoliskolla, mutta kysyntä parani toisella puoliskolla loppukäyttömarkkinoiden myönteisen kehityksen ansiosta. Euroopassa sellun kysyntä oli heikkoa. Sellun myyntihinnat laskivat kaikilla markkinoilla pohjatasolle edellisvuoden ennätysellisen hintahuipun jälkeen. Hinnat alkoivat toipua vuoden jälkimmäisellä puoliskolla.

Uruguayssa UPM:n transformatiivinen kasvuinvestointi uuteen UPM Paso de los Torosin sellutehtaaseen saatiin onnistuneesti päätökseen, ja tehdas aloitti toimintansa huhtikuussa (sivu 24). UPM Kymin ja UPM Kaukaan tehtaiden suunnitellut kunnossapitoseisokit toteutettiin onnistuneesti. Jatkoimme toteutettujen selluvalikoiman kehittämistä ja lisäsimme havupuusellun osuutta Suomen sellutehtaissa.

## Kestävän kysynnän näkymät

Globaalit megatrendit lisäävät sellun kysynnän kasvua pitkällä aikavälillä. Sellun kysyntää ohjaavat Aasian keskiluokan kasvu, käytettävissä olevien tulojen kasvu sekä pehmo- ja hygieniapapereiden sekä paperi- ja kartonkipohjaisten pakkausmateriaalien käytön lisääntyminen.

UPM:n asema kasvavilla sellumarkkinoilla on hyvä. Uuden UPM Paso de los Torosin tehtaan myötä olemme nyt yksi maailman johtavia sellun tuottajia, joka valmistaa sellumarkkinoille lähes kuusi miljoonaa tonnia sellua vuodessa.

Vahva asemamme ja vastuullinen toimintamme metsätalouden arvoketjussa Uruguayssa ja Suomessa mahdollistavat selluliiketoimintamme kasvun ja kilpailu-



## FOKUKSESSA



## ERINOMAISTA LAATUA

UPM Paso de los Torosin uusi, huhtikuussa käynnistynyt sellutehdas on saavuttanut tuotteen korkean laadun alusta alkaen. Globaali asiakaskunta valmistaa sellusta pehmo- ja erikoispapereita sekä paino- ja kirjoituspapereita. Selluntoimitukset asiakkaille käynnistyivät toukokuussa.

Tehdas saavutti teknisen valmiuden tuotannon käynnistämiseksi maaliskuun lopussa. Itse käynnistysvaihe koostuu lukuisista alaprosesseista, kun tuotantoa kasvatetaan vähitellen asteittain kohti täyttä kapasiteettia. Uruguayn ympäristöviranomaiset antoivat tarvittavan hyväksynnän kaikille tehtaan prosesseille, järjestelmille ja teknologioille. Hyväksyntä oli edellytys lopulliselle viranomaisten myöntämälle käynnistyslupalle.

Hankkeen loppuun saattaminen on edellyttänyt valtavan määrän suunnittelua, osaamista ja kovaa työtä. Projektin vilkkaimmassa vaiheessa tehdasalueella työskenteli 7 500 ihmistä 60 maasta. Lopputulos on suuri saavutus tiimeille ja kaikille organisaatiossa mukana olleille.

## Inspiroidumme biotalouden rajattomista mahdollisuuksista.

Uruguayssa olemme luoneet uuden erittäin kilpailukykyisen teollisen toimintamallin, jolla taataan puun saanti, kestävä puuviljelmien hoito ja tehokas logistiikka. Uusi sellutehdas parantaa myös UPM Fray Bentosin sellutehtaan kilpailukykyä.

Suomessa havupuun osuuden kasvu raaka-aineena on vahvistanut sellutuotevalikoiman kustannuskilpailukykyä.

## Ratkaisuja ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi

Sellu on biotalouden keskiössä. Kehitämme ja testuamme uusia kuitupohjaisia ja sellunvalmistuksen ohessa saataviin biovirtoihin perustuvia kasvukonsepteja sellutehtaille yhteistyössä tutkimuslaitosten kanssa.

Näemme etua ja synergioita yhtiön muiden liiketoimintojen kehittämissä vaihtoehdoissa korvata fossiilisia materiaaleja uusiutuvilla, kuten esimerkiksi ligniinistä valmistettavat kemikaalit. Suomen ja Uruguayn tehtaamme tuottavat myös uusiutuvaa energiaa kansallisten sähköverkkojen käyttöön.

➤ [www.upmpulp.fi](http://www.upmpulp.fi)

## UPM FIBRES - TIMBER

## VASTUULLISUUS YTIMESSÄ

UPM Timber pyrkii vastuullisen sahateollisuuden suunnannäyttäjäksi.

## STRATEGIAMME

- Visiomme mukainen kehitystyö saha-alan suunnannäyttäjäksi vastuullisuudessa
- Parannamme kannattavuutta tehokkaan puun käytön, integroidun tuotantoketjun ja kohdennetun kaupallisen strategian avulla
- Vahvistamme asemaamme valituilla tärkeimmillä markkinoilla ja loppukäyttösegmenteissä

## VAHVUUTEMME

- Fossiilivapaa ja tehokas sahatavaran tuotanto
- Globaali myynti- ja logistiikkaverkosto
- Metsien kasvun turvaaminen – tunnemme raaka-aineemme alkuperän sataprosenttisesti

## SUUNNITELLUT TOIMET VUONNA 2024

- Parannamme sahatavaraliiketoiminnan kannattavuutta
- Vähennämme edelleen sahatavaralogistiikan päästöjä
- Kehitämme Setting the Standard -asiakas lupauksemme mukaisia toimenpiteitä

Vahvan edellisvuoden jälkeen sahaliiketoiminnassa oli haasteita vuonna 2023 Euroopan talouden hidastumisen vuoksi. Rakennusteollisuuden haasteiden vuoksi kysyntä oli heikkoa, ja markkinahinnat pysyivät alhaisella tasolla.

UPM investoi Korkeakosken sahan modernisointiin. Sahalla otetaan käyttöön vuonna 2025 uusi jakosahateknologia, joka parantaa huomattavasti sahan tehokkuutta ja kilpailukykyä hyödyntämällä puuraaka-aineen entistään tehokkaammin.

## Kestävillä valinnoilla kohti fossiilisista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta.

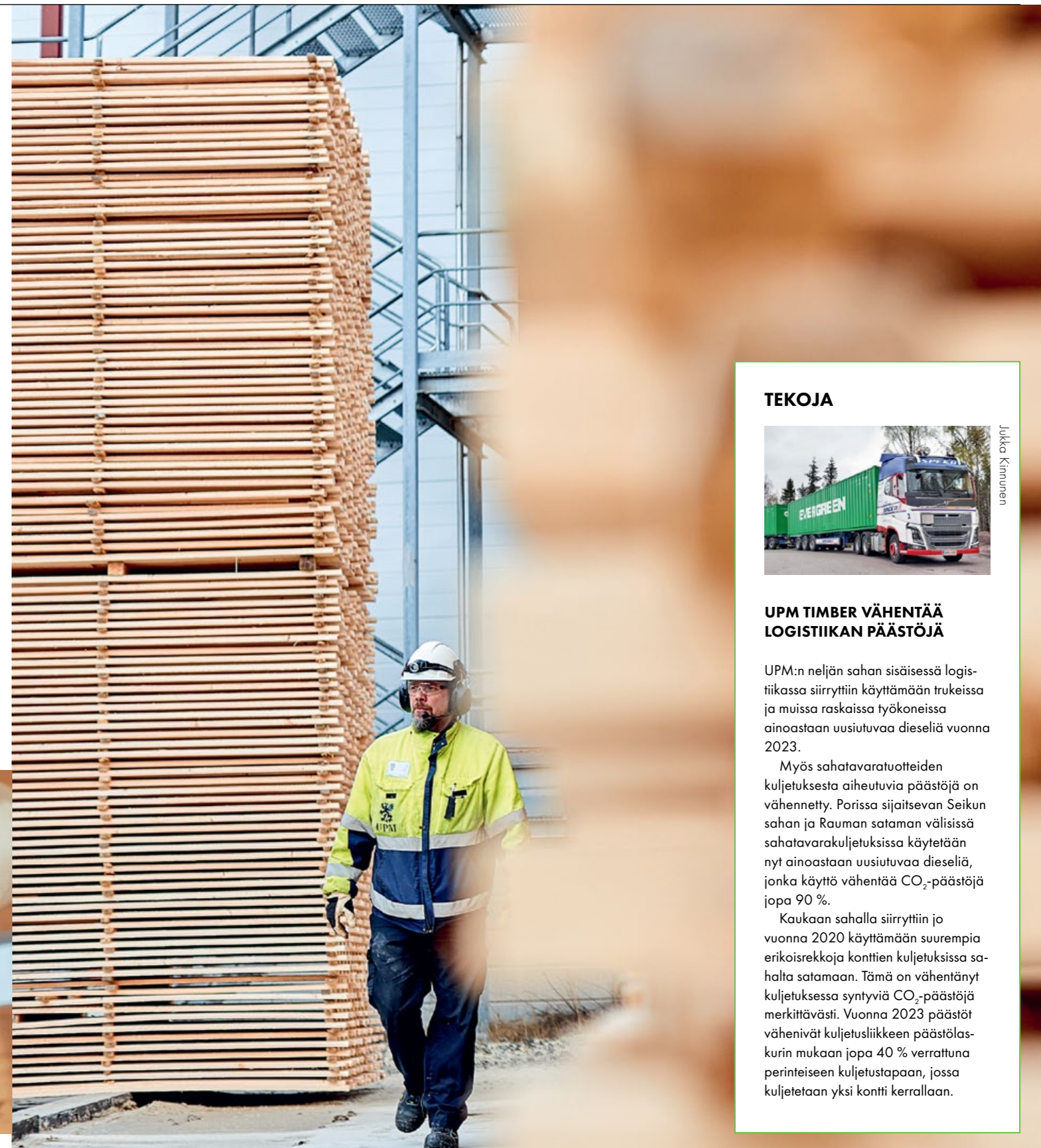
Vastuullisten ja ilmaston kannalta kestävien ratkaisujen kysyntä rakennus- ja huonekaluteollisuudessa tukee kasvua pitkällä aikavälillä. Haastavasta markkinaympäristöstä huolimatta onnistuimme toimimaan Setting the Standard-asiakas lupauksemme mukaisesti vuonna 2023 ja keskityimme tuomaan lisäarvoa asiakkaillemme kaikissa markkinatilanteissa.



UPM Timberin sahojen tuotannossa käytetty energia on jo vuodesta 2020 asti ollut fossiilivapaata. Myös sahojen sisäisestä logistiikasta tuli fossiilivapaata vuoden 2023 toisella neljänneksellä, jolloin aloimme käyttää yksinomaan uusiutuvaa dieseliä. Lisäksi olemme kehittäneet ulkoista logistiikkaamme vastuullisemmaksi esimerkiksi ottamalla käyttöön aikarohdatut LNG-laivat, siirtymällä uusiutuvan

dieselin käyttöön Seikun sahan ja Rauman sataman välisissä kuljetuksissa sekä pidempiin HCT-erikoisrekkeihin konttikuljetuksissa Kaukaan sahalta vientisatamaan. Nostamme myös aktiivisesti esiin puurakentamisen hyötyjä sekä edistämme puun käyttöä fossiilisten rakennusmateriaalien korvaajana.

> [www.upmtimber.fi](http://www.upmtimber.fi)



## TEKOJA



Jukka Kinunen

## UPM TIMBER VÄHENTÄÄ LOGISTIIKAN PÄÄSTÖJÄ

UPM:n neljän sahan sisäisessä logistiikassa siirryttiin käyttämään trukeissa ja muissa raskaisissa työkoneissa ainoastaan uusiutuvaa dieseliä vuonna 2023.

Myös sahatavaratuotteiden kuljetuksesta aiheutuvia päästöjä on vähennetty. Porissa sijaitsevan Seikun sahan ja Rauman sataman välisissä sahatavarakuljetuksissa käytetään nyt ainoastaan uusiutuvaa dieseliä, jonka käyttö vähentää CO<sub>2</sub>-päästöjä jopa 90 %.

Kaukaan sahalla siirryttiin jo vuonna 2020 käyttämään suurempia erikoisrekkeja konttien kuljetuksissa sahalta satamaan. Tämä on vähentänyt kuljetuksessa syntyviä CO<sub>2</sub>-päästöjä merkittävästi. Vuonna 2023 päästöt vähenivät kuljetusliikkeen päästölaskurin mukaan jopa 40 % verrattuna perinteiseen kuljetustapaan, jossa kuljetetaan yksi kontti kerrallaan.

## UPM ENERGY

# KARTOITTAMASSA UUSIA MAHDOLLISUUKSIA

Energiasiirtymä edellyttää hiilidioksidivapaata sähköä, joustavuutta ja uusia innovaatioita.

## STRATEGIAMME

- Kannattava kasvu hiilidioksidivapaan sähkön tuotannossa
- Tartumme ilmastomuutoksen hillinnän tuomiin mahdollisuuksiin
- Hyödynnämme energiamarkkinoiden murroksen mahdollisuuksia

## VAHVUUTEMME

- Ydinvoimaa peruskuorman kattamiseksi ja vesivoimaa joustavuuden lisäämiseksi
- Vahva kokemus sähkön ja sähköjohdannaisten kaupassa
- Maailmanluokan asiantuntemus sähköntuotannon ja -kulutuksen optimoinnissa

## SUUNNITELLUT TOIMET VUONNA 2024

- Sähkön merkittävän tuotantovolyymien kasvun hallinta OL3-ydinvoimalaitosyksikön myötä
- Kartoitamme Power-to-X-teknoologiaan ja uusiutuvaan energiaan liittyviä mahdollisuuksia
- Virtavesiohjelman uudet hankkeet

## AVAINLUVUT 2023

## LIKEVAIHTO

milj. euroa

628

-14 %

VERTAILUKELPOINEN  
LIKEVOITTO

milj. euroa

182

-52 %

VERTAILUKELPOINEN  
ROCE

%

6,0

-6 %-yks.

## HENKILÖSTÖ

31.12.

81

➤ Lisää avainlukuja sivu 129

UPM Energyn hiilidioksidivapaan sähkön tuotanto yhdistettynä sen optimointi- ja innovaatio-osaamiseen tekevät UPM:stä vihreän siirtymän mahdollistajan. Kartoitamme aktiivisesti energiamarkkinoiden murroksen tuomia mahdollisuuksia.

UPM Energy on merkittävä toimija pohjoismaisilla sähkömarkkinoilla. Tuotamme kilpailukykyistä, hiilidioksidivapaata vesivoimaa omissa voimalaitoksissamme, ja lisäksi ydin- ja vesivoimaa osakkuusyhtiöiden kautta. Vesivoimalaitoksemme vastaavat uusiutuvan energian kasvavaan kysyntään. Ne mahdollistavat nopean sopeutumisen sähköjärjestelmään, jossa muiden tuotantoyksiköiden joustavuus vähenee ja säästä riippuvaisen aurinko- ja tuulivoiman merkitys kasvaa jatkuvasti.

Joustava vesivoima tasapainottaa järjestelmää, kun taas ydinvoimalla taataan järjestelmään luotettava peruskuormakapasiteetti.

Tuottamamme sähkö myydään pohjoismaisille sähkömarkkinoille. Toimimme suoraan fyysisen sähkön ja sähköjohdannaisten kaupassa. Olemme myös lisänneet kahdenvälisestä kaupankäyntiä ulkoisten kumppanien kanssa. UPM vastaa markkinoiden erilaisiin vaatimuksiin optimoimalla sähkönkulutusta ja -tuotantoa ja tasapainottamalla siten sähköverkkoa.

Sähköistymisellä on merkittävä rooli, kun yhteiskunta pyrkii eroon fossiilisista polttoaineista. Sähkön kysynnän odotetaan kasvavan kaikkialla Euroopassa. Uudet siirtoyhteydet yhdistävät pohjoismaiset

sähkömarkkinat entistä tehokkaammin Manner-Euroopan markkinoihin.

Hiilidioksidivapaan sähköntuotantonsa ansiosta UPM Energyllä on erinomainen asema energiamarkkinoiden murroksessa. Puhtaan sähkön tuotantokapasiteettimme on kasvanut lähes 50 % Olkiluoto 3-ydinvoimalaitosyksikön (OL3) käyttöönoton myötä. Tutkimme myös aktiivisesti energiamurroksen mukanaan tuomia uusia mahdollisuuksia, kuten vetytaloutta.

## Markkinat rauhoittuivat

Vuonna 2023 Euroopan energiakriisi rauhoittui, mutta kriisin perimmäinen syy säilyi ennallaan. Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa jatkuu, ja Keski-Eurooppa etsii yhä maakaasua korvaavia energianlähteitä.

## TEKOJA

PERINTEINEN VESIVOIMA  
KOHTAA UUDET MENETELMÄT

Vuonna 2017 joukko UPM Energyn vesivoiman asiantuntijoita kokosi yhteen kehitteillä olevia konsepteja ja antoi hankkeelle nimeksi Smart River (älyjoki). Hankkeen tavoitteena on automatisoida prosessit toimimaan tehokkaammin.

Nyt hankkeessa on jo kahdeksan eri konseptia, joissa on jossain muodossa mukana modernia teknologiaa, digitaalisia tekoälyä, teollista internetiä (Internet of Things, IoT), ja paljon piikäteistä kehittämiä. Vuonna 2023 keskityimme erityisesti IoT inflow-konseptin kehittämiseen, missä voimaloiden lähivesistöihin lisättiin antureita keräämään dataa. Tietoja käytetään mm. tulovirtaamien ennustamiseen varsinkin kevättulvien aikaan, jolloin tämä on ollut hankalaa.

Näitä konsepteja käytetään mm. kaupankäyntiin, voimaloiden kunnossapitoon, virtaamien ennustamiseen ja jokien optimaaliseen juokuttamiseen.

Sähkön hinnat olivat Euroopassa edelleen koholla, ja hintojen merkittävästä vaihtelusta on tullut uusi normaali.

Lisääntynyt sähköntarjonta ja vähentynyt kysyntä johtivat sähkön hintojen merkittävään laskuun Suomessa. UPM Energy onnistui optimoimaan tuotantoa ja luomaan arvoa epävakailta markkinoilla, mutta tulos ei yltänyt vuoden 2022 ennätystasolle. Vesivoiman tuotantomäärät nousivat hyville tasolle, ja OL3:n kaupallisen tuotannon käynnistyminen toukokuussa tarjosi Suomelle tasaisen peruskuormakapasiteetin.

Kuusankosken vesivoimalaitoksen laaja peruskorjaus ja nykyaikaistaminen saatiin päätökseen keväällä. Laitoksen keskimääräinen vuotuinen energiantuotanto kasvoi 180 gigawattitunnista 195 gigawattituntiin, jolloin samalla vesimäärällä voitiin tuottaa enemmän sähköä.

## OL3 tuottaa hiilidioksidivapaata sähköä

Vastamme hiilidioksidivapaan sähkön tuotannon tarpeen kasvuun yhteiskunnan sähköistyessä ja fossiilisista polttoaineista luovuttaessa. UPM:n osuus uuden OL3-yksikön tuotannosta on noin 500 MW Pohjan Voiman omistuksen kautta. OL3 on lisännyt hiilidioksidivapaan sähkön tarjon-

Kasvatimme CO<sub>2</sub>-vapaan sähkön tuotantokapasiteettiamme lähes 50 % vuonna 2023.

taa Suomessa merkittävästi, ja Olkiluodon ydinvoimalat tuottavat nyt 30 % Suomen sähköntarpeesta.

## Vesistön tutkimus jatkuu

Vaelluskaloilla on Suomessa monia turhia esteitä, kuten käytöstä poistettuja patoja. Niiden purkamisella voidaan parantaa luonnon monimuotoisuutta. UPM:n virtavesiohjelma pyrkii vapauttamaan virtavesiä 500 kilometrin matkalta vuoteen 2030 mennessä. Vuoden 2023 loppuun mennessä olimme saavuttaneet tavoitteesta 186 km.

Vuonna 2023 ohjelmamme rahoitti vaelluskalatuokimushanketta Arvajan koskireitillä, jonka kunnostus saatiin päätökseen vuonna 2022. UPM rahoitti myös Hiitolanjoki-hankkeen kolmatta ja viimeistä vaihetta Kaakkois-Suomessa, missä Ritakosken pato purettiin ja alue kunnostettiin (sivu 84).

➤ [www.upmenergy.fi](http://www.upmenergy.fi)

## UPM RAFLATAC

## KASVU-URALLA

Tarjoamme pitkän aikavälin arvoa houkuttelevassa pakkausmateriaalien arvoketjussa ja laajennamme tuotevalikoimaamme uusiin sovelluksiin.

## STRATEGIAMME

- Kannattava kasvu orgaanisesti ja mahdollisilla yrityskaupoilla
- Entistä parempi kyky tavoittaa asiakkaat kaupallisen tehokkuuden avulla
- Laajennamme tuotevalikoimaa lisäarvoa tuottavien ja kestävän kehityksen tuotteissa
- Parannamme tuottavuutta kaikessa toiminnassa

## VAHVUUTEMME

- Turvalliset ja kestävät tuotteet erilaisiin käyttötarkoituksiin
- Globaali asiakaskunta, jakeluverkosto ja tehokas toimitusketju
- Globaali tutkimus- ja kehitystyö sekä tekninen osaaminen
- Modernit, strategisesti sijoitetut tuotantolaitokset

## SUUNNITELLUT TOIMET VUONNA 2024

- Jatkamme saksalaisen AMC:n integrointia
- Hyödynnämme kasvumahdollisuuksia ja laajennamme tuotevalikoimaa uusiin sovelluksiin
- Jatkamme uusien kestävän kehityksen ja biokierrätöksen konseptien kehittämistä
- Jatkamme tuottavuuden parantamista

## AVAINLUVUT 2023

## LIIKEVAIHTO

milj. euroa

1 485

-25 %

## VERTAILUKELPOINEN LIIKEVOITTO

milj. euroa

103

-52 %

## VERTAILUKELPOINEN ROCE

%

14,0

-17 %-yks.

## HENKILÖSTÖ

31.12.

3 100

➤ Lisää avainlukuja sivu 130

Luomme arvoa asiakkaille ja brändin-omistajille innovatiivisilla ja vastuullisilla itseliimautuvilla paperi- ja filmituotteilla, jotka soveltuvat monenlaisiin käyttötarkoituksiin. Tuote- ja palveluvalikoimamme, luotettavan toimitusketjun ja laajan jakeluverkostomme ansiosta painotalot ja jalostajat voivat palvella asiakkaitaan tehokkaasti.

## Pitkän aikavälin strategiaa toteuttamassa

Vuonna 2023 etikettimateriaalien kysyntä Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa laski ennennäkemättömästi. Varastojen purku ja alhainen kuluttajakysyntä vaikuttivat liiketoimintaamme, ja elpyminen sekä tilanteen koheneminen alkoivat näkyä vasta vuoden lopulla.

Onnistuimme turvaamaan tuloksemme jatkamalla tiukkaa katteiden hallintaa, sopeuttamalla kapasiteettiamme ja resurssijamme laskeneeseen markkinakysyntään ja sääntämällä kustannuksia koko organisaatiossa. Näiden toimien henkilöstövaikutus on 300.

Haasteista huolimatta strategiaamme toteuttaminen eteni merkittävästi. Tärkeimmät saavutuksemme vuonna 2023 olivat:

- Laajensimme kestävän kehityksen palveluita ja poispestävien SmartCircle-etikettimateriaalien tuotevalikoimaa
- Kehitimme uutta kasvua, mukaan lukien taustapaperittomat etikettimateriaalit sekä suurkuvatuloste- ja teippaustarra-materiaalit
- Integroimme onnistuneesti aiemmin hankitun AMC AG -yhtiön Saksassa

- Avasimme uuden huippuluokan leikkuri- ja jakeluterminaalin Rosaritoon, Meksikoon, jotta voimme paremmin palvella asiakkaitamme Pohjois-Amerikassa
- Kehitimme digitaalisia kanavia tavoittaaksemme asiakkaamme tehokkaammin

Etikettimateriaalien pitkän aikavälin näkymät ovat positiiviset, ja asemamme on hyvä kasvavissa ja monipuolisissa loppukäyttökohteissa. Dynaamisen markkinaympäristön vuoksi keskitymme lyhyellä aikavälillä turvaamaan tuloksemme ja vahvistamaan asemaamme markkinoiden normalisoituessa.

## Vastuullisia etikettiratkaisuja

Resurssiniukkuus, ilmastonmuutos ja tiukentuva sääntely muovaavat pakkausteolli-

## FOKUKSESSA



## ENEMMÄN TIETOA ETIKETEISTÄ

UPM Raflatacin Label Life -palvelu tarjoaa tietoa etikettimateriaalien ympäristövaikutuksista elinkaariarvioinnin (Life Cycle Assessment, LCA) avulla.

Vuonna 2023 kansainvälinen tarkastusyhtiö Dekra varmensi palvelun. Uusi varmennus takaa UPM Raflatacin elinkaariarviointien laajamittaiseen tuottamiseen liittyvän prosessin uskottavuuden sekä tukee asiakkaita ja brändejä päätöksenteossa sekä vastuullisuusviestinnässä.

EU on kehittämässä digitaalista tuotepassia (DPP) kaikille markkinoilla oleville tuotteille. UPM Raflatac on suunnitellut oman tuotepassin prototyypin (PPP) ympäristöselosteen, joka perustuu nykyisiin standardeihin ja jonka DEKRA on varmentanut. Se sisältää useita mittareita tuotteen elinkaaren ajalta, raaka-aineen hankinnasta valmistukseen, toimituksen asiakkaalle, painatuksen sekä elinkaaren lopun.

Label Life -palvelu on saatavilla yli 90 %:lle tuotevalikoimastamme.

suutta tulevina vuosina. Vaikka etiketit ovat vain pieni osa pakkausta, niillä on tärkeä rooli ympäristöjalanjäljen pienentämisessä ja kierrätettävyyden parantamisessa.

Vuonna 2023 laajensimme poispestävien tuotteiden valikoimaamme uusilla paperietikettimateriaaleilla, jotka helpottavat PET- ja HDPE-muovien kierrätystä. CarbonNeutral®-sertifioidut tuotteemme kattavat nyt etiketin koko elinkaaren. Niiden ansiosta asiakkaamme voivat varmentaa, että heidän etikettinsä ovat hiilineutraaleja. Kehitys perustuu Label Life -elinkaariarviointipalveluumme, joka sai uuden varmennustodistuksen DEKRAlta (vasemmalla).

Innovatiivinen Ocean Action -etikettimateriaalimme voitti kestävän kehityksen palkinnon Label Industry Global Awards 2023 -kilpailussa. Palkinto on tunnustus yrityksille, jotka edistävät kestävästi tulevaisuutta. Ocean Action -etiketti on maailman ensimmäinen sertifioitu etikettimateriaali, jonka avulla torjutaan muovisaasteen päätymistä meriin.

Olemme kehittäneet etikettijätteen kierrätyspalveluamme valitsemalla Sopreman pääyhteistyökumppaniksemme EMEIA-alueella (Euroopassa, Lähi-idässä,

Saavutimme tavoitteemme vuosia etuajassa: kaikki paperimme ovat nyt sertifioituja.

Intiassa ja Afrikassa). Soprema muuttaa RafCycle™-kierrätyspalvelumme avulla kerätyn etikettijätteen uusiksi rakennus- ja eristysmateriaaleiksi.

Päämäärämme on olla maailman ensimmäinen fossiilista raaka-aineista riippumaton etikettimateriaaliyhtiö. Julkaisimme ensimmäisen ilmastokatsauksemme, joka kuvaa edistymistämme kolmella keskeisellä osa-alueella vuonna 2022: metsä ja maa-alueet, päästöt ja tehokkuus sekä tuotteet ja palvelut.

Vuodelle 2030 asettamamme kunnianhimoiset ilmastotavoitteet perustuvat näihin osa-alueisiin. Onnistuimme saavuttamaan tavoitteemme käyttäen ainoastaan sertifioituja papereita vuoden 2023 loppuun mennessä, kuusi vuotta etuajassa.

➤ [www.upmraflatac.com](http://www.upmraflatac.com) (en)

## UPM SPECIALTY PAPERS

## ARVOA YHTEISTYÖSTÄ

Kehitämme uusiutuvia ja kierrätettäviä tuotteita, jotka auttavat vähentämään yhteiskunnan riippuvuutta fossiilipohjaisista materiaaleista.

## STRATEGIAMME

- Tarramateriaalien globaali markkinaajohtaja
- Ensisijainen kumppani hienopapereissa Aasian ja Tyynenmeren alueella
- Kasvu valikoiduissa joustopakkaussovelluksissa

## VAHVUUTEMME

- Kestävät vaihtoehdot fossiilipohjaisille materiaaleille
- Laaja osaaminen teknisesti vaativissa papereissa
- Luotettava kumppani asiakkaille
- Kyky palvella asiakkaita maailmanlaajuisesti
- Kyky kehittää ja luoda yhdessä teollisen mittakaavan ratkaisuja

## SUUNNITELLUT TOIMET VUONNA 2024

- Keskitämme kannattavaan kasvuun
- Turvaamme kustannuskilpailukykyä
- Kaupallinen menestys yhteistyöhankkeilla ja uusia barrier-papereita kaupallistamalla

## AVAINLUVUT 2023

## LIIKEVAIHTO

milj. euroa

1 485

-11 %

## VERTAILUKELPOINEN LIIKEVOITTO

milj. euroa

98

-36 %

## VERTAILUKELPOINEN ROCE

%

11,2

-6 %-yks.

## HENKILÖSTÖ

31.12.

1 963

➤ Lisää avainlukuja sivu 130

Tarjoamme korkean suorituskyvyn tarra- ja pakkauspapereita. Aasian ja Tyynenmeren alueella tarjoamme myös hienopapereita. Menestyksemme perustuu asiakaslähtöisyyteen, tarkoin määriteltyyn tuotetarjontaan sekä vahvaan maailmanlaajuiseen läsnäoloon.

## Ennennäkemättömien vaihteluiden vuosi

Vuonna 2023 taloudellista tulostamme haastoi markkinaympäristön epävakaus. Varastojen kartuttaminen ja purkaminen yhdessä yksityisen kulutuksen muutosten kanssa aiheuttivat ennennäkemätöntä vaihtelua erikoispapereiden kysynnässä. Vuoden alkupuoliskolla tuloksemme jäi heikoksi vähäisten volymien vuoksi. Vuoden jälkipuoliskolla tulos kuitenkin parani alhaiselta

tasolta. Haastavasta markkinaympäristöstä huolimatta onnistuimme katteiden ja varastojen hallinnassa.

Tarran taustapapereiden sekä tarra- ja pakkauspapereiden globaali kysyntä oli vauhdilla, ja myyntihinnat laskivat edellisvuodesta. Kiinan talous elpyi odotettua hitaammin, mikä vaikutti hienopapereiden kysynnän kasvuun. Vuoden jälkipuoliskolla kysyntä alkoi parantua sekä Kiinassa että muualla Aasian ja Tyynenmeren alueella. Hienopapereiden myyntihinnat laskivat edellisvuoteen verrattuna.

Pitkällä aikavälillä vakaat kysynnän trendit ohjaavat erikoispapereiden kasvua. Uudessa, vuonna 2023 käyttöön otetussa organisaatorakenteessa keskitymme vahvasti kaupallisten ja digitaalisten

valmiuksien kehittämiseen ja pyrimme maksimoimaan globaalit synergiat kaikkialla organisaatiossa. Jatkoimme aiempien kasvuinvestointien kaupallistamista ja valmistauduimme kasvustrategiamme mahdollisiin seuraaviin vaiheisiin. Strategian toteuttamista vauhdittavat tarra- ja taustapapereiden pitkän aikavälin kasvu, lisääntyvät mahdollisuudet kestävä kehityksen mukaisissa pakkauksissa sekä Aasian talouskasvu.

## Yhteistyöhankkeita kuitupohjaisissa materiaaleissa

Kierrätettävien kuitupohjaisten pakkausratkaisujen kysyntä kasvaa pakkausteollisuuden valmistautuessa EU:n pakkaus- ja pakkausjäteasetuksen (PPWR) vaatimuk-

## INNOVOIMME UUTTA



## FAZERIN KANSSA KEHITETTY TÄYSPAPERINEN RIISIPIIRAKKAPAKKAUS

UPM Specialty Papers ja Fazer ovat yhdessä kehittäneet täysin kuitupohjaisen Fazerin Kaurainen Riisipiirakka-pakkauksen. Uusi pakkaus vähentää fossiilisten materiaalien käyttöä ja parantaa kierrätettävyyttä samalla turvaten piirakoiden maun ja elintarviketurvallisuuden parasta ennen -päiväyksen asti.

Ennen uutta pakkausratkaisua muovilaminaatti mahdollisti pakkauksen kuumasaumautuvuuden ja tarjosi kosteus- ja rasvasuojan. Uusi ratkaisu perustuu kuumasaumautuvaan UPM Confidio™ -barrier-papereihin, joka soveltuu ruokapakkaukseen. Paperi toimii Fazerin nykyisillä pakkauslinjoilla, ja sen voi kierrättää olemassa olevissa kuidun kierrätysvirroissa.

Pakkausinnovaatio sai maailman pakkaujärjestön WorldStar 2024 -palkinnon ja ScanStar 2023 -palkinnon ja tuli toiseksi Uusi Puu -kilpailussa keväällä. Kauraista Riisipiirakkaa on saatavilla kaupoista kaikkialla Suomessa.

siin. Asetuksella pyritään varmistamaan, että kaikki pakkaukset ovat uudelleenkäytettäviä tai kierrätettäviä vuoteen 2030 mennessä. Tähtäämme jatkuvasti suurempaan kaupalliseen menestykseen laajalla ja monipuolisiin loppukäyttöihin soveltuvilla pakkauspapereiden valikolla sekä yhteistyöhankkeilla. Fazerin kanssa olemme kehittäneet kierrätettävän paperipakkauksen tuoreille elintarvikkeille (vasemmalla). Perinteisesti tuoreet elintarvikkeet on pakattu muoviin tai muovilaminaattiin.

Olemme kehittäneet uusia kuitupohjaisia ratkaisuja tiiviissä yhteistyössä pakkaamisen arvoketjun eri vaiheissa toimivien kumppaneiden kanssa. Olemme tehneet yhteistyötä mm. kemikaalitoimittajien kanssa sekä testanneet ja optimoineet materiaalejamme pakkaus- ja painokonetoimittajien kanssa olemassa oleville koneille. Yhteistyömme saksalaisen Henkelin kanssa on jatkunut jo pitkään, ja yksi sen tuloksista on konsepti kierrätettävälle, kuumasaumattavalle ja rasvankestävälle pakkausmateriaalille.

Innovatiivinen OneBARRIER Fibre-Cycle -pakkausratkaisu valittiin yhdeksi Packaging Europe's Sustainability Awards 2023 -voittajista. Uraauurtava kuitupohjainen pakkausratkaisu soveltuu pitkän säilyvyysajan vaativille elintarviketuotteille,

## Pakkauspaperimme tarjoavat kuitupohjaisia vaihtoehtoja fossiilisille raaka-aineille.

mikä tarjoaa vaihtoehdon monikerroksisille vaikeasti kierrätettäville muovipakkauksille.

## Edistämme biokierrätystä

UPM on asettanut kunnianhimoiset 2030-vastuullisuustavoitteet (sivu 32). Kaikki tuotteemme on suunniteltu kierrätettäväksi, mikä auttaa brändinomistajia ja jalostajia sopeutumaan sääntelyn muutoksiin ja saavuttamaan tavoitteensa priorisoida vastuullisia materiaaleja. Lisäksi suuri osa pakkaus- ja tarrapapereistamme on nykyisin sertifioitu kompostoitaviksi teollisesti ja kotona.

Kaikki jätevirrat hyödynnetään tehokkaasti tuotannossa, ja 100 % tuotantojätteestä käytetään uudelleen tai kierrätetään. UPM:n tavoite on saavuttaa nollatase kaatopaikkajätteen tai ilman energian talteenottoa poltettavan jätteen määrässä vuoteen 2030 mennessä.

➤ [www.upmspecialtypapers.com](http://www.upmspecialtypapers.com) (en)



## UPM COMMUNICATION PAPERS

## KESTÄVÄÄ ARVOA PAPERISTA

Uskomme paperiin ja paperin tulevaisuuteen.

## STRATEGIAMME

- Turvaamme paperiliiketoiminnan tulevaisuuden keskittymällä vastuullisuuteen
- Säilytämme kannattavan markkinajohtajan aseman ja varmistamme oikeanlaisen tuotantokapasiteetin kysynnän muutosten mukaisesti
- Parannamme toimintamme tehokkuutta ja varmistamme tuotteidemme laadun
- Optimoimme tuotantoa ja toimitusketjua sekä kehitämme digitaalisia ratkaisuja asiakkaillemme

## VAHVUUTEMME

- Toimitusvarmuus sekä pitkäjänteinen sitoutuminen graafisiin papereihin
- Tuotteiden ja palveluiden korkea laatu
- Kattava ja optimoitu tuotanto
- Vastuullisuus ja toimitusketjumme jäljitettävyyys

## SUUNNITELLUT TOIMET VUONNA 2024

- Kasvatamme asiakkaille tuottamaamme arvoa sekä kehitämme tuotevalikoimaamme ja kumppanuuksia
- Jatkamme palveluidemme ja tuotantomme vastuullisuuden kehittämistä
- Parannamme edelleen tuottavuutta ja kannattavuutta

## AVAINLUVUT 2023

## LIIKEVAIHTO

milj. euroa

3 598

-26 %

## VERTAILUKELPOINEN LIIKEVOITTO

milj. euroa

462

-25 %

## VERTAILUKELPOINEN ROCE

%

32,4

-9 %-yks.

## HENKILÖSTÖ

31.12.

6 005

➤ Lisää avainlukuja sivu 131

Yhtenä maailman johtavista graafisten paperien valmistajista tarjoamme laajan valikoiman tuotteita mainontaan, sanoma- ja aikakauslehtiin sekä koti- ja toimistokäyttöön. Olemme sitoutuneet edistämään paperin arvoa ainutlaatuisena ja vastuullisena luottamuksen, vaikuttamisen, oppimisen ja inspiraation välineenä.

## Turvaamme kilpailukyvyn

Vuonna 2023 saavutimme vahvan tuloksen alhaisen kysynnän markkinaympäristössä. Graafisten paperien kysyntä Euroopassa laski 24 % vuodesta 2022. Varmistimme myyntikattemme onnistuneesti toimilla, jotka laskivat kustannuksiamme, ja sopeutimme kapasiteettia kysynnän mukaiseksi määräaikaisilla lomautuksilla ja vähentämäl-

lä tuotantokapasiteettia. Kaikkien paperilautujen markkinahinnat laskivat edellisvuoden ennätystasosta, erityisesti Euroopassa.

Kypsä graafisten paperien markkina vaatii jatkuvaa panostusta kustannustehokkuuteen, kilpailukyvyn säilyttämiseen, kykyyn vastata kannattavasti asiakaskysyntään ja kykyyn varmistaa vahva rahavirta. Jatkoimme tuotantomme sopeuttamista pitkän aikavälin markkinanäkymiin. Tuotantokapasiteettimme pieneni 18 %, mikä tuo noin 100 miljoonan euron vuosittaiset säästöt kiinteisiin kustannuksiin.

Suljimme UPM Plattlingin tehtaan Saksassa, PK6:n UPM Schongauin tehtaalta Saksassa sekä PK4:n UPM Steyermühlin tehtaalta Itävallassa. Yhdessä työntekijöiden edustajien kanssa pyrimme löytämään

mahdollisimman hyvät ratkaisut lievittääksemme sulkemisten vaikutuksia työntekijöihimme. Toimet keskittyivät pääasiassa uusiin työllistymismahdollisuuksiin sekä osittaisiin eläkejärjestelyihin. Aiemmin vuonna 2022 allekirjoitimme sopimuksen UPM Steyermühlin tehtaan myymisestä HEINZEL GROUPille. Vastuu tehtaasta ja työntekijöistä siirtyi uudelle omistajalle vuoden 2024 alussa.

## Paperi. Aito ja kosketeltavissa oleva

Paperin merkitys viestintävälineenä ja historian tallentajana on nopeassa muutoksessa. Kuluttajakäyttäytyminen, käsitykset vastuullisuudesta sekä digitalisaatio muuttavat toimintaympäristöämme jatkuvasti. Meidän tulee vastata kaikkien asiakkai-

## TEKOJA



## KORVAAMME SÄHKÖKATTILOILLA FOSSILISIA POLTTOAINEITA

Sähköistämme paperitehtaiden lämmön- ja höyryntuotantoa Suomessa ja Saksassa. Kahdeksan sähkökattilaa korvaavat fossiilisten polttoaineiden, pääasiassa maakaasun, turpeen ja öljyn, käyttöä.

Suomessa uudet sähkökattilat voivat vähentää fossiilisten polttoaineiden käytöstä aiheutuvia hiilidioksidipäästöjä noin 50 000 tonnia vuodessa. Saksassa päästövähennysten lisäksi sähkökattiloilla parannetaan myös lämmön- ja höyryntuotannon toimitusvarmuutta.

Sähkökattilat turvaavat paperi- ja sellutehtaiden höyryntuotantoa myös muissa polttoainepulatilanteissa, kuten mahdollisessa kaasupulassa. Sähkökattilat lisäävät merkittävästi tehtaiden mahdollisuuksia tarjota joustokapasiteettia sähköjärjestelmän ja -markkinoiden tasapainottamiseen. Saavutamme merkittäviä kustannussäästöjä alhaisen sähkönhinnan ajanjaksoja hyödyntämällä.

demme muuttuviin tarpeisiin ja aktiivisesti edistää paperin arvoa konkreettisesti, aitous viestintävälineenä. Asiakkaidemme liiketoimintaa tukevat luotettavat kumppanuudet ovat edelleen toimintamme ytimessä.

Uskomme, että paperilla on keskeinen ja pysyvä rooli vaurauden luomisessa, ja se tuo jatkossakin mahdollisuuksia ja hyvinvointia ihmisille, yrityksille ja yhteiskunnalle.

Viimeisimmässä, kahden vuoden välein tehtävässä Two Sides Trend Tracker -tutkimuksessa (kyselyyn osallistui 10 000 kuluttajaa 16 maasta) todettiin, että eurooppalaisten kuluttajien mieltymys painotuotteisiin on jälleen noussua pandemian jälkeen. Kyselyn mukaan valtaosa eurooppalaisista kuluttajista lukee mieluummin painettuja kirjoja (65 %) ja lehtiä (51 %). Painettujen lehtien suosio on kasvanut 35 % edellisestä kyselystä, mikä kertoo merkittävästä muutoksesta.

## Ratkaisu päästöjen vähentämiseksi

Vauhditamme osaltamme UPM:n tavoitetta vähentää polttoaineista ja ostosähköstä syntyviä hiilidioksidipäästöjä 65 % vuoteen

Olemme luotettava, laatuun keskittyvä ja vastuullinen pitkäaikainen kumppani.

2030 mennessä. Olemme ryhtyneet toimiin päästöjen vähentämiseksi ja edistäneet siirtymistä uusiutuvan energian käyttöön asentamalla uudet sähkökattilat paperitehtaillemme Suomessa ja Saksassa.

Tehtaiden lämmöntuotantojärjestelmien tehokkuutta parantamalla uudet sähkökattilat voivat samanaikaisesti alentaa energiakustannuksia, turvata lämmöntuotannon ja lisätä tehtaiden kykyä tarjota kysyntäjoustoa sähköjärjestelmään ja markkinoille.

Sähkökattilat ovat tärkeitä tehtaalle ja sähköverkolle kansallisella tasolla. Ne auttavat tasapainottamaan tarjontaa ja lisäävät verkon turvallisuutta. (vasemmalla)

➤ [www.upmpaper.com/fi](http://www.upmpaper.com/fi)

## UPM PLYWOOD

# LUOTETTAVA TOIMITTAJA

Luotettavana korkealaatuisten, kestävästi hankitusta puusta valmistettujen vanerituotteiden toimittajana olemme asettaneet itsellemme tiukat vastuullisuusvaatimukset.

## STRATEGIAMME

- Luomme arvoa asiakkaillemme tarjoamalla ylivoimaisen asiakaskokemuksen ja tukemalla heidän hiilestä irtautumisen tavoitteitaan
- Ylläpidämme kustannuskilpailukykyä ja edellytyksiä liiketoiminnan pitkän aikavälin tulokselle
- Arvioimme tulevia kasvu- ja uudistumismahdollisuuksia

## VAHVUUTEMME

- Käyttökohteiden, markkinoiden ja asiakkaiden tuntemus
- Erinomainen toimitusvarmuus ja tasainen, käyttötarkoitukseen sopiva laatu
- Luotettu toimittaja vaativissa loppukäyttösegmenteissä
- Hiiltä sitovat tuotteet ja markkinoiden vahvin brändi: WISA®

## SUUNNITELLUT TOIMET VUONNA 2024

- Parannamme asiakas- ja työntekijäkokemusta uusilla digitaalisilla palveluilla
- Tuemme viranomaisia taistelussa epäreilua vastaan
- Etenemme CO<sub>2</sub>-vähennysten toimenpidesuunnitelmassa
- Hallitsemme katteita tehokkaasti

## AVAINLUVUT 2023

## LIIKEVAIHTO

milj. euroa

## 422

-22 %

## VERTAILUKELPOINEN LIIKEVOITTO

milj. euroa

## 56

-48 %

## VERTAILUKELPOINEN ROCE

%

## 22,2

-22 %-yks.

## HENKILÖSTÖ

31.12.

## 1 634

➤ Lisää avainlukuja sivu 131

UPM Plywood valmistaa kestävästä raaka-aineista korkealaatuisia WISA®-vaneri- ja viilutuotteita rakentamiseen, ajoneuvojen lattioihin, LNG-laivanrakentamiseen, parketinvalmistukseen sekä muihin teollisiin käyttökohteisiin. Vanerilla voidaan korvata monia uusiutumattomia materiaaleja, kuten alumiinia, betonia ja terästä.

## Katteiden hallintaa

Vuoden 2023 tuloksemme laski edellisvuoden ennätystasosta. Onnistuimme hyvin katteiden hallinnassa matalien volyymien markkinaympäristössä. Myyntihinnat nousivat ja kompensivat korkeampien muuttuvien kustannusten vaikutusta. Kuusivanerin ja -viulun kysyntä laski remontoimisen ja rakentamisen vähenemisen johdosta. Koivu-

vanerin kysyntä jakelukaupassa ja teollisissa sovelluksissa oli vuoden alkupuoliskolla hyvää mutta tasaantui loppuvuodesta.

Euroopan koivuvanerimarkkinoiden tasapainoon vaikutti laittoman venäläisen vanerin tuonti Eurooppaan. EU on asettanut pakotteita Venäjältä peräisin olevan puun ja puutuotteiden tuonnille Ukrainassa käytävän sodan vuoksi. Olemme muiden eurooppalaisten markkinatoimijoiden kanssa aktiivisesti tukeneet viranomaisien pyrkimyksiä pysäyttämään laitton tuonti ja estämään epäreilua kilpailuun koko arvoketjussa (oikealla). Veimme myös päätökseen liiketoimintojemme vetämisen Venäjältä, kun myimme Chudovon vaneritehtaan.

Vuonna 2023 uudistimme Suomen organisaatiomme ja myyntikonttorimme

sekä sopeutimme toimintaamme vastaamaan pienentyntä tuotantokapasiteettia ja heikentyvää markkinatilannetta. Kehitimme toimintamalliamme tukemaan paremmin nykyisiä strategisia painopistealueitamme, luomaan arvoa asiakkaillemme ja hyödyntämään digitalisaation tuomia mahdollisuuksia.

## Rakennamme tulevaisuutta vanerista

Tuotteemme varastoivat hiiltä ja voivat korvata fossiilipohjaisia materiaaleja rakentamisessa, ajoneuvoissa ja muissa sovelluksissa. Vanerin suosio on kasvanut entisestään, kun materiaalien ilmastovaikutuksiin on kiinnitetty yhä enemmän huomiota. Rakennuslainsäädäntö on muuttumassa monissa Euroopan maissa, ja uusi lainsäädäntö aset-

## TEKOJA

## UPM PLYWOOD HALUAA ESTÄÄ EPÄREILUA KAUPPAA

Koivuvanerin tuonti Turkista ja Kazakstanista on kasvanut voimakkaasti venäläisiä tuotteita koskevien polkumyynnittulien ja EU:n asettamien pakotteiden voimaantumisen jälkeen. Euroopan komissio tutkii venäläisen koivuvanerin tuontiin liittyviä epäilyjä polkumyynnissä sääntöjen kiertämisestä. Komissio selvittää, onko tuonti EU:hun todella peräisin näistä maista, sillä kumpaakaan maata ei ole aiemmin pidetty merkittävänä koivuvanerin tuottajana.

Laiton tuonti vääristää markkinoita ja vahingoittaa eettisesti toimivia eurooppalaisia vanerin valmistajia, jälleenmyyjiä ja loppukäyttäjiä. UPM Plywood tekee yhteistyötä johtavista eurooppalaisista koivuvanerintuottajista koostuvan Woodstock-konsortion kanssa ja tukee EU:n viranomaisia tutkimuksessa.

Pakotteista huolimatta venäläistä ja mahdollisesti valkovenäläistä koivuvaneria tuodaan edelleen EU:hun erilaisia tekniikoita hyödyntämällä. EU suhtautuu tiukasti pakotteiden rikkomiseen, ja kaikki koivuvanerin tuonti on nyt rekisteröitävä EU:n rajalla. Paras tapa torjua laitonta tuontia ja epäreilua kilpailuun on pysyä valppaana ja reagoida päämäärätietoisesti vääriin käytöksiin.

Tuotteemme ja palvelumme auttavat asiakkaitamme toimimaan vastuullisesti.

taa vaatimuksia rakennusten elinkaarelle ja vähähiilisyysdelle. Materiaalin merkitys korostuu, kun rakennusten energiankulutus siirtyy vähähiilisiin energiamuotoihin. WISA-vaneri täyttää erinomaisesti nämä tiukentuvat vaatimukset.

Vuonna 2023 saimme päätökseen Joensuun vaneritehtaan 10 miljoonan euron päällystyslinjainvestoinnin. Uusi päällystyslinja vahvistaa tehtaan kilpailukykyä ja kykyä palvella asiakkaita sekä takaa korkealaatuisen vanerin tuotannon ajoneuvojen lattioihin. Uudella kuvioinnilla päivitetty ajoneuvojen WISA-Trans Mk2-lattiapaneeli on erinomainen esimerkki uuden päällystyslinjan tuotteista.

Kasvava markkinakysyntä tarjoaa edelleen kasvumahdollisuuksia pitkälle tulevaisuuteen muissa vaativissa teollisissa sovelluksissa, kuten LNG-säiliöalusten eristyslementeissä. Nesteytetyllä maakaasulla on yhä tärkeämpi rooli globaalissa energialähteiden valikoimassa.

UPM on alan globaali markkinajohtaja, ja jo yli 50 % kaikista LNG-aluksista on eristetty WISA-vanerilla. Drewry ennustaa, että LNG-laivojen määrä kasvaa 8,5 % vuodessa keskimäärin vuosina 2023–2028. Näkyyn vaikuttaa kauppojen ja investointien

lisääntyminen sekä nykyaikaisen tonniston kysynnän kasvu. Tiukka laivanrakennuskapasiteetti nostaa uusien alusten hintaa, mikä hillitsee laivaston kasvua.

## Konkreettisia hiilidioksidipäästöjen vähennyksiä

Tuotteiden ympäristövaikutukset ovat rakennusteollisuudessa yhä tärkeämpi valintaperuste. WISA-koivuvanerituotteiden ympäristötuoteselosteet sisältävät tutkittua tietoa tuotevalmistuksen ympäristövaikutuksista ja arvioita tuotteen koko elinkaaren ympäristövaikutuksista. Ympäristötuoteselosteet ovat tällä hetkellä tuotevalmistajille vapaaehtoisia, mutta niiden merkitys kasvaa rakennusvaatimusten tiukentuessa. UPM Plywood on julkaissut WISA-vanerien tuotekohtaisia ympäristötuoteselosteita vuodesta 2019 alkaen. Näitä selosteiden tietoja voidaan käyttää rakennusten hiilijalanjäljen laskemisessa.

Olemme vähentäneet vanerin tuotannonstamme aiheuttamia hiilidioksidipäästöjä. Ostosähkön osalta pyrimme saavuttamaan vaneritehtaiden nollapäästötason vuoteen 2024 mennessä.

➤ [www.wisaplywood.fi](http://www.wisaplywood.fi)

## UPM BIOREFINING - UPM BIOFUELS

# KASVUA KEHITTYNEILLÄ BIOPOLTTOAINEILLA

Tuotteemme vastaavat tarpeeseen vähentää liikenteen päästöjä ja löytää uusiutuvia vaihtoehtoja erilaisille fossiilipohjaisille muoveille.

## STRATEGIAMME

- Ainutlaatuiset ja vastuullisemmat kehittyneet biopolttoaineet ja biomateriaalit eri markkinoilla ja segmenteissä
- Laajennamme biopolttoaineiden tuoteportfoliota ja liiketoimintaa

## VAHVUUTEMME

- Uusiutuvan dieselin ja naftan vakiintunut tuottaja
- Vastuullinen biopohjainen vaihtoehto fossiilisille raaka-aineille petrokemianteollisuudessa
- Vaativimman kestävyysluokan biopolttoaineet

## SUUNNITELLUT TOIMET VUONNA 2024

- Uuden sukupolven biojalostamon perussuunnitteluvaihe jatkuu Rotterdamissa
- Arvioimme kasvumahdollisuuksia ja uusia kestävästi kehityksen mukaisia raaka-aineita

Uusiutuvat ja kestävästi kehityksen mukaiset UPM:n biopolttoaineet auttavat hillitsemään ilmastonmuutosta. Kehittyneet biopolttoaineemme vähentävät kasvihuonekaasupäästöjä yli 80 % fossiilisiin polttoaineisiin verrattuna. Maantiekuljetusten aiheuttamien hiilidioksidipäästöjen vähentämisen lisäksi puupohjainen naftamme auttaa myös muita teollisuudenaloja irtautumaan fossiilisista raaka-aineista.

Nafta on pääraaka-aine useissa eri kemikaaleissa ja muoveissa. UPM BioVerno™ -nafta sopii sellaisenaan korvaamaan fossiilipohjaista naftaa, joten sen avulla voidaan tuottaa kestävästi kehityksen mukaisia kemikaaleja ja muoveja. Strategiamme perustuu omaan teknologiaan ja yhtiön integroituihin raaka-aineisiin.

## Keskiössä markkinoiden perustekijät

Vuonna 2023 kehittyneiden biopolttoaineiden kysyntä oli hyvällä tasolla, ja markkinat hyötyivät edelleen kehittyneistä biopolttoaineista koskevasta EU:n lainsäädäntöön perustuvasta pakollisesta erityissäädöksestä. Samanaikaisesti Euroopan biopolttoainemarkkinoilla oli kuitenkin epävarmuutta, mikä johtui talouden hidastumisesta ja

kehittyneiksi luokiteltujen kiinalaisten biopolttoaineiden lisääntyneestä tuonnista. Kiinan tuonnin vaikutus pitkällä aikavälillä on edelleen epävarma.

Tuotantopanosten kustannukset pysyivät korkealla tasolla. Raakamäntööljyn markkinat tiukkenivat edelleen fossiilisten polttoaineiden lisääntyneen korvaamisen ja kilpailun kiristymisen vuoksi. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla kunnossapitoseisokki vaikutti UPM Lappeenrannan biojalostamon tuotantomääriin. Vuoden jälkimmäisellä puoliskolla tuotantomäärät olivat hyvällä tasolla, ja tuotantotehokkuus parani seisokin jälkeen.

## Vihreän kasvun tarjoamia mahdollisuuksia

UPM:n tavoitteena on nousta merkittäväksi eurooppalaiseksi toimijaksi kehittyneiden biopolttoaineiden tuotannossa. Markkinat jatkavat kasvuaan ilmastotavoitteiden ohjaamina. Arvioiden mukaan noin 30 % EU-alueen kuljetuksissa käytetyistä fossiilisista polttoaineista voidaan korvata kehittyneillä biopolttoaineilla vuoteen 2050 mennessä.

Kehittyneiden biopolttoaineiden jatkuvalla kasvulla on tärkeä rooli UPM:n

Biofore-strategiassa (sivu 23). Seuraavan sukupolven biopolttoainejalostamon kaupallinen ja tekninen perussuunnittelu on parhaillaan käynnissä Alankomaiden Rotterdamissa. Uusi mahdollinen biojalostamo tuottaisi korkealaatuisia uusiutuvia polttoaineita, kuten uusiutuvaa lentopolttoainetta sekä petrokemianteollisuuden raaka-aineita esimerkiksi biomuovin lopputuotteisiin. Vuonna 2023 UPM Biofuels käynnisti uusiutuvan polttoaineensa sertifiointin ilmailussa käytettäväksi kestävästi kehityksen mukaiseksi lentopolttoaineeksi.

UPM Lappeenrannan biojalostamon nykyinen raaka-aine on sellun tuotannon tähteenä syntyvä raakamäntööljy. Kun suunnittelemme kehittyneiden biopolttoaineiden tuotannon kasvattamista, harkitsemme myös muiden metsäteollisuuden tähdevirtojen ja sivutuotteiden käyttöä. Rotterdamin suunniteltu biojalostamo parantaisi myös materiaalitehokkuutta maailmanlaajuisuudesta vaarantamatta.

Tulevaisuudessa eri liikenteen alojen irtautuminen fossiilisista polttoaineista perustuu yhä enemmän uusiutuviin synteettisiin polttoaineisiin. Laaja osaaminen ja

## INNOVOIMME UUTTA



## SISÄISTÄ JA ULKOISTA KAUNEUTTA

Kosmetikkayhtiö LUMENE toi markkinoille biopohjaisen\* kasvovoidepurkin, joka käyttää raaka-aineena selluntuotannon tähteestä mäntyöljystä valmistettua puupohjaista muovia. Se on tiettävästi ensimmäinen kosmetikkapurkki, jossa on käytetty uusiutuvaa materiaalia sekä purkissa että etiketissä.

Uusi purkki vähentää fossiilipohjaisten muovien käyttöä yli 60 tonnia vuodessa ja pienentää hiilidioksidipäästöjä. 50 millilitran purkki on yhtiön myydyin pakkaus 1,5 miljoonan kappaleen vuosimyynnillään.

LUMENE hyödyntää purkeissa ja etiketeissä puupohjaisesta tähteestä valmistettua UPM BioVerno™ -naftaa, jota kemianyhtiö SABIC on jatkojalostanut. Etiketit on valmistettu UPM Raflect Forest Film™ -etikettimateriaalista. Kaikilla toimitusketjun osapuolilla on ISCC PLUS -kestävyyssertifikaatti.

Yksi parhaista vaikuttamiskeinoista fossiilisten materiaalien käytön vähentämiseen on yhteistyö arvoketjussa. Uusi, massataseajattelu\* hyödyntävä 97-prosenttisesti biopohjainen purkki on yksi tapa vähentää fossiilisen muovin käyttöä.

*\*Massatasealähestymistavassa seurataan materialien kulkua monimuotoisissa arvoketjussa. Massataseajattelu säätelee sitä, miten biopohjainen sisältö jaetaan eri tuotteisiin, jotta sisältöä voidaan markkinoida "biopohjaisena".*



kokemus biojalostamon prosesseista antaa UPM:lle kilpailuedun ja avaa kasvumahdollisuuksia vihreää vetyä hyödyntävissä sovelluksissa (sivu 91).

## Kohti vuotta 2030

UPM:n kehittyneet biopolttoaineet kuuluvat uusiutuvan energian direktiivin (RED II ja tuleva RED III) vaativampaan kestävyysluokkaan, johon sisältyvät maa- ja metsätalouden tähteet. UPM Lappeenrannan biojalostamo on 130 000 tonnin vuosikapasiteetillaan EU:n suurin yksinomaan kehittyneitä biopolttoaineita tuottava jalostamo.

Uudessa RED III -direktiivissä kehittyneiden biopolttoaineiden osuudelle

## Puupohjaisten kehittyneiden biopolttoaineiden käyttö hillitsee ilmastonmuutosta.

asetetaan korkeampi tavoite Euroopan liikenteen energialähteiden yhdistelmässä vuoteen 2030 mennessä. Se kasvattaa huomattavasti markkinoiden nykyistä tuotantokapasiteettia ja luo merkittäviä mahdollisuuksia uusille investoinneille.

> [www.upmbiopolttoaineet.fi](http://www.upmbiopolttoaineet.fi)

## UPM BIOREFINING - UPM BIOCHEMICALS

# KASVATAMME UUTTA LIIKETOIMINTAA

Maailman ensimmäinen teollisen mittakaavan puupohjaisten biokemikaalien jalostamo on edennyt käyttöönottovaiheeseen. Rakennamme kaupallista menestystä samalla, kun valmistaudumme jalostamon käynnistymiseen vuoden 2024 lopussa.

## STRATEGIAMME

- Vakiinnutamme biokemikaalit laajalti hyväksytyksi uusiutuvien ratkaisujen tuoteryhmäksi
- Avaamme uusia, merkittäviä kasvunäkymiä tarjoavia loppukäyttömarkkinoita UPM:lle
- Käynnistämme liiketoiminnan onnistuneesti
- Erötaudumme ainutlaatuisilla vastuullisilla tuotteilla ja teemme hyvää tulosta

## VAHVUUTEMME

- Ainutlaatuinen ja innovatiivinen teknologiakonsepti
- Kestävän kehityksen mukaiset sertifioidut raaka-aineet
- Muovi-, tekstiili- ja kumisovelluksissa sekä teollisuusnesteissä käytettävät korkealaatuiset tuotteet, joiden vastuullisuuden ansiosta erotamme muista
- Vetovoimainen brändi monissa kuluttajatuotteissa pakkaus-, auto- ja tekstiiliteollisuudessa sekä muilla teollisuudenaloilla
- Vankka skaalautuva liiketoimintamalli

## SUUNNITELLUT TOIMET VUONNA 2024

- Saatamme loppuun jalostamon rakennustyöt ja käynnistämme jalostamon asteittain
- Varmistamme turvallisen ja tehokkaan käynnistuksen koulutettujen tiimien avulla
- Saatamme päätökseen myyntiä koskevat kaupalliset sopimukset
- Kehitämme uusia RFF-tuotesovelluksia ja rakennamme kaupallisia yhteyksiä
- Optimoimme kestävän kehityksen mukaisen tuotevalikoiman suorituskyvyn
- Vahvistamme raaka-aineiden vastuullisuutta entisestään

Globaalit brändit syventävät kuluttajille suunnattuja kestävyyslupauksiaan, markkinoivat hiilidioksidioptimoituja tuotteita sekä lisäävät toimitusketjun vastuullisuutta. UPM Biochemicals -liiketoiminnan asema on erinomainen: se valmistaa kestävästi hankitusta puusta uusiutuvia kemikaaleja, joiden hiilijalanjälki on huomattavasti pienempi kuin fossiilipohjaisten kemiantuotteiden. Tuotteet on myös luotettavasti dokumentoitu kolmannen osapuolen varmentamassa elinkaariarvioinnissa (LCA). Tuotevalikoimamme auttaa brändejä irtautumaan fossiilisista raaka-aineista ja on herättänyt kiinnostusta keskeisillä markkinoillamme.

Maailman ensimmäisen teollisen mittakaavan puupohjaisten biokemikaalien jalostamon suurimmat rakennustyöt Leunassa Saksassa saatiin päätökseen vuonna 2023, ja jalostamo otetaan käyttöön asteittain vuoden 2024 aikana. Saksan viranomaiset myönsivät jalostamolle alustavan

toimiluvan vuonna 2023, mikä on tärkeä toiminnan käynnistämisen virstanpylväs. Investointihankkeen kokonaiskustannuksiksi arvioidaan 1,18 miljardia euroa.

Jalostamo valmistaa uuden sukupolven biokemikaaleja puusta: biomoetyleeniglykolia (BioMEG) ja uusiutuvia toiminnallisia täyteaineita (Renewable Functional Fillers, RFF). Jalostamo tuottaa myös biomonopropyleeniglykoleja (BioMPG) ja teollisia sokereita. Jalostamon vuosittainen kokonaiskapasiteetti on 220 000 tonnia.

Raaka-aineiden hankintaverkosto on kasvanut entisestään. Jatkamme strategisten kumppanuuksien solmimista, jotta varmistamme sertifioidun kestävästi hankitun pyökkipuun tasaisen saatavuuden. Aktiivinen roolimme Saksan ja Euroopan biomassapohjaisia materiaaleja koskevan lainsäädännön kehittämisessä on saanut poliittisten päättäjien tuen ja parantaa tuotteiden markkinoillepääsyä.

## Positiivinen vastaanotto markkinoilla ja ensimmäiset myydyt tuotteet

Uusien tuotteidemme vastaanotto markkinoilla on ollut erittäin myönteinen. Tehokkaan myynnin ja markkinoinnin ansiosta olemme saaneet aktiivista tukea globaaleilta kuluttajabrändeiltä sekä useilta tuotekehityskumppaneilta vastuullisten kemikaalien keskeisillä markkinoilla.

Viimeistelimme ligniinipohjaisten uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden jakelusopimukset. Panostimme myös sovelluskehitykseen niin, että ne täyttävät auto-, muoti-, rakennus- ja muoviteollisuuden vaatimukset.

Saksalaisen SunCoal Industries -yhtiön oston myötä vahvistimme ligniinipohjaisten kumiteollisuuden ratkaisujen teknologia-portfoliota. Innovatiivinen asiantuntijaryhmä lisää myös prosessi- ja tuoteosaamista.

European Rubber Journal -lehti arvioi jälleen UPM BioMotion™ -täyteaineet



## INNOVOIMME UUTTA



## TULEVAISUUDEN KANKAITA

UPM Biochemicals ja saksalainen ulkoiluvaatetoimittaja VAUDE ryhtyvät valmistamaan biopohjaisista kemikaaleista tehtyjä ulkovaatteita. Yhtiöt ovat valmistaneet maailman ensimmäisen fleecetakin, jossa on käytetty 30 % puupohjaista polyesteriä.

Tekstiiliteollisuus on jo pitkään etsinyt kestävämpiä ratkaisuja polyesterin ja polyuretaanin tuotantoon, sillä kaikista muotiteollisuuden käyttämistä materiaaleista noin 60 % on valmistettu fossiilipohjaisista polymeereistä. Polyesteri on maailman käytetyin kuitu, mutta vain 15 % on peräisin kierrätystä raaka-aineesta.

UPM:n ja VAUDE:n hankkeessa polyesterin valmistuksessa käytetyn hartsin fossiilipohjainen MEG-ainesosa korvataan uudella UPM BioPura™ -biomoetyleeniglykolilla (BioMEG). Materiaalia voidaan käyttää suoraan nykyisessä tuotantoprosessissa.

joustomuovi- ja kumiteollisuuden merkittävimiksi vastuullisiksi tuotteiksi.

Uusiutuviassa UPM BioPura™ -biomoetyleeniglykoleissa (BioMEG) laajensimme kehitysyhteistyötä Dongsungin kanssa. Dongsung on Etelä-Korean markkinoiden johtava glykolien valmistaja ja myyjä sekä yksi alueen suurimmista globaalien jalkine-merkkien materiaaltoimittajista. Dongsungin ja maailman johtavan kemikaalien jakeluyhtiön, Brenntagin, avulla myimme myös ensimmäiset tuotteet, mikä vahvisti BioMEG:n arvo-odotuksia.

Menestyksekkäs yhteistyö saksalaisen ulkoiluvaatemerkin VAUDE:n kanssa herätti suurta kiinnostusta kuluttajissa. Esittelimme yhdessä maailman ensimmäisen polyesterifleecetakin, joka sisältää 30 % uusiutuvaa BioPura™ -materiaalia (vasemmalla).

UPM Biochemicalsin ainutlaatuisuudesta kertovat tietopalveluja tarjoavan Independent Commodity Intelligence Services -yhtiön (ICIS) arvostettu Best Process Innovation from a Large Company Award -palkinto sekä tekstiiliteollisuuden International Textile Manufacturers Forum -verkoston (ITMF) Sustainability and Innovation Award -palkinto.

## Vauhditamme tuotteillamme siirtymistä biokierrotalouteen.

### Kohti tuotannon käynnistämistä ja kaupallisen toiminnan aloittamista

Jalostamon rakennustyömaalla työskentelee yli 1 400 urakoitsijaa viimeistelemässä hanketta. Työiden pääpaino on putkistoissa, sähköistämässä ja automaatioissa. Jalostamo tulevaisuudessa operoiva tiimi on koulutettu, ja se alkaa ottaa vastuuta prosesseista ja johtaa aktiivisesti käyttöönotto- ja käynnistysvalmisteluja.

Kaikki kriittiset materiaalit on hankittu, ja yhteistyö urakoitsijoiden kanssa sujuu hyvin. Voimme luottavaisin mielin ja aikataulussa käynnistää Leunan biojalostamon ensimmäiset yksiköt. Olemme sopineet tehokkaasta hankinta- ja toimitusketjusta, joka tukee ylösajoa ja tehtaan käynnistymistä vuodesta 2025 alkaen. Olemme vahvistaneet myös olennaiset kumppanudet, jotka mahdollistavat tuotteidemme tehokkaan tuotannon ja jakelun.

> [www.upmbiochemicals.com](http://www.upmbiochemicals.com) (en)



## UPM BIOREFINING - UPM BIOMEDICALS

# EDISTÄMME INNOVAATIOITA

UPM Biomedicals on biotieteiden ja kliinisten sovellusten kaupallistamisen sekä innovaatioiden edelläkävijä.

### SUUNNITELLUT TOIMET VUONNA 2024

- Laajennamme GrowDex®-liiketoimintaa
- Jatkamme solupohjaisen maksamallitekniikan laajempaa hyödyntämistä yhteistyössä Karoliinisen instituutin ja AstraZenecan kanssa Ruotsissa (kaksivuotinen kokeilu)
- Jatkamme FibDex®-liiketoiminnan maantieteellistä laajentamista
- Jatkamme kliinistä tutkimusta potilailla, joilla on pinnallisia palovammoja
- Kehitämme lääketieteellistä hydrogeeliä uusiin kliinisiin sovelluksiin

UPM Biomedicals kehittää ja tarjoaa innovatiivisia ja vastuullisia puupohjaisia tuotteita lääketieteen ja biotieteiden sovelluksiin. Tuotteiden pääraaka-aine on koivusta jalostettu nanoselluloosa, joka korvaa eläinperäisiä aineita.

Teemme aktiivista yhteistyötä yliopistojen, tutkimuskeskusten ja keskeisten

teollisuuskumppaneiden kanssa lääkeaineiden tehoseulonnan, yksilöllisen terveydenhoidon, soluterapian, 3D-biotulostuksen, kudostekniikan ja edistyneen haavanhoidon kehittämisessä.

**Biotieteissä** päätuotteemme ovat 3D-solukasvatukseen soveltuva GrowDex®-hydrogeeli, 3D-biotulostukseen soveltuva GrowInk™-biomuste ja GrowDase™-entsyymi, jolla voidaan vapauttaa eläviä soluja geelistä. Nanoselluloosa sopii hyvin yhteen vaativimpienkin solujen, esimerkiksi kantasolujen tai potilasperäisten solujen, kanssa.

Solupohjaisia maksamalleja (minimaksolja) käytetään lähes jokaisen uuden lääkeaihon toksisuuden testaamisessa. Jatkamme kehitystyötä GrowDex-pohjaisten minimaksolujen ja muiden minielimien osalta omissa solulaboratoriossa Helsingissä.

Vuonna 2023 avasimme uuden myyntitoimiston ja solulaboratorion Baseliin Sveitsiin, missä olemme lähempänä asiakkaita ja voimme tukea tuotteidemme käyttöä Keski-Euroopassa.

GrowInk™-biomusteita käytetään 3D-biotulostukseen esimerkiksi syöpätutkimuksessa, jossa syöpäkasvainmalleja voidaan käyttää eri hoitomuotojen testaamiseen. Perimmäisenä tavoitteena 3D-biotulostuksessa on mahdollistaa esimerkiksi elin- tai kudossiirteiden tulostaminen potilaille.

Jatkoimme nanoselluloosan toimittamista Cellinkille ja solmimme jakelusopimuksen GrowInk™-tuotteille Brinterin kanssa.

Monet suomalaiset ja pohjoismaiset **kliinisen lääketieteen** ammattilaiset ja sairaalat käyttävät jo CE-merkittyjä FibDex®-haavasiidoksia ihonottohoitoon. Kertaalleen asetettavia haavasiidoksia on menestyksekkäästi käytössä myös valikoituissa yliopistosairaaloissa Saksassa. Vuonna 2023 aloitettiin ihon pinnallisiin palovammoihin keskittyvä kliininen tutkimus Uppsalan yliopistollisessa sairaalassa Ruotsissa.

> [www.upmbiomedicals.com](http://www.upmbiomedicals.com) (en)

## UPM BIOREFINING - UPM BIOCOMPOSITES

# LUOKKANSA PARAS

UPM Biocomposites luo kiertotalousratkaisuja innovatiivisilla komposiittimateriaaleilla ja terassituotteilla. Materiaalit perustuvat yhtiön omaan tutkimus- ja kehitysohjelmaan.

### SUUNNITELLUT TOIMET VUONNA 2024

- Lisäämme ainutlaatuisen UPM ProFin kierrätyspohjaisuuden tunnettua ja UPM Formin roolia fossiilisten korvaajana
- Jatkamme toimia kustannustehokkuuden ja kilpailukykyyn parantamiseksi
- Kasvatamme UPM Formin liiketoimintaa valituilla loppukäyttöalueilla
- Haemme uusia asiakkaita UPM ProFin terassituotteille päämarkkinoilla Keski-Euroopassa
- Jatkamme toimia hiilijalanjäljen pienentämiseksi raaka-aineissa, energiankulutuksessa ja logistiikassa

**UPM ProFi** hyödyntää eurooppalaista kotitalousperäistä muovijätettä ja teollisuusperäistä tarraajätettä laadukkaiden komposiittiterassilautojen valmistuksessa. UPM Raflacina ja sen asiakkaiden tarra- tuotannon sivuvirtoja kerätään ja toimitetaan Saksaan terassituotteiden valmistusta

varten. Käytämme tuotantoprosessissa myös eurooppalaisesta kuluttajajätteestä peräisin olevaa kierrätysmuovia.

UPM ProFi Piazza -valikoiman tuotteet on valmistettu jopa 75-prosenttisesti kierrätysmateriaaleista, ja ne ovat toimivuudeltaan luokkansa parhaita. Kuulumme EU:n Circular Plastics Alliance -foorumiin. Sen tavoitteena on kasvattaa EU:n kierrätysmuovimarkkinoita 10 miljoonaan tonniin vuoteen 2025 mennessä.

UPM ProFi-tuotteiden kysyntä hiipui vuonna 2023. Kuluttajien sekä asuin- ja korjausrakentamisen epävarmuus heijastuivat myyntiin. Samaan aikaan kilpailu päämarkkinoilla kiristyi Euroopan ulkopuolisen tuonnin myötä. Elokuinen myrsky rikkoi Bruchsalin tehtaan katon, ja tuotanto käynnistyi uudelleen vasta marraskuussa.

**UPM Formi** kehittää ja valmistaa puupohjaisia biokomposiitteja, joiden avulla lopputuotteen hiilijalanjälkeä voidaan pienentää jopa 80 % verrattuna vastaaviin

fossiilipohjaisiin tuotteisiin. Komposiittimateriaalit soveltuvat moniin käyttötarkoituksiin, kuten keittiövälineisiin, hygienia- tuotteisiin ja akustisiin laitteisiin. Tuotteet ovat elintarviketurvallisuusstandardien ja muiden vastaavien laatuvaatimusten mukaisia.

Helsingin Musiikkitalon uusien urkujen soivissa pilleissä ja ilmakeinavissa materiaalina on käytetty puupohjaista UPM Formi 3D-biokomposiittia (sivu 61).

Esimerkkinä materiaalitehokkuudesta toimimme ABC-asemille uudet, UPM Formi -komposiitista valmistetut tarjottimet (sivu 98). EU:n elintarviketurvallisuusvirasto päivitti vuonna 2023 arviota puuperäisen kuidun turvallisuutta elintarviketuotuksessa vaativampaan suuntaan. UPM ottaa tuotteiden turvallisuuden vakavasti ja vastaa uusitun sääntelyn vaatimuksiin.

> [www.upmprofi.fi](http://www.upmprofi.fi)  
> [www.upmformi.com](http://www.upmformi.com) (en)

# VASTUULLINEN TAPAMME TOIMIA

## LUOMME ARVOA IHMISILLE JA YHTEISKUNNALLE

Aktiivista sidosryhmätyötä .....	60
Sitoutamme henkilöstöä .....	64
Osallistava ja monimuotoinen työyhteisö .....	68
Turvallisuus ensin .....	70
Edistämme ihmisoikeuksia kaikessa liiketoiminnassa ..	72
Sitoudumme vaatimustenmukaisuuteen .....	74
Vastuullinen toimitusketju .....	78
Yhteiskunnallista hyvinvointia veroilla .....	80

## TOIMINTAA YMPÄRISTÖN HYVÄKSI

Ilmastopositiivinen metsänhoito .....	82
Edistämme luonnon monimuotoisuutta .....	84
Olemme sitoutuneet ilmastotekoihin .....	86
Kohti fossiilivapaata energiaa .....	88
Vastuullista vedenkäytön hallintaa .....	92
Edistämme biokiertoa .....	94
Kestävä tuotteen elinkaari .....	98

## TOIMINTAMME VAIKUTUKSET YHTEISKUNTAAN JA YMPÄRISTÖÖN .....



### NÄIN UUDISTUMME

Vastuullisuus on kaiken toimintamme ytimessä. Meillä on kunnianhimoiset, tieteeseen perustuvat vastuullisuustavoitteet ja toimimme niiden mukaisesti.

➤ [www.upm.fi/vastuullisuus](http://www.upm.fi/vastuullisuus)



## LUOMME ARVOA IHMISILLE JA YHTEISKUNNALLE

## AKTIIVISTA SIDOSRYHMÄTYÖTÄ

Sidosryhmien näkemysten ja odotusten ymmärtäminen on ratkaisevaa yhtiömme menestyksen ja toimintamme hyväksyttävyyden kannalta.

UPM:n toiminnan vaikutukset ulottuvat paikalliselta tasolta laajasti koko yhteiskuntaan. Pyrimme tarjoamaan tasapainoista tietoa liiketoimintamme talouteen, ympäristöön ja sosiaaliseen vastuuseen liittyvistä näkökulmista. Aktiivisella ja avoimella keskustelulla on tärkeä merkitys kehitystyössämme.

## Sidosryhmille selkeä kuva tulevaisuudesta

Tavoittemme on antaa sidosryhmille selkeä käsitys siitä, mihin suuntaan yhtiö kehittyy, miten Biofore-strategiaa toteutetaan ja miten luomme pitkäkestoista arvoa. Tarjoamme merkityksellistä ja täsmällistä tietoa markkinasäädösten mukaisesti.

Vuonna 2023 järjestimme sidosryhmille useita tapahtumia. Monet sidosryhmät näkevät UPM:n taloudellisena toimijana, joten taloudellinen menestys, vakaus, hyvä hallinto, tulevaisuudennäkymät ja kasvu nousivat keskusteluissa päällimmäisiksi aiheiksi. Lukuisat keskustelut keskittyivät Euroopan energiakriisiin ja metsiin.

Työssämme erityisen tärkeitä ovat sidosryhmien kartoittaminen, aktiivinen vuoropuhelu ja järjestelmällinen palautteen kerääminen. Analysoimme palautteen huolellisesti ymmärtääksemme toimintamme kohdistuvat odotukset. Otamme nämä odotukset huomioon kehitystyössä ja päätöksenteossa. Saimme vuonna 2023 noin 350 (300) kyselyä tai yhteydenottoa kansalaisilta.

Vuosittain tehtävässä olennaisuusarvioinnissa (sivu 63) esittelemme osa-alueet, joihin UPM:llä on merkittävä vaikutus tai joilla on merkittävä vaikutus yhtiöön. Arvio kootaan sisäisten arviointien sekä sidos-

## VAIKUTUS

- Sidosryhmätyö tuo toimintaamme ennustettavuutta ja luo kilpailuetua
- Jatkuva vuoropuhelu auttaa ymmärtämään toimintaympäristön tärkeimpiä riskejä, haasteita ja mahdollisuuksia

## TAVOITE

- Ymmärrämme sidosryhmien tiedontarpeen ja UPM:ää koskevat odotukset sekä huomioimme sidosryhmät strategisessa kehitystyössä ja päätöksenteossa

ryhmien mielenkiinnon ja huolenaiheiden pohjalta.

## Vihreä siirtymä on tärkeä aihe politiikassa

Pyrimme edistämään yhtiön toimintaedellytyksiä yhteiskuntasuhteilla ja edunvalvonnalla erityisesti pääliiketoiminta-alueillamme Suomessa, Uruguayssa, Saksassa ja Kiinassa. Myös aktiivinen vaikuttaminen EU-tasolla on tärkeää.

Yhteiskuntasuhteiden toimintamme perustuu Biofore-strategiaamme. Se noudattaa toiminnan tarkoitustamme, jonka mukaan luomme fossiilisista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta. Toimintamme tukee näin Pariisin ilmasopimuksen tavoitteita. Yhteiskuntasuhteita johtaa sidosryhmäjohtaja, joka kuuluu UPM-konsernin johtajistoon. Meillä on myös aihekohtaisia ohjausryhmiä, joissa yhteiskuntasuhteiden toimia ohjataan. Aiheet käydään säännöllisesti läpi konsernin johtajistossa.

## TOIMINTATAPAMME

- Keskustelemme aktiivisesti sidosryhmiemme kanssa ja kerromme toiminnastamme ja tavoitteistamme
- UPM:n Toimintaohje asettaa vaatimukset vastuulliselle toiminnalle ja yhteistyölle
- Mittaamme sidosryhmäyhteistyötä useilla mittareilla
- Sidosryhmäsuhteita ohjataan keskitetysti konsernitason, ja liiketoimintayksiköt vastaavat jatkuvasta vuoropuhelusta asiakkaiden, liikekumppaneiden ja paikallisyhteisöjen kanssa

Edunvalvonnassa teemme yhteistyötä useiden eri toimialajärjestöjen kanssa, joista merkittävimmät ovat Metsäteollisuus ry ja Euroopan paperi- ja selluteollisuuden keskusjärjestö (Confederation of European Paper Industries, Cepi). Kun laajennamme uusiin liiketoimintoihin, meidän on löydettävä yhteistyölle uusia tapoja ja väyliä. Olemme esimerkiksi eurooppalaisen Advanced Biofuels Coalition -järjestön perustajajäsen sekä Euroopan kemianteollisuuden järjestön (CEFIC) jäsen.

Yhtiömme on myös edustettuna useissa teollisuusjärjestöjen päättävissä elimissä, joten voimme seurata ja vaikuttaa järjestöjen linjausten yhteensopivuuteen oman strategiamme kanssa. Perusedellytys jokaiselle teollisuusjärjestön jäsenyydelle on, että järjestön politiikka vastaa UPM:n strategia linjauksia.

Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa teki vuodesta 2023 päättäjille ja poliitikoille edelleen haasteellisen. Syksyllä 2022 nähti

vaikutus energian tarjontaan ja hintaan Euroopassa johti päätöksiin väliaikaisista markkinatoimenpiteistä, joita toimeenpantiin vuoden 2023 aikana. Koska UPM on aktiivinen toimija energiamarkkinoilla sekä energiaintensiivisenä kuluttajana että energiantuottajana, muistutimme päätöksentekijöitä toimivien energiamarkkinoiden tärkeydestä.

Ilmastomuutoksen hillitseminen ja UPM:n sitoutuminen YK:n 1,5 asteen ilmastotavoitteeseen herättivät yhä paljon kiinnostusta. Kävimme keskusteluja ympäristöjärjestöjen, sertifiointiorganisaatioiden, viranomaisten ja päättäjien kanssa. Metsien ilmastovaikutus liittyy maankäyttöä, maankäytön muutosta ja metsätaloutta koskevaan politiikkaan (LULUCF). Korostimme kestävän metsänhoidon tärkeyttä ja tuotteiden valmistamista fossiilisia materiaaleja korvaavista uusiutuviista raaka-aineista tehokkaana keinona hillitä ilmastomuutosta.

EU:n Fit for 55 -aloite julkaistiin vuonna 2021. Vuonna 2023 Euroopan parlamentti ja EU:n jäsenvaltiot viimeistelivät ilmasto- ja energialainsäädännön muutoksia niin, että

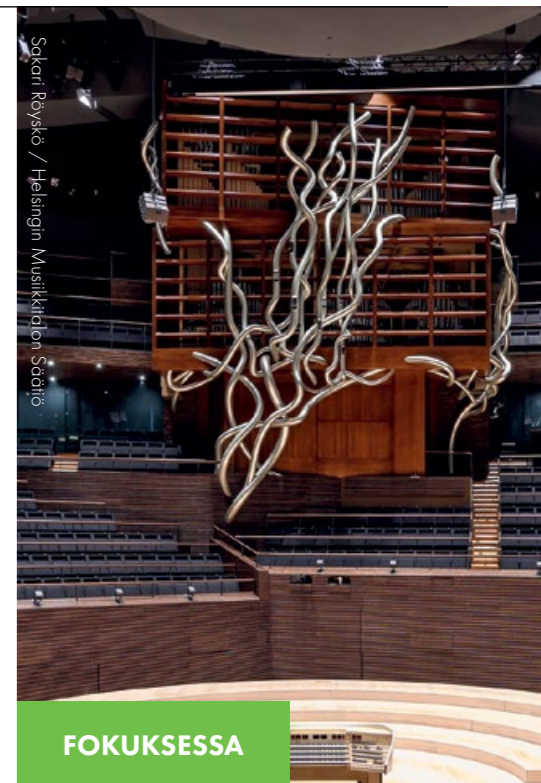
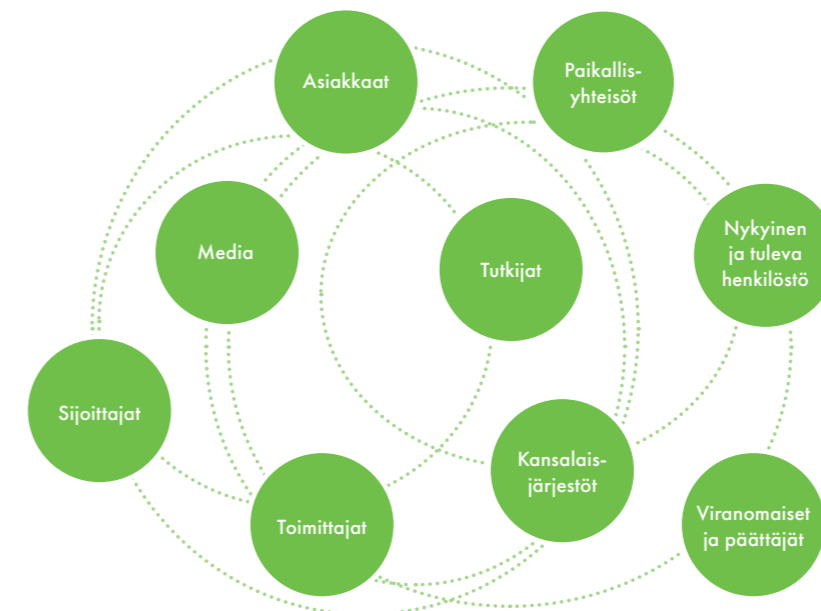
ne ovat EU:n ilmastotavoitteiden mukaiset. Edistämme aktiivisesti ilmastomuutospolitiikan johdonmukaista ja kustannuskilpailukykyistä toteuttamista. Korostamme, että EU-lainsäädännön tulisi olla ennustettavaa sekä edesauttaa investointeja vihreään kasvuun ja yhteiskunnan fossiilisista raaka-aineista irtautumista. Siksi EU:n politiikan on varmistettava metsien kestävä käyttö sekä puun saatavuus biokiertoalouden ja vihreän kasvun keskeisenä resurssina.

## Vastuullisuus keskiössä

Sitoutumisemme vastuullisuuteen sai tunnustusta, kun yritysten vastuullisuutta arvioiva EcoVadis nimesi UPM:n korkeimmalle mahdolliselle platinum-tasolle. Osallistuimme edelleen aktiivisesti YK:n Global Compact -aloitteeseen ja toimimme myös Global Compact Network Finlandin puheenjohtajana. Lähdimme myös mukaan YK:n Global Compactin Forward Faster -aloitteeseen, jonka tavoitteena on vauhdittaa YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden toteutumista. UPM:n Faster Forward -sitoumus koskee sukupuolten välistä tasa-arvoa, elämiseen riittävää palkkaa ja

## TÄRKEIMMÄT SIDOSRYHMÄMME

Biofore-strategia on sidosryhmäyhteistyömme perusta. Keskeiset painopistealueet ja toimenpiteet vaihtelevat alueittain ja sidosryhmien tarpeiden mukaan. Keskeiset sidosryhmät määritellään olennaisuuden perusteella: UPM:n toiminnalla on merkittävä vaikutus sidosryhmille ja/tai päinvastoin.



## FOKUKSESSA

## UUDET URUT SOIVAT HELSINGIN MUSIIKKITALOSSA

Helsingin Musiikkitalon konserttisali sai uudet, maailman suurimpiin lukeutuvat modernit urut syksyllä 2023. Käsityönä rakennettujen Rieger-konserttisaliurukujen kokonaispaino on 40 tonnia, ja niissä on yhteensä noin 10 000 käsintehtyä metalli- ja puupilliä. Perinteisesti urukujen sisällä kulkevista ilmanavista osa on tuotu visuaalisena elementtinä kaikkien nähtäville. Julkisivun kaarevat elementit koostuvat soivista pilleistä sekä ilmanavista, ja niiden materiaalina on käytetty puupohjaista UPM Formi 3D-biokomposiittia. Yhtiön kehittämä komposiittimateriaali sopii loppukäyttökohteisiin, jotka vaativat akustisia, ääntä vaimentavia ominaisuuksia. 3D-tulostamalla valmistettuja pillejä on yhteensä noin 260 metriä.

Vuonna 2021 alkanutta hanketta rahoitettiin Musiikkitalon säätien varainkeruukampanjalla. UPM on yksi lahjoittajista yhtiön Biofore Share and Care -ohjelman kautta.

Kampanjan tuotto käytetään urkumusiikkiin, urkuohjelmistojen tuottamiseen ja tapahtumiin. 4,4 miljoona euroa maksaneet urut otettiin käyttöön juhlakonsertissa 1.1.2024.

kunnianhimoista nettonollapäästötavoitetta (sivu 30).

Jatkoimme yhteistyötä vastuullisuusasioissa myös muissa vapaaehtoisissa hankkeissa eri sidosryhmien kanssa. Teemoja olivat muun muassa ympäristömerkit, vaelluskalat, elämiseen riittävä palkka, oikeudenmukainen palkitseminen ja luonnonsuojelu. Saimme myös toiminnastamme joiltakin sidosryhmiltä kritiikkiä Suomessa ja Uruguayssa (sivu 31).

Vuonna 2022 julkaisimme vuoden 2030 ulottuvan Forest Action -ohjelman (sivu 82). Osana ohjelmaa teimme yhteistyötä Sääksisäätiön kanssa Suomessa ja Vida Silvestren kanssa Uruguayssa.

Osallistuimme aktiivisesti kansainvälisen metsäsertifiointijärjestelmän (Programme for the Endorsement of Forest Certification, PEFC/02-44-41) kehittämiseen kansainvälisenä sidosryhmänä ja osana yhtiön pyrkimystä edistää kestävää metsänhoitoa maailmanlaajuisesti. Osallistuimme Suomessa Hyvän metsänhoidon neuvoston (Forest Stewardship Council™, FSC™ N003385) ja PEFC:n metsänhoidon standardien kehittämiseen.

Vastuullisuuskysymykset olivat esillä myös asiakaskyselyissä, joissa keskeisiksi teemoiksi nousivat tuoteturvallisuus, kestävä metsänhoito ja ilmastonmuutos. Yhteistyö paikallisten lupaviranomaisien kanssa jatkui aktiivisena eri puolilla maailmaa.

### Painotus paikallisissa yhteisöissä ja vaikutuksissa

UPM:n tehtaat Euroopassa, Yhdysvalloissa ja Uruguayssa voivat olla paikkakuntiansa suurimpia työllistäjiä ja verotulojen tuojia. Uruguayhin rakensimme toisen sellutehtaan vuosina 2019–2023. UPM Paso de los Torosin sellutehdas Uruguayssa käynnistyi huhtikuun puolivälissä, ja kesäkuussa 2023 vietettiin tehtaan avajaisia, joihin osallistui lukuisia sidosryhmien edustajia. Hankkeeseen liittyvä sidosryhmäyhteistyö on ollut aktiivista koko projektin ajan.

Pyrimme yhteistyöhön ja avoimeen vuoropuheluun paikallisyhteisöjen kanssa. Esimerkiksi UPM Fray Bentosin tehdas järjestää säännöllisiä tehdasvierailuja, ja Kymin ja Kaukaan tehtailla on omat fooruminsa paikalliselle vuoropuhelulle. Teemme yhteistyötä paikallisten koulujen ja opetusverkostojen kanssa esimerkiksi järjestämällä tapahtumia ja retkiä. Meille on myös tärkeää käydä aktiivista vuoropuhelua paikallisten metsänomistajien, hakkuualueiden naapureiden ja muiden metsänhoitoon liittyvien tahojen kanssa.

Uruguayssa siirsimme asunto- ja alue-suunnitteluministeriölle 60 perheasuntoa, joita käytettiin tilapäisasuntoina Paso de los Torosin tehtaan rakennusvaiheen aikana. Viranomaiset jakoivat talot alueen perheille. Lisäksi UPM siirsi 640 asuntomodulia, jotka muunnetaan 132 pysyväksi taloksi, sekä kaksi kiinteistöä, joissa on tarvittava

infrastruktuuri uusia asuntoprojekteja varten.

Lisäksi paransimme turvallisuustietoisuutta yhteistyössä Uruguayn hallituksen kanssa valmistautuen rautatietoinnin aloittamiseen vuonna 2024 (sivu 73).

Tarjoamme tarkempaa tietoa sellu- ja paperitehtaidemme paikallisista vaikutuksista EMAS-raporteissa (Eco-Management and Audit Scheme), jotka kattavat ympäristöasioiden lisäksi myös yhteiskunnalliset vaikutukset. EMAS-raportointiin sisältyi myös yhteistyö paikallisten sidosryhmien kanssa, kuten yhdistysten sponsorointi tai oppilaitosyhteistyö. Tehdaskohtainen raportointi täydentää konsernitason EMAS-raportointia. Tehdaskohtaiset EMAS-raportit laaditaan vuosittain, ja ne julkaistaan UPM:n verkkosivuilla [www.upm.fi/vastuullisuus](http://www.upm.fi/vastuullisuus).

Vuonna 2023 tuli kuluneeksi 150 vuotta Kaukaan tehtaan perustamisesta Lappeenrantaan. Juhlavuoteen kuului henkilöstön ja sidosryhmien tapahtumia. Lisäksi julkaisimme historiateoksen tehtaasta.

Vuonna 2023 arvioimme käytäntöjämme liittyen paikalliseen yhteistyöhön. Tulokset osoittavat, että hyötyisimme selkeämmästä ja johdonmukaisemmasta lähestymistavasta paikallisyhteisöjen kuulemiseen ja sosiaaliseen seurantaan. Jatkamme käytäntöjemme ja raportointimme päivittämistä vuonna 2024.



Rondan 13 moduulia on suunniteltu erilaisiin käyttötarkoituksiin, työtasoista ja perinteisistä istuimista kiipeilypaikkoihin ja alueeseen, joka on suunniteltu erityisesti rauhalliseksi tilaksi lapsille. Pehmeiden muotojen ja värien tarkoituksena on luoda lämmin ja miellyttävä ympäristö.

Tällä hetkellä moduuleja on neljässä Paso de los Torosin koulussa, joissa on yhteensä 650 oppilasta ja 46 opettajaa. Hanke edistää osallistavaa koulutusta ja monimuotoisuutta ja rohkaisee opettajia ja oppilaita siirtymään perinteisistä luokahuoneista tilaan, jossa kukin lapsi voi valita oman tapansa olla vuorovaikutuksessa ja oppia.

➤ [www.upm.uy/fundacion/](http://www.upm.uy/fundacion/) (esp)

## TEKOJA

### KOULUTUKSEEN TUKEA URUGUAYSSA

UPM-säätiö tarjoaa koulutusapurahoja opettajien kouluttamiseksi varten. Vuoden 2023 loppuun mennessä Uruguayn maatalousvaltaisissa sisäosissa on säätiön tuella koulutettu 1 366 opettajaa vuonna 2015 alkaneessa hankkeessa. Kurssit järjestävät kumppaniorganisaatiot, kuten Uruguayn katolinen yliopisto, Montevideon yliopisto sekä erilaiset järjestöt ja säätiöt.

UPM-säätiö on myös tukenut Ronda-hanketta Paso de los Torosissa. Ronda viittaa uudensuunniteltuihin vaihtoehtoisiin oppimisympäristöihin, joissa kaikki lapset voivat viihtyä ja oppia yhdessä.

**Biofore Share and Care -ohjelma jatkuu**  
UPM Biofore Share and Care -ohjelma kerää sitoutumisestamme vastuullisuuteen ja yhteistyöhön paikallisyhteisöjen kanssa sponsoroinnin, lahjoitusten ja henkilöstön vapaaehtoistyön keinoin. Keskitämme voimavarojamme toimintaan, joka kunnioittaa kestävä kehityksen periaatteita ja tukee yhtiön toiminnan tarkoitusta ja arvoja.

Tuimme edelleen hankkeita, jotka keskittyivät lukemiseen ja oppimiseen, Beyond Fossils -hankkeisiin ja paikallisyhteistyöhön. UPM ei tue poliittisia puolueita tai ehdokkaita.

Käytimme noin 0,9 (0,9) miljoonaa euroa paikallisiin sponsorointihankkeisiin

ja muuhun Biofore Share and Care -ohjelman tarjoamaan tukeen. Lukuun sisältyy uruguaylaiselle UPM-säätiölle maksettu 400 000 (400 000) US-dollarin tuki. Säätiö tukee ja kannustaa koulutus-, urheilun- ja työllistämistoimintaa sekä terveitä elintapoja ja virkistystoimintaa paikallisyhteisöissä Uruguayn maaseudulla.

Lahjoitimme yhteensä 533 800 (499 800) euroa hyväntekeväisyysjärjestöille tai muille voittoa tavoittelemattomille organisaatioille, kuten Aalto-yliopisto, LUT, Nanjing University Research Institute, UNICEF, Helsingin Musiikkitalon säätiö ja CMI – Martti Ahtisaari Peace Foundation.

Työntekijöidemme vapaaehtoistyö korostaa paikallista sitoutumista ja vaiku-

tusta. UPM:n toimihenkilöt voivat käyttää vuosittain enintään 8 tuntia työaikaan paikalliseen vapaaehtoistyöhön. Vuonna 2023 työntekijämme osallistuivat erilaisiin vapaaehtoistyöaloitteisiin mm. Suomessa, Puolassa, Saksassa, Uruguayssa, Kiinassa, Malesiassa ja Yhdysvalloissa. Toimintaan kuului esimerkiksi talonrakennushankkeita apua tarvitseville, vierailuja vanhainkodeissa asuvien vanhusten luona ja joululahjojen antamista apua tarvitseville lapsille. Lisäksi useat UPM:n toimipaikat osallistuivat ympäristön siivoukseen. Esimerkiksi Malesiassa 112 UPM Raflatacin työntekijää osallistui paikallisten rantojen puhdistukseen muiden vaikuttavien vapaaehtoistyöhankkeiden ohella.

## UPM:N OLENNAISIMMAT VASTUULLISUUSTEEMAT 2023

Olellisuusarviointi tehdään vuosittain. Vuonna 2023 muutimme lähestymistapamme kaksinkertaiseen olellisuusarviointiin valmistautuaksemme tulevaan EU:n CSRD-direktiiviin. Kaksinkertaisella olellaisuudella tarkoitetaan sekä vaikutusten olellisuuden, eli UPM:n ihmisiin ja ympäristöön kohdistuvien vaikutusten, että taloudellisen olellisuuden huomioon ottamista. Taloudelliseen olellisuuteen kuuluvat sellaiset kestävyteen liittyvät riskit ja mahdollisuudet, joilla on todennäköisesti taloudellisia vaikutuksia UPM:lle. Arviointi kattaa negatiiviset ja positiiviset sekä nykyiset ja mahdolliset tulevat vaikutukset talouteen, ympäristöön ja ihmisiin, mukaan lukien vaikutukset ihmisoikeuksiin.

Vaikutukset on tunnistettu hyödyntäen sisäisiä arviointeja, auditointeja ja selvityksiä sekä eri sidosryhmien kuten paikallisyhteisöjen, henkilöstön,

kansalaisjärjestöjen, asiakkaiden, toimittajien, viranomaisten ja päättäjien, sijoittajien, tutkijoiden ja median kiinnostuksen ja huolenaiheiden seurannan perusteella. Vuonna 2023 arvioinnissa käytettiin myös haastatteluja, kyselylomakkeita ja työpajoja.

Vaikutusten merkittävyys on arvioitu kunkin vaikutuksen vakavuuden perusteella, joka määräytyy niiden mittakaavan, laaja-alaisuuden ja korjaamattoman luonteen perusteella. Mahdollisten tulevien vaikutusten osalta arvioidaan myös todennäköisyys. Taloudellisen olellisuuden osalta arvioidaan todennäköisyys ja mittakaava. Merkittävimmät vaikutukset on priorisoitu UPM:lle olellisimmiksi ja ryhmitelty aiheiksi. Alla esitetyt olellaiset aiheet määrittävät vastuullisuuteen liittyvät painopistealueemme ja ohjaavat raportointimme.





## LUOMME ARVOA IHMISILLE JA YHTEISKUNNALLE

## SITOUTAMME HENKILÖSTÖÄ

Aiming Higher -kulttuurimme kannustaa henkilöstöämme kehittymään yksilönä ja kutsuu kehittämään yhtiötä. Toimintamme perustuu arvoihimme: luota ja ole luotettava, tuloksia yhdessä ja uudistu rohkeasti.

Pyrimme olemaan vastuullinen ja vetovoimainen työnantaja nyt ja tulevaisuudessa. Haluamme vahvistaa työntekijöiden yhteenkuuluvuutta ja tunnetta siitä, että he tekevät merkityksellistä työtä. Tämä edistää henkilöstön tuottavuutta, sitoutumista ja hyvinvointia.

Mittaamme edistymistämme jatkuvasti. Vuodesta 2007 lähtien toteutetussa vuosittaisessa henkilöstökyselyssä kaikilla työntekijöillä on mahdollisuus arvioida työnsä eri osa-alueita. Korkea 81 (79) prosentin osallistumisaste kertoo, että UPM:läiset ovat kiinnostuneita kehittämään työpaikkaansa.

Sitoutuneisuuden keskiarvotulos oli 70 (70). Henkilöstökyselyn tulosten perusteella UPM:läisillä on tarvittavat resurssit tehdäkseen työnsä hyvin, ja he tuntevat voivansa olla töissä oma itsensä. He pystyvät myös pitämään työnsä ja vapaa-aikansa tasapainossa. Resurssit, aitous ja työ- ja yksityiselämän tasapaino ovat vahvuksiamme.

Arvomme ovat toimintamme perusta. Jatkuvasti muuttuvassa maailmassa Aiming Higher -kulttuurin rakentaminen on menestyksemme kannalta tärkeää. Olemme vastuun ottavia, tuloshakuisia ja ihmiskeskeisiä sekä innokkaita oppimaan ja kasvamaan. Tavoitteemme on lisätä työntekijöiden motivaatiota entisestään ja tehdä kasvumahdollisuuksista näkyvämpiä ja saavutettavampia.

## Teemme yhteistyötä ja luomme innovatiivisempaa tulevaisuutta.

**Kannustamme oppimiseen**  
Muuttuvassa ja entistä monimutkaisemmassa liiketoimintaympäristössä henkilös-

## VAIKUTUS

- Henkilöstön merkityksellisen työn ja yhteenkuuluvuuden vahvistaminen
- Kohti parempaa tulosta
- Onnellisempi ja terveempi työympäristö
- Innostava ja toiminnan tarkoitusta tukeva johtaminen
- Fossiilista raaka-aineista riippumaton tulevaisuus
- Työturvallisuustason parantaminen

## TAVOITE

- Parempi suoritus, sitoutuminen ja ammatillinen osaaminen

tön osaaminen ja hyvinvointi ovat tärkeitä yrityksen menestymiselle sekä henkilöstön työllistymiselle. Pitkän aikavälin tavoitteemme on varmistaa hyvä suoriutuminen ja jatkuva ammatillinen kehittyminen.

Panostamme henkilöstön kasvuun ja odotamme ihmisten haluavan oppia ja kehittyä työssään. Kannustamme kaikkia työntekijöitä laatimaan henkilökohtaisen kehityssuunnitelman ja pitämään sen ajan tasalla. Vuonna 2023 kehityssuunnitelma oli dokumentoituina 81 %:lla työntekijöistä. Henkilöstökyselyn kysymykseen hyvistä mahdollisuuksista oppia ja kasvaa UPM:llä vastausten keskiarvo oli 64 (64).

Sovellamme oppimiseen ja kehittymiseen 70–20–10-mallia, jossa 70 % oppimisesta tapahtuu päivittäisessä työssä, 20 %

## TOIMINTATAPAMME

- Arvoihin ja oikein toimimiseen perustuva johtaminen
- Ihmislähtöinen muutosjohtaminen
- Kehitämme monimuotoista ja osallistavaa kulttuuria
- Sitoutamme henkilöstöä luomaan fossiilista raaka-aineista riippumaton tulevaisuus
- Kehitämme tulevaisuuden työskentely- ja yhteistyötapoja
- Mahdollistamme hyvän suorituskyvyn ketterällä tavoiteasetannalla ja palautteella
- Investoinnit henkilöstön kasvuun ja uuden osaamisen kehittämiseen
- Tarjoamme turvallisen ja terveellisen työympäristön sekä edistämme henkilöstön ja urakoitsijoiden hyvinvointia
- Varmistamme koko henkilöstön oikeudenmukaisen, yhdenvertaisen ja kilpailukykyisen palkitsemisen

toisilta oppimalla ja 10 % koulutuksissa.

Asiantuntijayhteisöillä on tärkeä rooli tietojen jakamisessa ja oppimisessa. Olemassa olevien asiantuntijayhteisöjen lisäksi perustimme vuonna 2023 uusia, mm. keskittävään kehitykseen ja tekoälyyn keskittyviä yhteisöjä.

Uusi Digi-enabled operator -projekti osana UPM Experience -ohjelmaamme mahdollisti sujuvan pääsyn oppimissisältöihin ja -aktiviteetteihin. Tavoitteena on kehittää digitaalisia ratkaisuja, jotka auttavat työntekijätehtävissä olevia oppimisessa ja oppien jakamisessa työn ohessa.

Olemme ottaneet jatkuvasti käyttöön uutta digitaalista oppimissisältöä ja verkko-ohjelmia. Ne kannustavat työntekijöitä vahvistamaan resilienssiä ja itsensä

johtamista sekä tukevat johtajia tiimien kehittämisessä. Työntekijöiden kehittymistä tukevia verkko-oppimissisältöjä löytyy mm. kaupallisuudesta, rahoituksesta, vaatimustenmukaisuudesta, turvallisuudesta, johtamisesta, muotoiluajattelusta sekä kansalaiskehittämisestä.

## Kehitämme työntekijäkokemusta ja tuemme uudistumista

Työntekijäkokemus on keskiössä, kun kehitämme UPM:ää työpaikkana. Työyhteisöä vahvistaaksemme aloitimme vuonna 2021 toimintamme tarkoitusta ja arvojamme koskevan vuoropuhelun, joka jatkui myös vuosina 2022 ja 2023.

Kaikilla työntekijöillä on mahdollisuus keskustella toiminnan tarkoituksen, arvojen ja Aiming Higher -ajattelutapojen merkityksestä niin itselle kuin tiimille. Esihenkilöille on jaettu tukimateriaalia keskustelua varten. Henkilöstökyselyn tulokset osoittavat, että vuoropuhelua on jatkettava, jotta voimme ylläpitää henkilöstön innostusta UPM:n tulevaisuuteen ja yhteenkuuluvuuden tunnetta.

Osana UPM Experience -ohjelmaa

olemme käynnistäneet hankkeita, joilla pyrimme kehittämään tulevaisuuden työtapoja ja digitaalisia valmiuksia sekä luomaan globaaleja terveys- ja hyvinvointikonsepteja. Sitoudumme huolehtimaan työntekijöistämme, jotta kaikki voivat tuntea olonsa fyysisesti energiseksi sekä henkisesti tasapainoiseksi. Pyrimme myös siihen, että henkilöstö tuntee kuuluvansa työyhteisöön ja on ylpeä työstään UPM:llä.

Digitaalinen työskentely on tärkeä osa kokemusta. Kehitämme jatkuvasti yhteistyön työkaluja ja vuoden 2022 lopussa käyttöön ottamaamme Griffin Forum -intranetiä. Uusi intranet yhdistää ja sitouttaa työntekijöitä ympäri maailman. Ihmiskeskeisyys ja muotoiluajattelu ohjaavat sisältötuottamista. Vuonna 2023 koulutimme lähes 10 % henkilöstöstämme Microsoft Power Platform -kansalaiskehittämistyökalujen käyttöön. Henkilöstö voi kehittää sovelluksia ja automatisoida työvaiheita helpottamaan päivittäistä työtä.

Olemme jatkaneet työntekijöiden urakokemuksen kehittämistä. Vuonna 2022 uudistettujen kehityssuunnittelun prosessien ja työkalujen avulla työntekijät luovat

omat kehityssuunnitelmansa joustavasti vähintään kerran vuodessa. Esihenkilöt varmistavat, että suunnitelmat ovat relevantteja. Tavoitteena on tukea työntekijöitä säilyttämään intonsa ja asiantuntemuksensa nykyisissä ja tulevaisissa työtehtävissä jatkuvan kehittämisen avulla.

**2030 TAVOITTEET** Henkilöstön sitoutuminen selvästi yli vertailuarvon

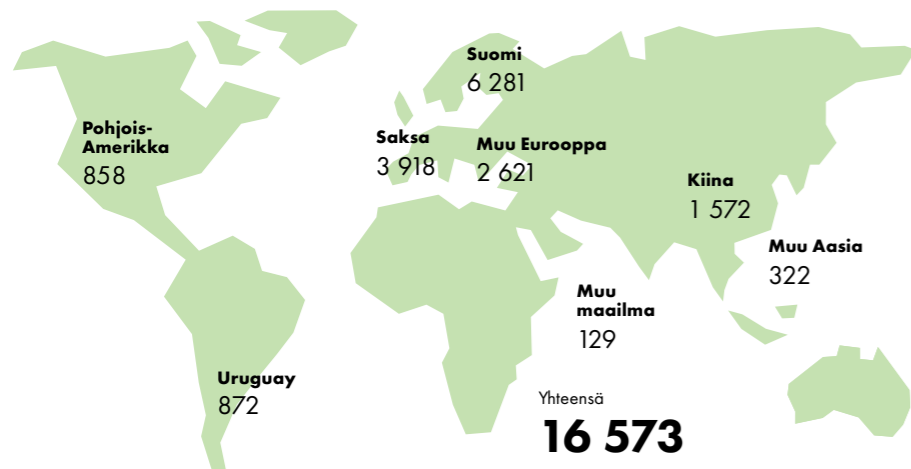
**8** HENKILÖSTÖÄ TAVOITTEEN TÄYLLÄ TÄHTÄMÄSSÄ  
**70** henkilöstön sitoutumisen keskiarvo, 5 pistettä alle globaalin vertailukeskiarvon

**2030 TAVOITTEET** Keskustelut tavoiteasetannasta pidetty, kehityssuunnitelmat laadittu, 100 %

**8** HENKILÖSTÖÄ TAVOITTEEN TÄYLLÄ TÄHTÄMÄSSÄ  
**85 %** henkilöstöstä oli henkilökohtaiset tavoitteet tai keskustelu niistä

**81 %** henkilöstöstä oli dokumentoitu kehityssuunnitelma

## HENKILÖSTÖ ALUEITTAIN



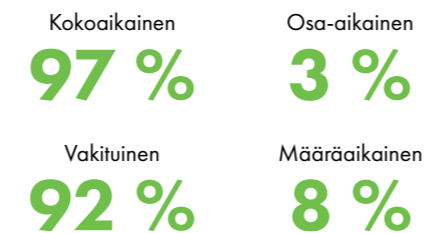
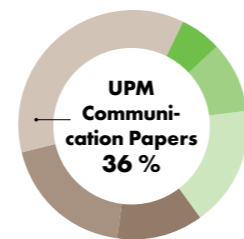
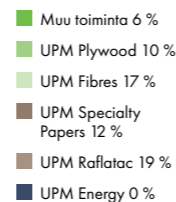
Kannustamme henkilöstöä osallistamaan projekteihin kuten keikkoihin (oikealla). Keikat on hyvä tapa tarjota omaa osaamista, oppia itse uusia taitoja ja verkostoitua. Olemme kehittäneet projektimalliamme tukemaan projektinomaista työskentelyä ja varmistamaan onnistumista erilaisissa kehitysprojekteissa.

Uusille, erityisesti nuorille ammattilaisille työnantajan vetovoimaisuus on tärkeää. Olemme onnistuneet pitämään kiinni työntekijöistämme ja houkuttelemaan uusia kuumentuneesta työmarkkinatilanteesta huolimatta.

Olemme järjestäneet viime vuosina useita onnistuneita ohjelmia vastavalmistuneille. Oppisopimusohjelmillamme varmistamme nyt ja jatkossa uusien työntekijöiden osaamisen eri tehtävissä. Pääosin tuotannon ja kunnossapidon töihin suunnatut ohjelmat toteutetaan yhteistyössä koulutusyhteistyökumppaneiden kanssa. Vuonna 2023 oppisopimusohjelmiin osallistui noin 500 henkilöä.

Haluamme vahvistaa työnantajakuvaamme sisäisesti sekä toimintamaisamme. Työympäristön järjestelmällisen kehittämisen ja vetovoimaisena työnantajana toteutettujen konkreettisten toimien

## UPM:n henkilöstö liiketoiminta-alueittain 2023



ansioista olemme saaneet ulkopuolista, opiskelijoiden ja ammattilaisten tunnustusta Suomessa ja Kiinassa.

## Esimerkillä johtamista

Kunnianhimoisten tavoitteiden saavuttamiseen tarvitaan osaavia tekijöitä ja tiimejä, joita johtavat innostavat ja osallistavat esihenkilöt.

Pyrimme pitkällä aikavälillä vahvistamaan UPM:n arvoihin perustuvaa johtamiskulttuuria sekä Aiming Higher -ajatusmallia, mikä antaa kaikille mahdollisuuden kasvaa, suoriutua hyvin ja saavuttaa hyviä

tuloksia. Kehitämme jatkuvasti esihenkilöiden johtamistaitoja. Pyrimme näin varmistamaan, että esihenkilöillä on tarvittavat valmiudet johtaa itseään, ihmisiä ja liiketoimintaa sekä edistää fossiilista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta.

Johtamistaitojen kehittämissuunnitelmat on suunniteltu näitä pitkän aikavälin tavoitteita ajatellen. Viime vuosina erityisiä kehityskohteita ovat olleet osallistava ja tavoitteellinen johtaminen, huippusuorituksiin ylittävät tiimit, vahvuusien hyödyntäminen menestyksen rakentamisessa, itsensä johtaminen ja valmentaminen. Vuonna 2023 otimme käyttöön uuden psykologista turvallisuutta ja tunneälyä koskevan ohjelman vahvistamaan ihmiskeskeisiä taitoja. Lisäsimmme myös vahvuusien arvioinnin henkilöstön kehittämiseen keskittyvien arviointiemme valikoimaan.

## Hyvästä suorituksesta palkitaan

Palkitsemme ja annamme tunnustusta hyvästä suorituksesta. Mallimme koostuu sekä aineellisesta että aineettomasta palkitsemisesta. Aineellinen palkitseminen ja tunnustus koostuvat peruspalkasta, luontaiseduista ja kannustepalkkioista. Ne määräytyvät yhtiön globaalien sääntöjen, paikallisen lainsäädännön, työehtosopimusten, paikallisten markkinakäytäntöjen, työntekijän aseman ja suorituksen mukaan. Sukupuoli, ikä, etninen tausta tai kansallisuus eivät vaikuta palkkaan tai palkkioihin.

Turvallinen työympäristö, kiinnostavat ja mielekkäät työtehtävät, hyvä johtaminen ja hyvät uramahdollisuudet ovat esimerkkejä aineettomasta palkitsemisesta ja tunnustuksesta. Palkitsemiskäytäntöjen tavoitteena on edistää henkilöstön sitoutumista ja motivoitua huippusuorituksiin.

Kaikki työntekijät kuuluvat yhtenäisen, vuosittain arvioitavan lyhyen aikavälin kannustepalkkiojärjestelmän piiriin. Järjestelmä kattaa konserni- ja liiketoimintatason, henkilökohtaiset ja tiimitason tavoitteet sekä henkilökohtaisen suorituksen arvioin-

nin hyvien suoritusten palkitsemista varten.

Vuonna 2023 henkilöstölle maksettiin vuoden 2022 lyhyen aikavälin kannustepalkkio-ohjelmasta palkkioita yhteensä 58,8 miljoonaa euroa, ja vuoden 2023 ohjelmasta maksetaan palkkioita arviolta noin 47,9 miljoonaa euroa. Poikkeuksellisen hyvistä henkilökohtaisista tai tiimin saavutuksista voidaan palkita myös erillisellä kertapalkkiolla. Palkkion tarkoituksena on tukea UPM:n tuloskulttuuria ja antaa tunnustusta yksittäisille työntekijöille ja tiimeille erinomaisesta työstä, merkittävistä saavutuksista ja poikkeuksellisista suorituksista.

Lyhyen aikavälin kannustejärjestelmän lisäksi meillä on kaksi pitkän aikavälin kannusteohtelmaa: tulosperusteinen osakepalkkiojärjestelmä ylimmälle johdolle ja viivästetty osakepohjainen kannustepalkkiojärjestelmä muille avainhenkilöille. Näihin vuosittaisiin ohjelmiin kuuluu yhteensä noin 400 henkilöä.

## Edistämme yhteistyötä

Edistämme henkilöstön aktiivista osallistumista ja kuulemista kansainvälisten ja kansallisten sääntöjen ja määräysten mukaisesti. Tarjoamme monia eri väyliä työntekijöiden ja liiketoiminnan johdon väliseen vuoropuheluun.

UPM:n European Forum -yhteistyöelimen käsittelee pääasiassa liiketoimintaympäristöön liittyviä kysymyksiä ja yhtiön sisäisiä muutoksia. Se kokoaa säännöllisesti yhteen liiketoimintayksiköiden henkilöstön edustajia Euroopassa. Muut yhteistyöelimemme Suomessa ja Saksassa pyrkivät edistämään henkilöstön osallistumista ja vuoropuhelua liiketoiminta-alueiden ja toimivan johdon välillä sekä henkilöstöedustajien ja henkilöstön välillä kummassakin maassa.

## Uudelleenjärjestelyillä taataan kustannuskilpailukyky

Liiketoimintaympäristö oli vuonna 2023 poikkeuksellinen. Toimialalla koettiin selvästi tavallista syvempi laskusuhdanne,

erityisesti Euroopassa, mikä johti uudelleenjärjestelyihin.

Suljimme pysyvästi kaksi paperitehdasta (UPM Plattling Saksassa ja UPM Steyrermühl Itävallassa), yhden paperikoneen UPM Schongausissa Saksassa sekä yhden taralaminaattituotantolinjan UPM Raflatacissa Tampereen tehtaalla. Lisäksi saatoimme päätökseen vetäytymisemme Venäjältä, millä oli merkittävä vaikutus vaneriliiketoimintaamme. Lähes kaikissa liiketoiminoissa toteutettiin tilapäisiä lomautuksia.

Sulkemisesta ja uudelleenjärjestelyistä vähensivät henkilöstön määrää merkittävästi. Sulkemisiin liittyvien henkilöstövaikutusten lieventämiseksi toteutimme yhdessä työntekijöiden edustajien kanssa aktiivisia toimia, joilla edistetään työllistymistä ja uudelleenkoulutusta. Samaan aikaan palkkasimme uutta henkilöstä kasvuliiketoimintoihimme Uruguayssa ja Saksassa.

- Osallistava ja monimuotoinen työyhteisö sivu 68
- Edistämme ihmisoikeuksia kaikessa liiketoiminnassa sivu 72

## TEKOJA

## TUOTEKEHITYSTÄ OPISKELIJOIDEN KANSSA

LAB-ammattikorkeakoulun ja UPM:n toteuttama Sustainable Design Studio -kurssi tarjosi opiskelijoille mahdollisuuden syventyä kestävästi suunnittelun maailmaan. Kurssin aikana opiskelijat tutustuivat UPM:n pakkausmateriaaleihin ja kehittivät uusiutuvista materiaaleista innovatiivisia konsepteja.

Kurssilla tutustuttiin ensin UPM:n pakkausmateriaalien ominaisuuksiin ja käytännön esimerkkeihin

fosfiilipohjaisten materiaalien korvaamisessa. Opiskelijat keskittyivät joko UPM:n erikoispapereiden ja etikettimateriaalien hyödyntämiseen, UPM:n biokomposiitteihin tai vaihtoehtoon, jossa yhdistettiin useampia materiaaleja.

Parhaaksi valitussa konseptissa yhdistyy mielenkiintoinen idea ja lähes valmis kaupallistettavuus. Kierrätettävistä materiaaleista valmistetussa Hangry Boy -pakastepizzapakkauksessa pakkauspaperin kekseliäs käyttö yhdistyy helppokäyttöisyyteen. Pakkaus pyrkii myös vastaamaan kuluttajan tarpeisiin monipuolisesti. Kurssi on jatkumoa pitkäkestoiselle yhteistyölle Lahden muotoiluosaamiskeskitymisen ja UPM:n välillä.





## LUOMME ARVOA IHMISILLE JA YHTEISKUNNALLE

# OSALLISTAVA JA MONIMUOTOINEN TYÖYHTEISÖ

Kehitämme organisaatiokulttuuria ja paikallisia olosuhteita, jotka varmistavat monimuotoisen ja osallistavan työympäristön.

Arvostamme monimuotoisuutta ja pyrimme osallistavaan kulttuuriin ja työympäristöön. Kunnioitamme työntekijöidemme yksityisyyttä ja edistämme kaikille tasapuolisia ja yhtäläisiä mahdollisuuksia työtehtävien ja uran kehittämiseen.

Kaikkia UPM:n työntekijöitä kohdellaan yksilönä esimerkiksi sukupuolesta, seksuaalisesta suuntautumisesta, iästä, etnisestä alkuperästä tai kansallisuudesta riippumatta. Globaaliin tiimiimme ovat tervetulleita erilaista osaamista ja taustaa edustavat henkilöt. Monimuotoisuus ja osallistaminen työpaikalla eivät ole vain oikea tapa toimia vaan liiketoiminnan menestymisen ja hyvinvoivan työympäristön edellytys. Näkökulmien runsaus parantaa

päätöksentekoa ja liiketoiminnan tuloksia. Monimuotoisuus ja osallistaminen ovat osa Aiming Higher -ajattelutapaa ja kulttuurimme kehittämistä. Kehitämme työtapojamme nykyaikaisiksi ja osallistaviksi.

### Kolme osa-alueita

Monimuotoisen ja osallistavan työympäristön kehittäminen koostuu kolmesta osa-alueesta: sitoutuminen monimuotoisuuteen ja osallistamiseen, osallistavan kulttuurin kehittäminen ja johtaminen sekä datan ja prosessien säännöllinen tarkastelu.

Allekirjoitimme EU:n monimuotoisuus-sitoumuksen vuonna 2016. Sitoutumisemme ja odotuksemme kerrotaan HR-säännönsä ja UPM:n Toimintaohjeessa. Vuonna 2021

uudistetut monimuotoiseen ja osallistavaan työympäristöön liittyvät sosiaalisen vastuun tavoitteet keskittyvät henkilöstön yhteenkuuluvuuden tunteeseen ja naisten osuuden lisäämiseen asiantuntija- ja johtotehtävissä.

Kunnianhimoiset tavoitteemme on, että naisten osuus näissä tehtävissä on 40 % vuoteen 2030 mennessä. Pyrimme kehittämään johtamista monimuotoista osaamista hyödyntämällä. Koska tilanne jokaisessa liiketoiminnossa on erilainen, ne tarvitsevat omat tavoitteensa ja suunnitelmansa naisten edustuksen lisäämiseksi. Analyysimme mukaan miehillä ja naisilla on UPM:ssä yhtäläiset mahdollisuudet edetä urallaan.

Toteutimme vuonna 2021 palkkatasa-arvoselvityksen ja poistimme sukupuolten

väliset palkkaerot, joiden ei voida katsoa johtuvan henkilön palkkaa ja palkkakehitystä tyypillisesti määrittävistä tekijöistä. Seuraamme kehitystä vuosittain ja teemme korjauksia tarvittaessa. Sitouduimme YK:n Forward Faster -aloitteeseen sukupuolten tasavertaisuuden osalta.

Käynnistimme vuonna 2019 johtoryhmissä vuoropuhelun osallistavan johtamisen ja kulttuurin kehittämiseksi, ja tätä työtä jatkettiin myös vuonna 2023. Noin 2 600 henkilöä on osallistunut tähän vuoropuheluun.

Laajensimme ylimmän johdon ymmärrystä monimuotoisten tiimien johtamisesta ja lisäsimme tietoisuutta LGBTIQ+-monimuotoisuudesta ja osallistamisesta työpaikoilla vuonna 2022. Käynnistimme tästä aiheesta kaikille UPM:läisille suunnatun verkkokoulutuksen, jonka on käynyt lähes 700 ihmistä. Saadaksemme tukea omien käytäntöjen kehittämiseen liityimme Workplace Priden jäseneksi vuonna 2023.

Määrittelimme mallin Employee Resource Group -toimintaan projektissa, johon osallistui ihmisiä eri puolilta UPM:ää. Perustimme vuonna 2023 LGBTIQ+ (BeU) -verkoston (alla), joka on herättänyt henkilöstössämme kiinnostusta. Verkoston jäsenet ja ydintiimi suunnittelevat aktiviteetteja tietoisuuden lisäämiseen yrityksessä ja yhteisön tukemiseen.

Osallistaminen sisältyy johtamisen kehitysohjelmiin ja UPM:n Toimintaohjeeseen liittyviin koulutuksiin. Vuonna 2022 aloimme mitata osallistavaa johtamista eli sitä, miten UPM:n johtajat arvostavat erilaisia näkökulmia. Henkilöstökyselyn tulosten mukaan vuonna 2023 muutosta

ei tapahtunut edellisvuoteen verrattuna. Osallistava johtaminen on jatkossakin yksi kehittämiskohteistamme.

Yhteenkuuluvuuden tunnetta kasvassa tavoitteessa vertaamme itseämme parhaan 10 %:n vertailuryhmän yrityksiin. Henkilöstökyselymme mittaa myös oikeudenmukaista kohtelua ja aitoutta eli tunnetta siitä, että työyhteisössä voi olla oma itsensä. Nämä ovat meille tärkeitä vahvuuksia, ja seuraamme niitä jatkuvasti.

### Säännöllinen seuranta

Tarkastelemme monimuotoisuuden tilaa ja sitä koskevaa dataa säännöllisesti. Monimuotoisuus ja osallistaminen sisältyvät yhtiön johtoryhmien itsearviointeihin. Esihenkilöillä ja HR:llä on näkyvä monimuotoisuutta koskevaan dataan. Seuraamme säännöllisesti palkitsemista, rekrytointia ja muita prosesseja.

Raportoimme säännöllisesti edistymisestä useille ulkoisille indekseille. Olimme mukana Bloombergin vuoden 2023 GEI-indeksissä (Gender-Equality Index). Indeksipalkitsee sellaiset pörssiyritykset, jotka ovat sitoutuneimpia kertomaan pyrkimyksistään tukea sukupuolten välistä tasa-arvoa.

- > Forward Faster -aloite sivu 30
- > Sitoutamme henkilöstöä sivu 64



UPM on yritysten parhaan 10 %:n vertailuryhmässä henkilöstön yhteenkuuluvuudessa



Yhteenkuuluvuutta UPM:ssä koskevan kysymyksen keskiarvotulos, 12 pistettä alle vertailuryhmän

86

kansallisuutta

43

maassa

Työntekijät  
57 %

Naiset  
23 %

Naiset esihenkilöinä  
23 %  
+1 %-yks.

Toimihenkilöt  
43 %

Miehet  
77 %

Monikansalliset tiimit  
25 %  
+2 %-yks.

län suhteen monimuotoiset tiimit

55 %  
-1 %-yks.

### Henkilöstökyselyn tulos

Aitous  
79  
+1

Oikeudenmukainen kohtelu  
74  
+0

### TEKOJA



BeU Employee Resource Group

### RAKENNAMME OSALLISTAVAMPAA TYÖKULTTUURIA

Olemme työskennelleet viime vuosina järjestelmällisesti monimuotoisuuden ja osallistavan työympäristön kehittämiseksi. Pyrimme luomaan turvallisen ja viihtyisän työpaikan, jossa ihmiset voivat olla oma itsensä. Haluamme myös kannustaa henkilöstöä jakamaan ideoitaan ja oppimaan toisiltaan.

Yksi monimuotoisuutta ja osallistamista edistävä tapa on työntekijäverkostot (Employee

Resource Groups, ERG). Ne ovat vapaaehtoisia työntekijöiden johtamia verkostoja, jotka järjestäytyvät yhteisten sosiaalisten identiteettien tai taustojen ympärille. Ne tarjoavat myös mahdollisuuksia verkostoitumiseen.

Ensimmäinen työntekijäverkostomme on LGBTIQ+-yhteisön ryhmä BeU. Se on avoin kaikille UPM:n työntekijöille, jotka haluavat osallistua vastaantavaisen ja osallistavan työpaikan rakentamiseen. Haluamme lisätä tietoisuutta ja edistää LGBTIQ+-asioiden huomioon ottamista työpaikoilla ja tukea yhteisöä maailmanlaajuisesti.



## LUOMME ARVOA IHMISILLE JA YHTEISKUNNALLE

# TURVALLISUUS ENSIN

Työterveys ja -turvallisuustyömme keskittyi työntekijöiden hyvinvointiin, prosessiturvallisuuteen sekä käyttäytymistieteitä hyödyntävään turvallisuusjohtamiseen.

Turvallisuustyömme perustuu pitkään- teiseen suunnitteluun sekä tehokkaaseen viestintään ja johtamiseen. Turvallisuus- näkökulma on mukana päivittäisessä toiminnassamme sekä kaikissa käynnissä olevissa ja uusissa hankkeissa, ja ennakoiva turvallisuus sisältyy hankesuunnitelmiin ja käytäntöihin. Tapaturmien ja onnettomuuksien perusteellinen tutkinta ja tehokas riskienhallinta ovat tärkeä osa turvallisuuden parantamista. Jaamme työturvallisuushavaintoja ja parhaita käytäntöjä liiketoimintayksiköiden välillä.

Tavoitteemme on nolla tapaturmaa. Huolimatta jatkuvista toimistamme ehkäistä tapaturmat vuonna 2023 tapahtui viisi vakavaa tapaturmaa (kolme Suomessa, yksi Saksassa ja yksi Kiinassa). Viidestä tapaturmasta yksi sattui urakoitsijalle ja neljä UPM:n työntekijöille.

Tutkimme tapaturmat perusteellisesti tiiviissä yhteistyössä viranomaisten ja urakoitsijoiden kanssa. Ryhdyimme korjaaviin toimenpiteisiin, ja olemme jakaneet tärkeitä oppeja kaikille liiketoiminnoille, jotta vaka- vilta onnettomuuksilta vältyttäisiin jatkossa.

Palkitsemme esimerkilliset turvallisuus- suoritukset konsernin turvallisuuspalkinnoilla. Vuoden 2023 turvallisuuspalkinnon sai UPM Raflatacin Wrocławin tehdas Puolassa. Voittajan jatkuva parantaminen on nähtävissä tehtaan tiloissa ja tuotan- nossa, päivittäisissä työskentelytavoissa ja turvallisuuskulttuurissa.

### Painopisteenä prosessiturvallisuus

Jatkoimme järjestelmällistä prosessi- turvallisuuden kehitystyötä. Otimme käyttöön konsernin prosessiturvalli- suusstandardin, joka asettaa prosessitur-

Vuonna 2023 raportoitii yhteensä

## 54 000

läheltä piti -tilannetta  
ja turvallisuushavaintoa

## 36 000

Turvallisuuskävelyä ja -keskustelua

vallisuuden minimivaatimukset kaikissa liiketoiminnoissa, projekteissa ja funk- tioissa. Kehitimme globaalin prosessi- turvallisuuden verkkokoulutuksen, jolla pyrimme lisäämään koko organisaation turvallisuustietoisuutta.

Arvioimme yhdessä työterveyden ja -turvallisuuden verkoston kanssa proses- siturvallisuuden nykytilaa ja laadimme kehityssuunnitelmia tuleville vuosille. Prosessiturvallisuuden riskiarvioinnit sisällytettiin investointiprosessiin, ja tärkeimmät prosessiturvallisuuden elementit integroitiin ulkoisen kumppanin tehtail- lamme tekemiin kyselyihin, jotka koskivat vahinkojen ennaltaehkäisyä.

Jatkoimme käyttäytymiseen pohjau- tuvia, turvallisuusjohtamista koskevia koulutuksia UPM:läisille eri liiketoi- minnoissa. Koulutus tukee esihenkilöitä turvallisuusjohtamisessa niin, että se on luonnollinen osa päivittäistä johtamista ja työskentelytapaa.

Vuosittaiset työturvallisuusauditoinnit ovat olennainen osa työterveys- ja -turval- lisuusjärjestelmäämme. Organisaatorajat ylittävä auditointi antaa arvokasta palau- tetta valituista työterveys- ja turvallisuus- prosesseista ja jokapäiväisestä toiminnasta. Vuonna 2023 auditoinnit keskittyivät riskienhallintaan ja käyttöolupiin.

### Tavoitteena terveys ja hyvinvointi

Jatkoimme UPM:n kokonaisvaltaisen terveys- ja hyvinvointivision toteuttamis- ta. Visio on jaettu neljään teemaan: keho, mieli, sydän ja merkityksellisyys.

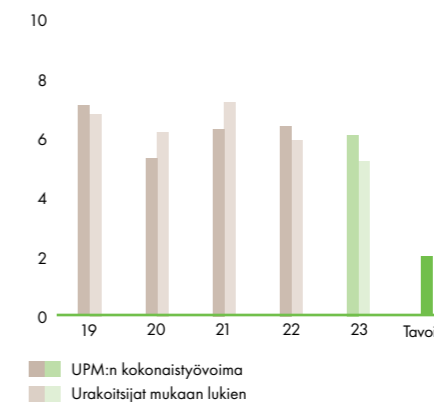
Toukokuussa toteutetun terveyden ja hyvinvoinnin kyselyn tulokset paranivat kaikkien kysymysten osalta vuodesta 2022. Järjestimme vuoden aikana koko UPM:n laajuisen virtuaalisen terveys- ja hyvinvoin- tikampanjan sekä paikallista toimintaa. Psykososiaaliset riskit oli yksi koko yhtiön kattavan turvallisuusviikon painopis- tealueista. Pilotoimme myös virtuaalisia mielenterveyden tukipalveluita valituilla toimipaikoilla.

Kaikilla tehtailla on työterveys ja -tur- vallisuusjohtamisen järjestelmä. ISO 45001 -sertifikaatti on 90 %:lla tehtaistamme, mikä tarkoittaa, että 74 % työntekijöistä kuuluu sertifiointin piiriin.

Koronapandemiaan liittyvät liiketoimin- nan jatkuvuuden varmistamiseen tähtäävät

toimet jatkuivat edelleen vuonna 2023. Kes- kityimme erityisesti pandemian paikalliseen hallintaan, sillä pandemiatilanne ja vaaditut toimenpiteet vaihtelivat merkittävästi eri maiden ja toimipaikkojen välillä.

### TRIF-luku



2030  
TAVOITTEET

TRIF-luku alle 2 mukaan lukien urakoitsijat

8  
BINEAPUUSTA  
TYÖTERVEYS-  
TALOUDELLISIA

**5,2** saavutettu (tapaturmien määrä/milj. työtuntia)

2030  
TAVOITTEET

Yhtiön työntekijöiden poissaolojen määrä alle 2 %

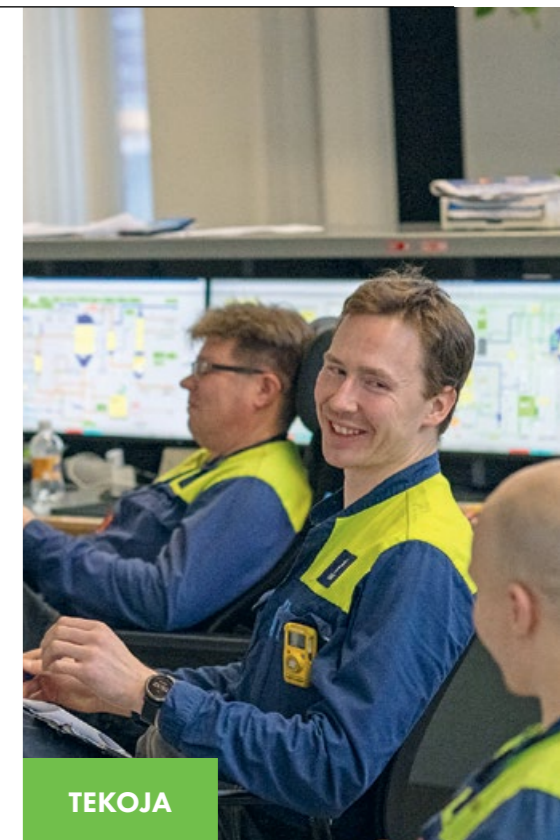
8  
BINEAPUUSTA  
TYÖTERVEYS-  
TALOUDELLISIA

**4,3** poissaoloprosentti teoreetti- sestä työajasta saavutettu

UPM:N TYÖVOIMA JA URAKOITSIJAT	2023	2022	2021
Tapaturmien kokonaismäärä milj. työtuntia kohden*	5,2	5,9	7,2
Poissaoloon johtaneet tapaturmat milj. työtuntia kohden	3,4	3,3	3,5
Vakavat tapaturmat	5	5	3
Kuolemaan johtaneet tapaturmat	0	3	0

UPM:N TYÖVOIMA	2023	2022	2021
Tapaturmien kokonaismäärä milj. työtuntia kohden*	6,1	6,4	6,3
Poissaoloon johtaneet tapaturmat milj. työtuntia kohden	3,7	3,2	3,1
Vakavat tapaturmat	4	3	2
Kuolemaan johtaneet tapaturmat	0	0	0
Poissaolot, %**	4,3	4,5	4,1
Ammattitautien lukumäärä**	5	6	5

\*TRIF-luku \*\* Koskee UPM:n omaa henkilöstöä



## TEKOJA

### KESKUSTELUT TYÖPAIKKAMME TURVALLISUUDESTA

Osana globaalia UPM Experience -ohjel- maa käynnistimme vuonna 2023 uuden turvallisuusprojektin. Sen tavoitteena on kehittää turvallisuuskäytäntöjä enemmän työntekijän näkökulmasta ja sitouttaa hen- kilöstöä turvallisuuteen syvemmin. Tehtailla ja muilla työpaikoilla fasilitoitiin syksyllä keskustelua turvallisuudesta. Työntekijöiden näkemysten saamisen lisäksi ryhmäkes- kusteluissa ja työpajoissa pyrittiin myös keräämään ideoita jatkokehitystä varten.

Keskusteluissa haluttiin osallistaa koko henkilöstö tuomaan esiin kokemuksia oman työpaikan turvallisuudesta. Työntekijöille esitettiin konkreettisia kysymyksiä, joissa pyydettiin esimerkiksi kuvaamaan, miltä pa- ras mahdollinen turvallisuustilanne näyttäisi ja miten työntekijät parantaisivat turvalli- suutta tehtaalla.

Vuoden 2023 loppuun mennessä kes- kusteluihin osallistui yli 6 500 työntekijää yli 50 toimipaikassa. Vastaukset kootaan yhteen sekä paikallisesti että globaalisti. Työ jatkuu vuonna 2024 uuden turvalli- suusvision kehittämisellä sekä erilaisissa kehityshankkeissa.



## LUOMME ARVOA IHMISILLE JA YHTEISKUNNALLE

# EDISTÄMME IHMISOIKEUKSIA KAIKESSA LIIKETOIMINNASSA

Ihmisoikeuksien kunnioittaminen on kaiken toimintamme ja sosiaalisen vastuun 2030-tavoitteidemme perusta.

### VAIKUTUS

- Tarjoamme henkilöstöllemme turvallisen ja osallistavan työympäristön ja kunnioitamme arvoketuissamme toimivien oikeuksia
- Edistämme ihmisarvoista työtä ja tuemme oikeudenmukaisemman yhteiskunnan kehitystä

### TAVOITTEET

- Tuntemme liiketoimintaympäristömme ja vaikutuksemme ihmisiin ymmärtäen molempien jatkuvasti muuttuvan luonteen
- Keskitymme vakaviin ihmisoikeusriskeihin ja -vaikutuksiin ja toimimme niiden ehkäisemiseksi

### TOIMINTATAPAMME

- Toimimme YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevien periaatteiden (UNGP) mukaisesti, ja Toimintaohjeemme ja siihen liittyvät käytännöt, säännöt ja ohjeet ohjaavat toimintaamme
- Toimintaohjeemme toimittajille ja kolmansille osapuolille määrittelee heihin kohdistuvat vaatimukset
- Olemme tunnistanee konsernitason toimintamme kannalta olennaisimmat ihmisoikeusvaikutukset ja priorisoimme toimenpiteitä niiden mukaisesti
- Seuraamme ihmisoikeusvaikutusiamme ja ryhdymme korjaaviin toimenpiteisiin
- Teemme yhteistyötä sidosryhmien kanssa

Pitkään jatkunut epävakaus, sosioekonomiset paineet sekä tarve nopeuttaa ilmasto- ja biodiversiteettikriisiin liittyviä ratkaisuja vaativat yhä enemmän yhteistyötä. Meidän tulee ymmärtää liiketoimintaympäristömme muutoksia ja toimintamme vaikutuksia ihmisiin, mutta myös vastata niihin vaikutusmahdollisuuksiemme mukaisesti.

Syyskuussa liityimme mukaan YK:n Global Compactin Forward Faster -aloitteeseen (sivu 30). Aloite huomioi elämiseen riittävän palkan ja sukupuolten välisen tasa-arvon kriittisen roolin ihmisoikeuksien kunnioittamisen edistämiseksi ja epä-tasa-arvon torjumiseksi.

Esimerkiksi sosiaalisen vastuun tavoitteemme on lisätä naisten edustusta asiantuntija- ja johtotehtävissä 40 %:iin vuoteen 2030 mennessä ja varmistaa koko henkilöstöä koskeva sukupuolten välinen palkkatasa-arvo. Selvitys elämiseen riittävästä palkasta tehdään vuosittain yhteistyössä ulkopuolisen toimijan kanssa, jolla on käytössään varmennetut menetelmät, prosessit ja elämiseen riittävän palkan ver-

tailuarvot ottaen huomioon kaikki UPM:n toimintamaat ja -kaupungit. Ulkopuolinen varmentaja todentaa tuloksemme ja menetelmämme.

Ihmisoikeuksien edistäminen edellyttää sisäisten valmiuksien kehittämistä sekä yhteistyötä. Olimme tänäkin vuonna mukana useissa yhteistyöfoorumeissa, kuten Shiftin Human Rights Business Learning -ohjelmassa, Together for Sustainability (TfS)- ja YK:n Global Compact (UNGC) -verkostoissa.

### Keskitymme olennaisimpiin vaikutuksiin

Vuonna 2023 tarkastelimme olennaisia ihmisoikeusvaikutusiamme osana olennaisuusarviotamme ja siihen liittyvää sidosryhmien osallistamista. Jatkamme ihmisoikeusvaikutustemme arvioinnin kehittämistä ja oikeudenhaltijoiden sekä sidosryhmien ja ulkoisten sidosryhmien osallistamista. Päivitystyö valmistuu vuonna 2024.

Keskityimme erityisesti toimitusketjuihimme ja lähiyhteisöihimme liittyvien ihmisoikeuskysymysten tunnistamiseen. Vahvistimme myös työpajoissa ja koulutuksissa sisäistä osaamistamme tunnistaa ihmisoikeuksiin liittyviä riskejä. Arviossamme korostuvat oikeudenmukaiset työolot ja -ehdot, työturvallisuus, pakkotyön ja työvoiman hyväksikäytön torjuminen globaaleissa toimitusketjuissa, ympäristövaikutukset, luonnon monimuotoisuus, maankäyttö ja lähiyhteisöjen turvallisuus.

Pidämme yhteistyömahdollisuuksia ja ihmisoikeushuolellisuusvelvoitteen eli due diligence -arvioinnin jatkuvaa kehittämistä tärkeänä. Vuonna 2023 vahvistimme ihmisoikeuksia koskevaa huolellisuusvelvoitettamme investointien ja liiketoiminnan kehityshankkeiden osalta. Esimerkiksi Uruguayssa keskityimme erityisesti raideturvallisuuteen (oikealla) ja aloitimme toimintojemme ihmisoikeusvaikutusarvioinnin yhteistyössä ulkopuolisen kumppanin kanssa. Arvioinnin tavoitteena on tukea jatkuvaa huolellisuusvelvoitettyämme ja vahvistaa kykyämme viestiä ihmisoikeustyöstämme.

### Tunnistamme olemassa olevat ja mahdolliset vaikutukset

Liiketoimintomme arvioivat ihmisoikeusriskejä ja -vaikutuksia säännöllisesti ja priorisoivat omat painopistealueensa niiden mukaisesti. Käytäntö on integroitu

yksiköiden johtamisjärjestelmiin jatkuvan tarkastelun varmistamiseksi.

Haluamme varmistaa, että tunnistamme aihealueita, jotka koskevat vain yhtä maata tai yksikköä, sekä olennaiset toimintaympäristön muutokset, jotka voivat vaikuttaa ihmisiin ja erityisesti heikoimmassa asemassa oleviin. Olemme tunnistanee siirtotyöläiset, naiset, nuoret työntekijät sekä määräaikaiset ja urakoitsijoiden työntekijät arvoketuissamme ryhmiksi, joilla on suurempi riski kohdata haitallisia vaikutuksia.

Urakoitsijat vastaavat merkittävästä osasta toimintaamme, kuten tehtaiden kunnossapidosta, rakennustöistä ja metsäurakoinnista. Vuonna 2023 jatkoimme urakoitsijahallintaa koskevaa työtämme ja käynnistimme hankkeen, jolla kehitämme UPM:n tapaa hallita urakoitsijoiden sosiaalista vastuuta.

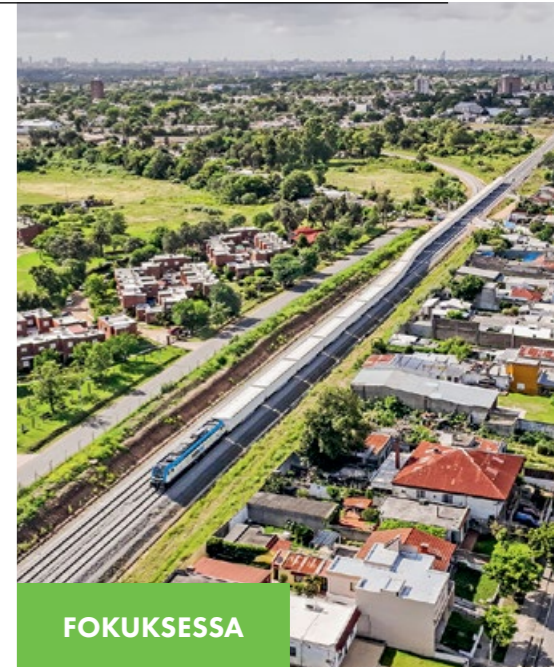
### Vastaamme sidosryhmien huolenaiheisiin

Huolenaiheiden tehokas käsittely on olennainen osa huolellisuusvelvoiteprosessiamme, jolla varmistetaan ympäristönsuojelun ja ihmisoikeuksien kunnioittaminen. Käytössämme olevien valituskanavien avulla työntekijämme, sidosryhmämme ja muut henkilöt, joita asia mahdollisesti koskee, voivat nostaa esiin huolenaiheita tai tehdä valituksia. Vuonna 2023 päivitimme sisäisiä käytäntöjämme, jotta voimme paremmin käsitellä ja dokumentoida ihmisoikeuksiin ja ympäristökysymyksiin liittyviä sidosryhmien huolenaiheita. Näiden käyttöönotto ja niihin liittyvä koulutus jatkuvat vuonna 2024.

Toimintamme Uruguayssa ja erityisesti uusi UPM Paso de los Torosin sellutehdas ovat saaneet osakseen kritiikkiä joiltakin sidosryhmiltä. Saimme YK:n ihmisoikeusneuvoston erityismekanismien yhteydenoton, jossa pyydettiin tietoja uudesta sellutehtaasta sekä siitä, linkittyikö toimintamme pääkaupunkiseudun vesipulaan. Vastauksellaan on julkisesti saatavilla, ja siinä perustellaan, miksi esitetyt väitteet ovat perusteellisia.

Edistämme jatkuvasti aktiivista vuoropuhelua sidosryhmiemme kanssa, ja kaikki lisäkeskustelut ja palaute on tervetullutta.

Seuraamme ja pyrimme korjaamaan tietoomme tulleita ihmisoikeuksiin liittyviä haittavaikutuksia, joita toimintamme on aiheuttanut tai joihin se on vaikuttanut. Korjaavat toimenpiteet määritellään tapauskohtaisesti perustuen todennettuihin vaikutuksiin.



## FOKUKSESSA

### "MISSÄ ON RAIDE, ON MYÖS JUNA – SEISI!"

Paso de los Torosista Montevideoon kulkevan valtio-omistaisen rautatien uudelleenrakentaminen on yksi Uruguayn historian merkittävimmistä infrastruktuurihankkeista. 273 kilometrin pituisen rautatien lisäksi rakennettiin 246 tasoristeystä, 66 rautatie-siltaa ja 25 asemaa.

Raideyhteyden elvyttäminen edellyttää rakennustöiden lisäksi myös yhteiselon ja raideturvallisuuskuultuurin uudelleenaktivoimista. Liikenneministeriö sekä UPM yhtenä rautatien tulevana pääkäyttäjänä käynnistivät rautatieturvallisuutta koskevan ohjelman yhteistyössä johtavan liikenneturvallisuusjärjestön Automóvil Club del Uruguayn kanssa.

Osana aktiivointia ja viestintää on järjestetty raideturvallisuustyöpajoja kaikissa radanvareiden yhteisöissä. Ensimmäisessä vaiheessa kampanjaan osallistuivat liikenteeseen, tieliikenneturvallisuuteen, hätätilanteisiin ja terveyteen liittyvät paikalliset viranomaiset ja organisaatiot. Myöhemmin mukaan tulivat myös koulut ja oppilaitokset.

Tähän mennessä ohjelma on tavoittanut yli 250 viranomaisista ja paikallista päätöksentekijää sekä 6 000 oppilasta ja opettajaa 25 yhteisössä. Kampanjan todellinen tavoitavuus on kuitenkin tätäkin laajempi. Paikan päällä toteutettavia toimia täydennetään myös mediakampanjalla. Ohjelma jatkuu vuonna 2024.

## LUOMME ARVOA IHMISILLE JA YHTEISKUNNALLE

# SITOUDEMME VAATIMUSTENMUKAISUUTEEN

Olemme sitoutuneet noudattamaan soveltuvia lakeja ja säännöksiä sekä Toimintaohjettamme paikasta, tilanteesta tai henkilöistä riippumatta.

## VAIKUTUS

- Sitoutunut henkilöstö
- Kilpailukykyinen ja keskeytymätön liiketoiminta
- Maineemme ja luotettavuutemme säilyttäminen liikekumppanien ja muiden sidosryhmien keskuudessa

## TAVOITTEET

- Toiminta ja menettelytavat ovat vaatimustenmukaisia
- Osallistava työympäristö, jossa työntekijät kokevat voivansa nostaa huolenaiheita esiin
- Vastuullinen arvonluonti

## TOIMINTATAPAMME

- Olemme jokainen vastuussa oikein toimimisen kulttuurin rakentamisesta omalla toiminnallamme ja valinnoillamme
- Emme tingi oikein toimimisesta missään olosuhteissa
- Vastuu vaatimustenmukaisuudesta ulottuu hallituksesta ja ylimmästä johdosta kaikkiin työntekijöihin

Toimintaohjeemme ja arvomme auttavat meitä tekemään oikeita valintoja ja näyttävät suuntaa muuttuvassa liiketoimintaympäristössä. Tämä luo perustan pitkän aikavälin menestykselle.

Pyrimme varmistamaan arvojemme ja sitoumustemme noudattamisen yhtiön vaatimustenmukaisuusjärjestelmän avulla (oikealla). Järjestelmä sisältyy hallinnointimaliimme, ja se on suunniteltu tukemaan yhtiön toimintaa ja oikein toimimisen kulttuuria kaikilla tasoilla. Seuraamme kulttuurin kehittymistä vuosittaisessa henkilöstökyselyssä. UPM:n henkilöstön eettistä käyttäytymistä koskevan kysymyksen keskiarvotulos oli 75 (74), kun ulkoinen vertailuluku oli 79 (78).

## Riskien arviointi

Jokainen liiketoiminta-alue, liiketoimintayksikkö ja funktio vastaa omaan toimintaansa liittyvien vaatimustenmukaisuusriskien tunnistamisesta, arvioimisesta ja hallinnasta yhtiön Compliance-tiimin tuella. Käytämme vuosittaisten riskiarviointien tuloksia ohjaamaan vaatimustenmukaisuutta tukevia toimia ja riskienhallintaa liiketoiminnoissa ja funktioissa.

Compliance-tiimi ja liiketoiminnot päivittävät yhdessä riskiarvioiteja ja riskienhallintatoimia vuoden mittaan, jotta ne vastaavat riskiympäristössä tapahtuviin muutoksiin. Tulokset raportoidaan hallituksen tarkastusvaliokunnalle ja liiketoiminnoille neljännesvuosittain.

## Politiikat ja käytännöt

Politiikat ja käytännöt muodostavat vaatimustenmukaisuusohjelmamme perustan. Tarkistamme niiden päivitystarpeen vuosittain politiikkojemme hallintaprosessin mukaisesti.

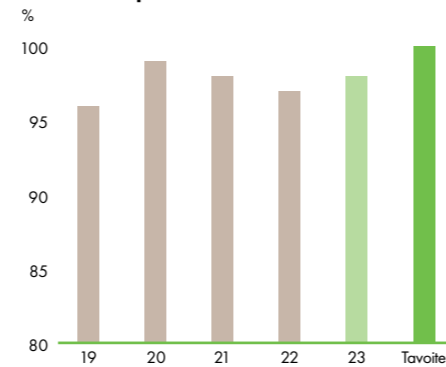
Maailma ympärillämme on jatkuvassa liikkeessä, liiketoiminnot kehittyvät ja lainsäädännöllinen toimintaympäristö muuttuu. Haluamme varmistaa, että konsernisääntömme ovat aina relevantteja ja ajan tasalla.

## Koulutus ja viestintä

Politiikat ja käytännöt viedään käytäntöön koulutusten ja viestinnän avulla.

Vaatimustenmukaisuuteen liittyvät verkkokoulutukset kohderyhmittäin ja niiden suorittamisaste esitellään taulukossa

## Toimintaohjetta koskeva koulutus



**2030 TAVOITTEET** 100 % henkilöstöstä on suorittanut Toimintaohjetta koskevan koulutuksen (jatkuva)

**8** PÄIVÄKOKOULUTUSTA TYÖSSÄ JA TALOUSSAARVON **12** VIRTUAALISTA KOKOULUTUSTA **98 %**

aktiivisessa työsuhteessa olevasta henkilöstöstä on suorittanut Toimintaohjetta koskevan koulutuksen



sivulla 77. Verkkokoulutukset ovat helposti työntekijöiden saatavilla yhdellä alustalla. Pakollisten verkkokoulutusten suorittaminen on ehtona lyhyen aikavälin kannustepalkkioiden maksamiselle.

Koska verkkokoulutuksemme ovat aiemmin olleet saatavilla vain omille työntekijöillemme, vuonna 2023 käyttöön otetulla koulutuslupalla voimme tarjota verkkokoulutuksia myös liikekumppaniemme työntekijöille heidän työskennellessään UPM:lle. Näin voimme varmistaa, että he sitoutuvat samoihin oikein toimimisen periaatteisiin.

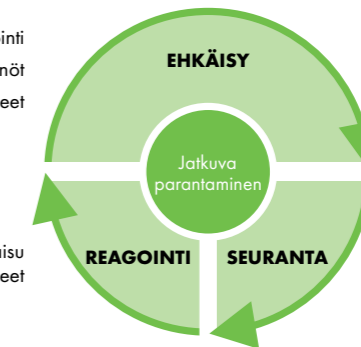
Täydennämme verkkokoulutuksia luokahuone- ja virtuaalisella vaatimustenmukaisuuskoulutuksella. Kohderyhmät määritetään riskiarviointien perusteella. Vaatimustenmukaisuuskoulutuksia tuetaan aktiivisella viestinnällä. Vuonna 2023 aloimme julkaista Toimintaohje-uutiskirjettä, joka käsittelee ajankohtaisia vaati-

## UPM:N VAATIMUSTENMUKAISUUSJÄRJESTELMÄ

### Yhtiön suorituskyky

Yhtiön maine, tuloksetekokyky, toiminnallinen tehokkuus

Riskien arviointi  
Politiikat ja käytännöt  
Ehkäisevät toimenpiteet



Viestintä  
Koulutus  
Ennakoiva neuvonta

Tutkimus ja ratkaisu  
Korjaavat toimenpiteet

Tarkastukset,  
seuranta ja kyselyt  
Ilmoitus- ja  
raportointikanavat

### Oikein toimimisen kulttuuri

mukaisuuksiasioita ja jaetaan kaikille työntekijöille sähköpostitse.

**Seuranta**

Tavoitteemme on varmistaa vaatimustenmukaisuus organisaation kaikilla tasoilla seurannan avulla. Seuranta perustuu

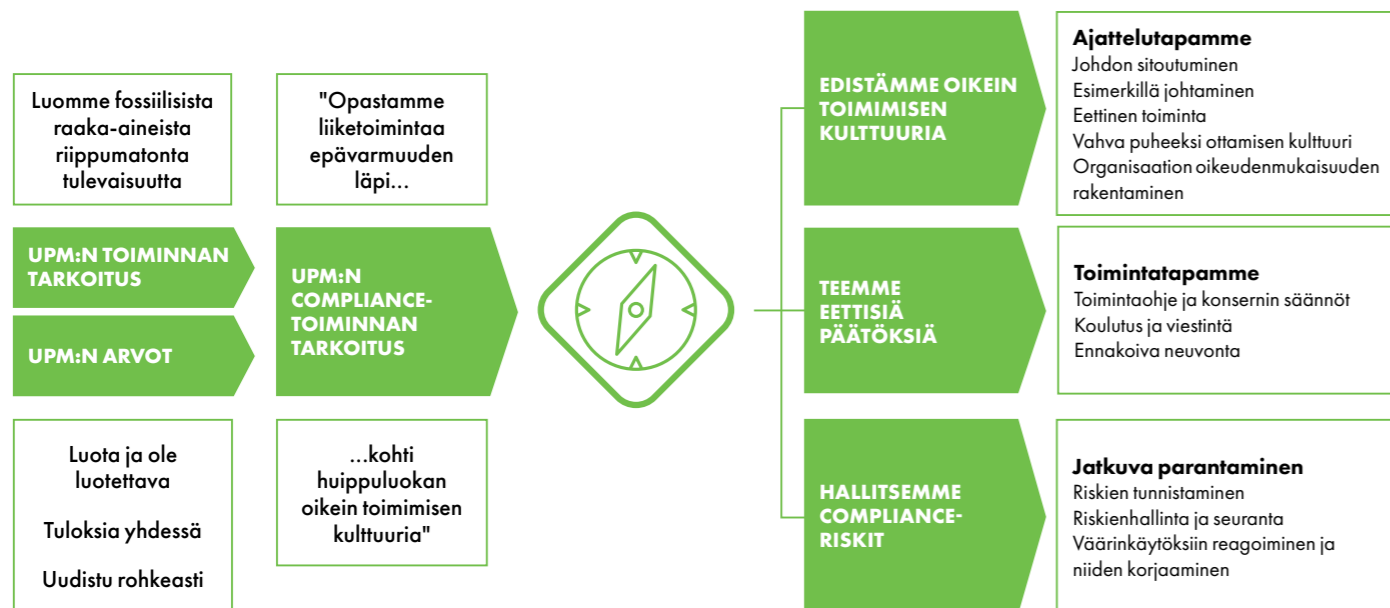
konserniyhtiöiden riskimatriisiin, jossa on otettu huomioon maariski sekä toimintojemme kompleksisuus ja laajuus kussakin toimintamaassa.

Compliance-tiimillä on matriisiin perustuva kolmivuotinen seurantasuunnitelma yksikkökohtaisia vaatimusten-

mukaisuustarkastuksia varten. Kaikkia eettiseen liiketoimintaan liittyviä aiheita käsittelevien yleisten tarkastusten lisäksi teemme riskipohjaisia arvioita esimerkiksi kilpailulainsäädännön noudattamisesta tai korruptionvastaisesta toiminnasta. Kunakin vuonna tehtävistä tarkas-

tuksista sovitaan liiketoimintojen kanssa vuosittaisessa riskiarviointiprosessissa, ja ne koordinoidaan sisäisen tarkastuksen kanssa. Vaatimustenmukaisuustarkastusten keskeiset havainnot ja suositukset raportoidaan hallituksen tarkastusvaliokunnalle ja liiketoiminnoille. Suositukset toteutetaan yhdessä liiketoimintojen kanssa.

**NÄIN RAKENNAMME OIKEIN TOIMIMISEN KULTTUURIA**



- Työntekijät yrittivät salata asiakkaille tarjotun UPM:n sääntöjen vastaisen vieraanvaraisuuden luonteen. Kirjalliset varoitukset.
- Työntekijällä oli sivutyö, joka häiritseviin toimiinsa UPM:ssä. UPM:n Toimintaohjeen mukaan työntekijät eivät saa osallistua toimintaan, joka voi häiritä työtä UPM:ssä viemällä liikaa aikaa tai olemalla ristiriidassa työtehtävien kanssa. Palautekeskustelu ja huomautus.
- Työntekijä käytti yritysluottokorttia UPM:n sääntöjen vastaisesti henkilökohtaisiin menoihin. Työsuhteen päättäminen.

EPÄILLYT VÄÄRINKÄYTÖSTAPAUKSET		
UPM:n Toimintaohjeen osio	2023	2022
Sitoudumme toimimaan oikein	9	5
<b>Henkilöstö ja toiminta</b>		
Kunnioitamme ihmisiä ja ihmisoikeuksia	40	25
Huolehdimme toimintamme ympäristövaikutuksista ja tuoteturvallisuudesta	3	4
<b>Lainmukaisuus ja eettisyys liiketoiminnassa</b>		
Nollatoleranssi korruption ja lahjonnan suhteen	4	2
Vältä eturistiriitoja	3	4
Kilpailulakien noudattaminen	1	0
Suojele omaisuutta ja tietoa	12	8
<b>Sidosryhmämme</b>		
Tunnettu yhteistyökumppanimme	11	6
<b>Yhteensä</b>	<b>83</b>	<b>54</b>

**Oikein toimiminen luo vankan perustan yhtiön menestykselle ja kasvulle.**

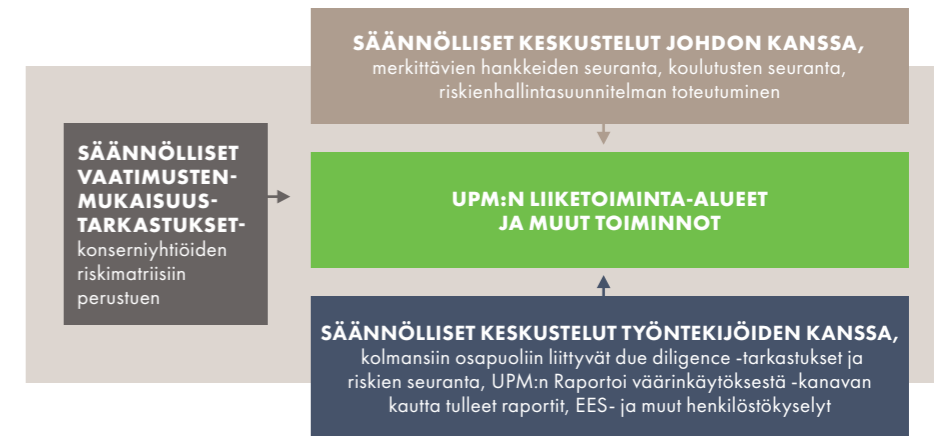
Vuonna 2023 Compliance-tiimi teki vaatimustenmukaisuustarkastuksia viidessä paikallisyksikössä tai toiminnossa Pohjois- ja Etelä-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Euroopassa. Compliance-tiimi seuraa vaatimustenmukaisuutta myös vastapuoliriskien hallintaprosessilla (oikealla).

**Huolenaiheita nostetaan esiin**  
Tärkeä osa oikein toimimisen kulttuuriamme on, että työntekijät tuntevat voivansa nostaa huolenaiheensa esiin ja voivat luottaa siihen, että UPM ryhtyy asianmukaisesti toimiin. Huolenaiheet on otettava puheeksi. Emme suvaitse kostotoimia niitä kohtaan, jotka vilpittömästi ilmoittavat epäilyistä rikkomuksista tai avustavat niitä koskevissa tutkimuksissa.

Julkaisimme vuonna 2023 kolmannen oikein toimimisen kulttuuria käsittelevän sisäisen raportin. Se kertoo esimerkein henkilöstölle väärinkäytöksistä ja niiden käsittelystä yhtiössä. Jatkoimme myös väärinkäytösraporttien käsittelyyn liittyvien sisäisten prosessiemme kehitystä.

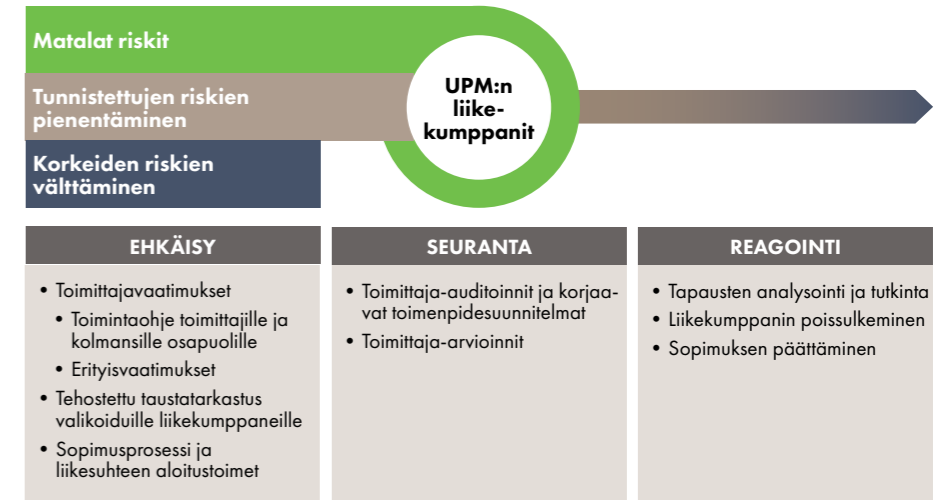
Vasemmalla olevassa taulukossa on esitetty hallintajärjestelmään vuonna 2023 raportoidut väärinkäytöstapaukset ja esimerkkejä käsitellyistä tapauksista. Tapauksista 21 (8) johti kurinpidollisiin toimenpiteisiin, kuten varoituksiin tai työsuhteen purkamisiin. Väärinkäytösten tutkintaan sisältyy juurisyyanalyysi, jolla voidaan arvioida mahdollisia vaatimustenmukaisuusohjelman parantamistarpeita.

**VAATIMUSTENMUKAISUUDEN SEURANTA**



**VASTAPUOLIRISKIEN HALLINTAPROSESSI**

- Liikekumppanien julkisiin lähteisiin perustuvat taustatarkastukset
- Lainmukaisuus ja eettisyys liiketoiminnassa (kauppapakotteet, korruptio, rahanpesu, kilpailuoikeus, petokset)
- Ihmisoikeudet
- Ympäristö
- Toimitusketjun riskiarviot



VAATIMUSTENMUKAISUUSKOULUTUKSET MÄÄRITELLYLLE KOHDERYHMILLE 2023	SUORITUS-% 3.1.2024	KOHDE-RYHMÄN KOKO
Toimintaohje-verkkokoulutus	98 %	15 600
Henkilötietojen suojaaminen -verkkokoulutus	99 %	6 800
Korruptionvastainen toiminta -verkkokoulutus	98 %	6 800
Salassapito-verkkokoulutus	96 %	6 800
Kilpailulainsäädäntö-verkkokoulutus	99 %	3 000
Sisäpiiripolitiikka-verkkokoulutus	97 %	140
Toimialajärjestöihin osallistuminen -verkkokoulutus	100 %	400

## LUOMME ARVOA IHMISILLE JA YHTEISKUNNALLE

## VASTUULLINEN TOIMITUSKETJU

Tehokas ja vastuullinen hankintaketju takaa kestävästi tuotettujen, kilpailukykyisten ja innovatiivisten materiaalien ja palvelujen saatavuuden maailmanlaajuisesti kaikissa markkinatilanteissa.

## VAIKUTUS

- Tarjoamme entistä kestävämpiä vaihtoehtoja asiakkaille ja kuluttajille
- Varmistamme toimitusketjumme resilienssin
- Parannamme UPM:n ja asiakkaidemme myönteistä brändimielikuvaa

## TAVOITTEET

- Olemme luotettava ja tulevaisuuteen suuntautunut kumppani
- Varmistamme hankintaketjun tehokkuuden, vastuullisuuden ja vaatimustenmukaisuuden
- Luomme pitkäaikaisia liiketoimintamahdollisuuksia arvoketjussa yhdessä kumppaneidemme kanssa

## TOIMINTATAPAMME

- Panostamme pitkään yhteistyösuhteisiin ja edistämme vastuullisia käytäntöjä
- Asetamme toimittajillemme selkeät vaatimukset ja odotukset
- Seuraamme ja kehitämme jatkuvasti toimittajien suorituskykyä
- Kehitämme prosesseja yhdessä avaintoimittajiemme kanssa
- 2030-vastuullisuustavoitteet

Toimittajat ovat olennainen osa arvoketjuamme. Ostamme tuotteita, materiaaleja ja palveluita noin 20 000 B2B-toimittajalta maailmanlaajuisesti. Hankintaverkostossamme on toimijoita kasvuyrityksistä aina kansainvälisiin suuryrityksiin. Lisäksi ostamme puuta noin 15 000 yksityiseltä metsänomistajalta.

Merkittävimpää hankintakategorioita ovat kuitu, kemikaalit, muut raaka-aineet, epäsuorat hankinnat, logistiikka ja energia. Toimittajien valinnassa otetaan huomioon toimitusten luotettavuus pitkällä aikavälillä, kustannuskilpailukyky,

tuotteiden ja palvelujen laatu, toimittajien taloudellinen vakaus, sosiaalinen ja ympäristövastuu, tuoteturvallisuus ja tuotteen hiilijalanjälki.

Toimittajilla on myös merkittävä rooli UPM:n uudistumisessa ja liiketoimintojen kasvuhankkeissa. Toimittajien hallinta sekä tarvittava osaaminen ja digitalisaatio edistävät tuotekehitystä ja uusien tuotteiden kaupallistamista.

## Toimitusketjun vastuullisuusohjelma

Vuonna 2023 muotoilimme vastuulliset hankintakäytäntömme ja prioriteettimme ensimmäistä kertaa yhtenäiseksi toimitusketjun vastuullisuusohjelmaksi. Kukin osa-alue sisältää selkeät ohjeet hankintakäytännöistä ja vaikutuksista UPM:ssä sekä konkreettisia vaatimuksia ja odotuksia UPM:n toimittajille. Tehokasta täytäntöönpanoa hallitaan ja seurataan 2030-vastuullisuustavoitteiden ja tulostiedakantaattoreiden avulla.

## VAATIMUSTENMUKAISUUS

Olemme sitoutuneet vastuullisiin hankintakäytäntöihin Toimintaohjeemme mukaisesti. UPM:n Toimintaohje toimittajille ja kolmansille osapuolille määrittelee toimittajia koskevat vähimmäisvaatimukset. Odotamme toimittajien edistävän samoja vaatimuksia myös omissa toimitusketjuissaan. Vuonna 2023 toimittajista 89 (88) % oli rahamääräisen kulutuksen perusteella sitoutunut UPM:n Toimintaohjeen määrittelemiin sääntöihin.

Sovellamme myös aihealuekohtaisia vaatimuksia esimerkiksi puun, kemikaalien, sellun, pakkausmateriaalien ja logistiikan osalta. Vaatimukset koskevat ympäristönsuojelun tasoa, sosiaalista vastuuta ja raportointia. Tehtailla työskentelevien urakoitsijoiden on noudatettava UPM:n turvallisuusvaatimuksia.

## Vaatimukset puupohjaisille materiaaleille

Kaikki käyttämämme puu on laillisesti hankittua ja peräisin kestävästi hoidetuista metsistä. Emme käytä trooppisista sademetsistä korjattua puuta emmekä hyväksy puuta istutuksista, jotka on perustettu muuttamalla luonnonmetsiä. Emme hyväksy puuta alueilta, joilla ei kunnioiteta alkuperäiskansojen oikeuksia.

Varmistamme myös, että tehtailla toimitettu puu on voimassa olevien puutavaraa ja metsäkatoa koskevien lakien ja muiden alueellisten vaatimusten mukaista.

Arvioimme puun, sellun ja keräyspaperin toimittajiamme jatkuvasti liittyen ympäristö- ja sosiaaliseen vastuuseen ja paikallisyhteisön huomioon ottamiseen. Raaka-aineet ovat joko sertifioitu (FSC N003385 ja PEFC/02-44-41), tai ne noudattavat FSC™ Controlled Wood -standardin tai PEFC-puun alkuperän seurantajärjestelmän due diligence -vaatimuksia.

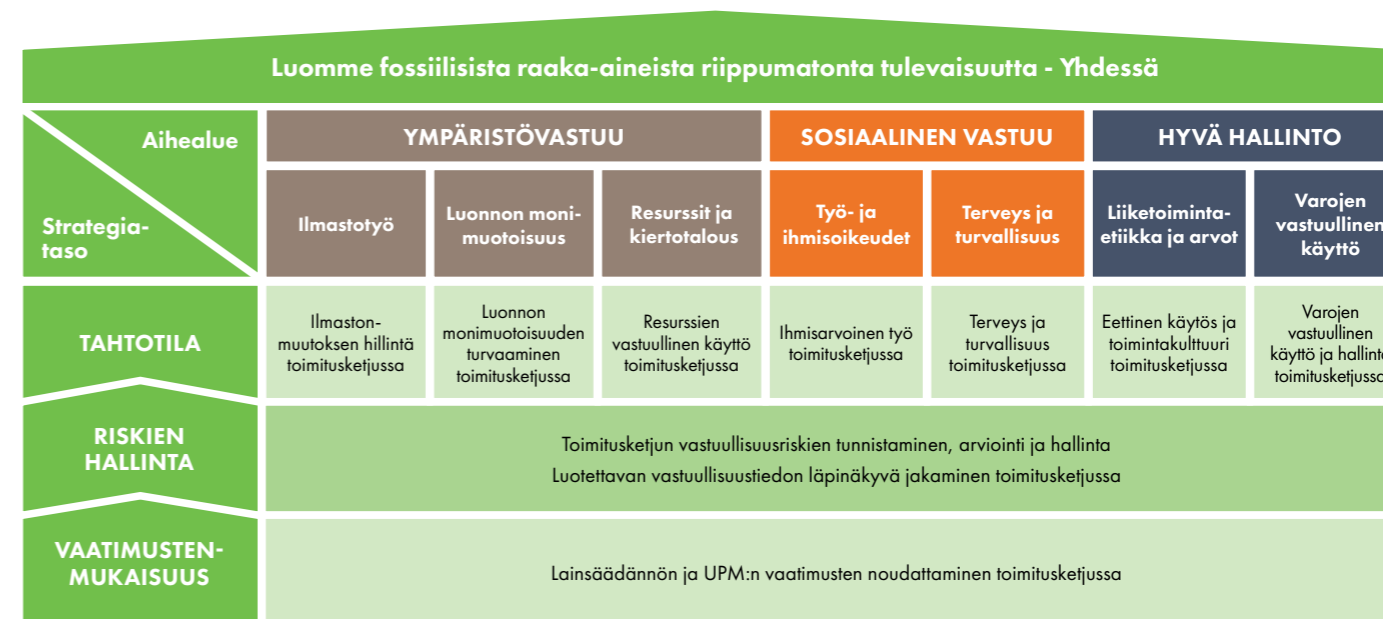
Hankimme kaikenlaisia puutavaralajeja, jotta voimme varmistaa arvokkaan raaka-aineen optimaalisen hyödyntämisen. Vuonna 2023 ostimme 25,5 (19,8) miljoonaa kuutiometriä puuta globaalisti. Venäjän hyökkäyssodan alkamisen jälkeen lopetimme puun oston Venäjältä.

## RISKIEN VÄHENTÄMINEN

Tunnistamme toimittajamme, joilla on suurin merkitys liiketoiminnalle, sekä toimitusketjut, joihin liittyy suuri riski mahdollisista kielteisistä ympäristö- ja sosiaalisista vaikutuksista.

Vuonna 2023 paransimme erityisesti toimitusketjun riskienhallintaa. Loimme riskienhallintasuunnitelmat tunnistetuille korkean vastuullisuusriskin toimittajille. Arviointi perustuu alkuperämaahan, hankittuun materiaaliin tai palveluun sekä UPM:n toimitusketjun ESG-riskirekisteriin, joka

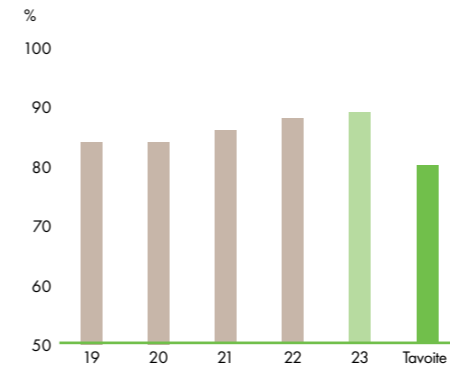
## TOIMITUSKETJUN VASTUULLISUUSOHJELMA



sisältää maa-, hyödyke- ja toimialakohtaisia vastuullisuusriskitietoja.

Hyödynnämme myös EcoVadis-arviointeja, muita toimittaja-arviointeja ja auditointeja sekä yhteisiä kehityssuunnitelmia toimittajien toiminnan yksityiskoh-

## Hankintojen arvo toimittajilta, jotka ovat sitoutuneet Toimintaohjeeseen toimittajille



2030 TAVOITTEET  
80 % hankintojen arvosta toimittajilta, jotka ovat sitoutuneet Toimintaohjeeseen toimittajille (jatkuva)

89 % saavutettu

taiseempaan arviointiin. Kaikki toimittajat tarkastetaan säännöllisesti vastapuoliriskien hallintatyökalun avulla.

Jos vaatimustenvastaisuuksia havaitaan, toimittajan on ryhdyttävä korjaaviin toimenpiteisiin. Seuraamme näiden toimenpiteiden toteutumista ja annamme tarvittaessa tukea toimittajien toiminnan parantamiseksi. Jotkin sopimukset saataan joutua lopettamaan riittämättömien toimenpiteiden tai UPM:n havaintojen vakavuuden vuoksi.

Vuonna 2023 uudistimme UPM:n vastuullisen hankinnan oppaan, jonka tavoitteena on parantaa toimitusketjun resilienssiä ja riskienhallintaa. Kaikkiaan 420 UPM:n työntekijää osallistui oppaaseen liittyvään verkkokoulutukseen vuoden 2023 loppuun mennessä.

Jatkoimme tiivistä yhteistyötä Together for Sustainability -järjestön (TFS) kanssa.

## Laajamittaisia toimittaja-arviointeja ja auditointeja

Vuonna 2023 UPM:n omat koulutetut ja ulkopuoliset auditointijat tekivät globaalisti 95 (121) tunnistettuihin riskeihin perustuvaa auditointia. Ne keskittyivät sosiaalisiin ja ympäristöön liittyviin aiheisiin, mukaan lukien ihmisoikeudet.

Auditoinneissa tehtiin noin 125 löydöstä. Yksi löydöksistä katsottiin kriittiseksi, koska sillä oli mahdollisesti merkittäviä kielteisiä sosiaalisia vaikutuksia. Korjaavat toimet ja kehityssuunnitelmat toimittajien kanssa ovat käynnissä. Kaikkia löydöksiä seurataan korjaavilla toimintasuunnitelmilla ja uusilla auditoinneilla yhteistyössä toimittajiemme kanssa.

Teimme Uruguayssa myös 890 (360) työoloihin liittyvää urakoitsija-arviointia. Määrä kasvoi Uruguayn uuden sellutehtaan myötä. Teimme noin 540 (520) vastuullisuusarviointia EcoVadisin kanssa.

## TAVOITETILA

Tartumme vastuullisuuteen liittyviin mahdollisuuksiin luoda liiketoiminta-arvoa toimittajien kehittämisen ja yhteistyön avulla. Vastuullisen hankinnan tavoitteemme keskittyvät valittuihin ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyviin aiheisiin (yllä). Hyödynnämme yhteisiä kehitys- ja innovaatiohankkeita toimittajiemme kanssa sekä erilaisia kestävyysaloitteita.

Vuonna 2023 teimme ilmastotoimissa yhteistyötä konsernin -30 by 30 -ohjelmassa, joka koskee hiilidioksidipäästöjen vähentämistä toimitusketjussa (sivu 93).

> [www.upm.com/fi/tietoa-meista/toimittajille/](http://www.upm.com/fi/tietoa-meista/toimittajille/)



## LUOMME ARVOA IHMISILLE JA YHTEISKUNNALLE

YHTEISKUNNALLISTA  
HYVINVOINTIA VEROILLA

Muutoksen tuulet puhaltavat globaalin verotuksen periaatteisiin.

## VAIKUTUS

- Verotus edistää yhteiskunnallista kehitystä paikallisesti, alueellisesti ja kansallisesti

## TAVOITTEET

- Olemme vahvasti sitoutuneet taloudellisen tuloksemme ja sosiaalisen vastuumme jatkuvaan parantamiseen
- Liiketoiminoillamme on merkittävä rooli ympäröivien yhteiskuntien kehityksessä myös aikaansaamiemme verotulojen kautta

## TOIMINTATAPAMME

- UPM:n verostrategia kuvaa yhtiön verotusta koskevat pääperiaatteet ja ohjeet. Ne perustuvat Toimintaohjeemme (Code of Conduct) asettamiin periaatteisiin ja vaatimuksiin
- Maksamme verot paikallisten verosäädösten ja -määräysten mukaisesti
- Maksamme yhteisöveroa maissa, joissa luodaan lisäarvoa ja tehdään tulosta

maissa maksamamme verot kiinteistöistä, pääomasta tai muusta omaisuudesta olivat yhteensä 37 (35) miljoonaa euroa.

Taulukossa oikealla on ilmoitettu UPM:n maksamat yhteisöverot ja kiinteistöistä, pääomasta tai muusta omaisuudesta maksamat verot toimintamaittain. Yhtiö- ja liiketoimintarakenteeseemme perustuen maksamme yhteisöveroja pääosin maissa, joissa meillä on tuotannollista toimintaa ja joissa innovaatioitamme kehitetään.

Suomessa UPM:llä on merkittävää tuotannollista toimintaa kaikilla kuudella liiketoiminta-alueella sekä tutkimus- ja kehitystoimintaa. Näistä syistä UPM on tyyppillisesti yksi suurimmista veronmaksajista Suomessa. UPM:n vuoden 2023 yhteisöverokertymän arvioidaan olevan Suomessa 112 (247) miljoonaa euroa, joka sisältää sekä UPM-Kymmene Oyj:n että suomalaisten tytäryhtiöiden ilmoittamat ja maksamat verot.

Uruguay'n hallitus on myöntänyt monille kotimaisille ja ulkomaisille investointeja tekeville yrityksille luvan erityistalousalueella toimimiseen. Sellutehtaillemme on myönnetty lupa toimia erityistalousalueella, minkä vuoksi verot Uruguayssa koostuvat pääasiassa kiinteistö- ja pääomaveroista ja vuotuisista veronluonteisista maksuista valtiolle erityistalousalueen kehittämiseksi.

Kiinassa UPM luokitellaan hienopaperintuotantonsa takia high-tech-yritykseksi, johon sovelletaan alempaa 15 %:n yhteisöverokantaa. UPM maksaa Kiinassa lisäksi osinkojen lähdeveroja.

UPM on maksanut yhteisöveroja vain rajallisesti niissä maissa, joissa yhtiömme käyttävät kuluvan vuoden verovelan kattamiseen edellisten vuosien verotuksellisia tappioita, kuten esimerkiksi Saksassa.

Vuonna 2023 OECD, G20 ja Euroopan unioni (EU) jatkoivat digitalisaatiosta ja globalisaatiosta johtuvien verohaasteisiin liittyvien ratkaisujen käyttöönottoa ja kehittämistä. Näillä ratkaisuilla pyritään varmistamaan, että kaikki yritykset maksavat tietyn vähimmäisveron maissa, joissa ne toimivat (OECD:n ilmoitus kahden pilarin ratkaisusta) ja että yritysten julkaisema veroraportointi olisi entistä yhdenmukaisempaa (EU:n julkinen maakohtainen raportti).

Olemme toteuttaneet läpinäkyvää ja vastuullista verostrategiaamme jo useita vuosia. Suhtaudumme positiivisesti kaikkiin aloitteisiin, joilla pyritään yhdenmukaistamaan yritysten maailmanlaajuisia veroraportointia sekä varmistamaan oikeudenmukainen ja vastuullinen verotus maissa, joissa ne toimivat. Seuraamme edelleen kehitystä verotuksen globaaleissa periaatteissa, varaudumme niihin ja

arvioimme niiden vaikutuksia UPM:ään. Muutamme veroraportointiamme tarpeen mukaan heti, kun lopulliset määritelmat ovat saatavilla.

## Yhteisöverot vaihtelevat maittain

Haastavista olosuhteista huolimatta liiketoimintomme jatkoivat toimintaansa hyvin tuloksin, mikä näkyi myös eri maiden verotuloissa. UPM:n efektiivinen verokanta vuonna 2023 oli 15,2 % (19,9 %), ja verokanta maksetuista veroista laskettuna oli 39,5 % (16,2 %). Vastaavat vuonna 2023 raportoidut yhteisöverot olivat 71 (388) miljoonaa euroa ja vuonna 2023 maksetut yhteisöverot 183 (315) miljoonaa euroa. Tuloksen lisäksi myös useista tuotantopanosistamme ja tuotteistamme kannetaan veroja, jotka UPM joko maksaa itse (kuten energiaverot ja kiinteistöverot) tai kerää ja tilittää edelleen (kuten ALV, ennakonpidätykset ja sosiaaliturvamaksut). Eri

verostrategiamme mukaisesti yhtiöiden sijaintivaltio valitaan liiketoiminnallisin perustein. UPM ei siirrä luotua arvoa eikä ole investoinut tuotanto- tai palvelutoimintaan alueilla, jotka Euroopan unionin neuvosto on määritellyt yhteistyöhaluttomiksi lainkäyttö-alueiksi, tai vastaavilla salassapitokäytäntöä noudattavilla alueilla. UPM:n tytäryritykset ja yhteiset toiminnot sekä niiden rekisteröintimaat on lueteltu sivulla 219.

Tehtamme tukevat myös paikallista työllisyyttä, verotuloja ja ostovoimaa sekä osallistuvat paikallisyhteisöjen hankkeisiin. Sellu- ja paperitehtaiden ympäristö- ja yhteiskuntavastuuta koskevia tietoja on EMAS-raporteissa.

## Energiaverotus arvoketjun eri vaiheissa

Edellä kuvattujen, tuloverotusta lähitulevaisuudessa koskevien muutosten lisäksi Euroopan komissio pyrkii myös uudistamaan energiatuotteiden ja sähkön verotusta merkittävästi osana Euroopan vihreää kehitysohjelmää ja sen Fit for 55 -ilmastopakettia. Energia-alaan ovat vaikuttaneet myös väliaikaiset toimenpiteet, joita EU:ssa on otettu käyttöön vastauksena energia-markkinoiden kehitykseen, kuten sähköalan väliaikainen voittovero Suomessa vuonna 2023.

Energiaverotus on meille olennaista niin merkittävänä sähköntuottajana, val-

mistustoiminnassa kuin myös lopputuotteiden verotuksen osalta sekä toimitusketjun eri vaiheissa.

Tuottamamme sähkö on sähköverotuksen alaista riippumatta siitä, mitä energianlähteitä sen tuottamiseen on käytetty. Sähköntuotannostamme valtaosa on hiilidioksidivapaata vesi- ja ydinvoimaa.

Tuotteistamme uusiutuva UPM BioVerno -diesel ja -nafta valmistetaan selluntuotannon tähteestä, ja myös niistä kannetaan energiaveroa, jonka polttoainekäytön perivät asiakkailtaan. UPM BioVernon kaltaisten uusiutuvista ja kestävästä raaka-aineista tuotettujen liikenteen polttoaineiden energiaverotus on kuitenkin kevyempää kuin fossiilisten polttoaineiden.

Pääosasta tuotantoprosesseissa käytettävästä energiasta kannetaan energiaveroja, joskin verokanta vaihtelee käyttötarkoituksen mukaan, ja tietyissä tapauksissa polttoaineet ovat verottomia. Polttoaineista maksamamme energiaveron merkittävä osa logistiikkakustannuksia erityisesti maantiekuljetuksissa.

EU:ssa energiaverolainsäädäntö antaa jäsenmaille mahdollisuuden kompensoida teollisuustuotannosta maksettuja energiaveroja tai soveltaa sen käyttämään energiaan alempia verokantoja. Monissa keskeisissä UPM:n tuotantolaitosten si-

jaintimaissa, kuten esimerkiksi Suomessa ja Saksassa, sovelletaan tällaisia verohuojennuksia, koska energiaverotus on kiristynyt merkittävästi viime vuosina.

## Verovelvoitteiden noudattaminen

Hallituksen tarkastusvaliokunta vastaa veroriskien hallinnasta osana UPM:n riskienhallintaprosesseja. UPM:n sisäisen valvonta ja riskienhallinta arvioivat veroriskejä säännöllisesti ja päivittävät valvontaohjeistoa yhdessä yhtiön verofunktion kanssa. Asiakkaiden ja toimittajien verokäytäntöjen tarkastelu kuuluu UPM:n vastapuoliriskien hallintaprosesseihin.

UPM:n verostrategiaa tukevat sisäiset ohjeet, sisäinen valvonta ja parhaiden käytäntöjen vertailuanalyysit. UPM:n veroasioista vastaa yhtiön oma verofunktio, jota täydennetään ulkopuolisilla veropalveluilla mm. paikallisten veroraportointi- ja veroilmoituskäytäntöjen noudattamisen varmistamiseksi.

Pyrimme tekemään läpinäkyvää ja ennakkoivaa yhteistyötä veroviranomaisten kanssa. Arvostamme myös muiden tärkeiden sidosryhmien kanssa käytävää vuoropuhelua verotukseen liittyen. Suomessa UPM on mukana Verohallinnon syvennytyssä asiakasyhteistyössä.

MAKSETUT YHTEISÖVEROT JA OMAISUUSVEROT* MAITTAIN		
milj. euroa	2023	2022
Suomi	102	289
Saksa	43	-10
Uruguay	25	18
Yhdysvallat	18	27
Kiina	5	11
Itävalta	5	1
Iso-Britannia	3	4
Puola	3	2
Ranska	2	2
Viro	1	1
Muut maat	14	4
<b>Yhteensä</b>	<b>221</b>	<b>349</b>

\* Omaisuusverot sisältää kiinteistöistä, pääomasta tai muusta omaisuudesta maksetut verot maittain

UPM:N TUOTTAMA JA JAKAMA TALOUDELLINEN LISÄARVO VUONNA 2023 (MILJ. EUROA)			
Tuotettu suora taloudellinen lisäarvo		Jaettu taloudellinen lisäarvo	
		Toimintakulut	-8 023
Liikevaihto	10 460	Henkilöstön palkat ja korvaukset	-1 287
Tuotot omaisuuden myynnistä	19	Maksut lainanantajille	-160
Tuotot sijoituksista	40	Osingonjako	-799
Muut tuotot	220	Maksetut konsernin yhteisöverot ja kiinteistöverot	-221
		Lahjoitukset	-1
<b>Yhteensä</b>	<b>10 739</b>	<b>Taloudellisen arvon ylijäämä</b>	<b>-10 491</b>

Liiketoiminoillamme on merkittävä taloudellinen vaikutus paikallisyhteisöihin. Toimintamme tukee paikallista, alueellista ja kansallista taloudellista hyvinvointia sekä tuottaa taloudellista hyötyä eri sidosryhmille. Taulukossa esitetyt rahavirrat kuvaavat lisäarvon määrää maailmanlaajuisesti.

## TOIMINTAA YMPÄRISTÖN HYVÄKSI

ILMASTOPPOSITIIVINEN  
METSÄNHÖITO

Liiketoimintamme perustuu kestävään metsien hoitoon ja käyttöön. Kasvatamme ja korjaamme puuta ja valmistamme siitä uusiutuvia materiaaleja ja tuotteita.

## VAIKUTUS

- Kestävä metsänhoito on tärkeä keino sopeutua ilmastonmuutokseen
- Metsillä ja puupohjaisilla tuotteilla on erityinen rooli ilmastonmuutoksen hillitsemisessä
- Hyvin hoidetut metsät ja puuviljelmät ovat kestävä ja tehokas tapa vastata kasvavaan maailmanlaajuiseen kuidun kysyntään
- Puupohjaisten tuotteiden kysyntä luo vahvan taloudellisen kannustimen hyvälle metsänhoidolle ja -kasvulle
- Metsätalous rakentaa paikallisyhteisöjen vaurautta ja hyvinvointia
- Kestävästi hoidetut metsät tarjoavat puhdasta ilmaa ja vettä sekä virkistystä

## TAVOITTEET

- Ilmastopositivinen metsänhoito ja hiilinielujen ylläpito
- Tehokas laadukkaan puun tuotanto erilaisiin käyttötarkoituksiin
- Edistämme luonnon monimuotoisuutta
- Turvaamme metsien ekosysteemipalvelut

## TOIMINTATAPAMME

- Kolmannen osapuolen varmentamat ja sertifioimat puun alkuperän seurantarjestelmät, täydellinen jäljitettävyyttä
- Ei trooppisista sademetsistä tai luonnonmetsien tilalle raivatuilta puuviljelmiltä hankittua puuta
- Ei metsäkatoa
- Kunnioitamme ihmisoikeuksia ja alkuperäiskansojen oikeuksia kaikilla toiminta-alueilla
- Ei uusia puuviljelmiä alueilla, joilla on pulaa vedestä
- Vahva sidosryhmäyhteistyö
- Pitkän aikavälin biodiversiteettitavoitteet kytkeytyvät UPM:n rahoitukseen ja johdon palkitsemiseen
- UPM Forest Action -ohjelma
- 2030-vastuullisuustavoitteet

Suomi ja Uruguay ovat UPM:n puunhankinnan suurimmat alueet. Vuoden 2023 lopussa omistimme noin 903 000 hehtaaria metsä-alueita Suomessa, Uruguayssa ja Yhdysvalloissa. Suurin osa alueista sijaitsee Suomessa, yhteensä noin 523 000 hehtaaria. Uruguayssa on noin 304 000 hehtaaria eukalyptusviljelmää, ruohomaata ja suojelualueita, ja Yhdysvalloissa metsää 76 000 hehtaaria. Lisäksi vuokraamme noin 170 000 hehtaaria puuviljelmää Uruguayssa ja hoidamme noin 1,5 miljoonaa hehtaaria yksityismetsiä Suomessa. Noudatamme samoja tiukkoja vastuullisuusvaatimuksia kaikkialla.

Yhtiön omistamista metsämaista noin 135 000 hehtaaria (15 %) on globaalisti suojeltu tai niiden käyttöä on rajoitettu. Suojeltuihin alueisiin kuuluu arvokkaita elinympäristöjä, luonnonmetsiä ja muita arvokkaita alueita, kuten kosteikkoja tai tärkeitä kulttuurikohteita.

Neljästä nykyaikaisesta taimitarhastamme kolme sijaitsee Uruguayssa ja yksi Suomessa. Uusin taimitarhamme Uruguayn keskiosissa toimi täydellä kapasiteetilla vuonna 2023, joten vuotuinen istutuskapasiteetti UPM Paso de los Torosin sellutehtaan tarpeisiin voidaan taata.

Korkealaatuiset taimet varmistavat hyvät kasvuolosuhteet metsille. Taimet ovat tärkeitä paitsi puuraaka-aineen tuotannolle, myös hiilen sitomiselle, luonnon monimuotoisuuden ennallistamiselle ja ilmastonmuutoksen resilienssin parantamiselle.

**Forest Action: globaali metsävastuullisuusohjelma**

Vuonna 2023 jatkoimme Forest Action -ohjelmaamme, joka sisältää mitattavissa olevia toimia viidessä pääryhmässä: ilmasto, biodiversiteetti, vesi, maaperä ja yhteiskunnallinen vaikutus.

Puunkorjuussa jätämme koskematto-

mia puskurivyöhykkeitä vesistöjen äärelle. Metsävarajärjestelmiämme päivitetään vuosittain arvokkaiden elinympäristöjen ja vesistöjen sijainnin osalta suhteessa puunkorjuuseen.

Uruguayssa yhteistyöverkosto on jo vuosikymmenten ajan tutkinut ja valvonut vedenkäyttöä eukalyptusviljelmillä. Viljelmää ei kastella taimitarhoja lukuun ottamatta. Puuviljelmät vähentävät sadeveden nopeaa valumista maan pintaa pitkin ja ehkäisevät siten eroosiota. Uruguayssa vuosien 2021–2023 ennätyksellisen kuivuuden jälkeen kehitimme menetelmän, jolla satelliittikuvien avulla selvitetiin kuivuuden vaikutusta puuviljelmiin. Puuta korjataan eniten vahinkoa kärsineiltä alueilta tuotannonmenetyksen minimoimiseksi.

Suomessa olimme yksi rahoittajista kansallisessa pieniin sisävesistöihin liittyvässä ennallistamishankkeessa vuosina 2022–2023. Vuonna 2023 kartoitimme paikkoja ja asetimme ennallistamistavoitteet omille metsillemme Suomessa. Yhdysvalloissa jatkoimme sekametsän ennallistamista noin 324 hehtaarin alueella. Uusi kumppanuus Minnesotan yliopiston kanssa mittaa sekametsänhoidon tuottavuus- ja biodiversiteettihyötyjä. Uusi metsäinventaarioyhteistyö Minnesotan luonnonsuojeluvieraston kanssa auttaa meitä ymmärtämään syvällisemmin metsiämme ja niiden roolia hiilinieluna.

**Metsät ja ilmasto**

Olemme sitoutuneet ilmastopositiviseen metsänhoitoon ja luonnon monimuotoisuuden edistämiseen omissa metsissämme Suomessa. Metsät ja metsien monimuotoisuus ovat ratkaisevan tärkeitä ilmastonmuutoksen vaikutusten lieventämisessä. Varmistamme, että metsämme toimivat hiilinieluna, pysyvät vastustuskykyisinä ja monimuotoisina

UPM:N METSÄT JA PUUVILJELMÄT		
	2008	2023
Metsät ja puuviljelmät, omat ja vuokratut (1 000 ha)	1 012	1 073
Puuston kasvu (milj. m <sup>3</sup> )	4,3	11,5
Hakkuut omista metsistä ja puuviljelmiltä (milj. m <sup>3</sup> )	2,2	7,0
Metsien ja puuviljelmien arvo, mukaan lukien maa-alueet (milj. euroa)	1 270	3 301

muuttuvissa ilmasto-olosuhteissa ja kasvavat hyvin tulevia sukupolvia varten.

Jotta metsiemme hiilinielut säilyisivät, kasvun on ylitettävä puunkorjuun määrä. Yhtiön Suomessa ja Yhdysvalloissa sijaitsevien omien metsien ja Uruguayssa sijaitsevien omien ja vuokratujen puuviljelmien viideltä viime vuodelta laskettu hiilinielu on ollut keskimäärin -4,8 miljoonaa hiilidioksidiekvivalenttitonnia. Hiilinielujen laskennan menetelmät kehittyvät ja laskelmat tarkentuvat koko ajan. Edellisvuoden luku ei siis ole täysin vertailukelpoinen.

Pyrimme jatkuvasti parantamaan tietämystämme hiilestä. Vuonna 2022 käynnistimme yhdessä Luonnonvarakeskuksen kanssa hankkeen, joka pyrkii kehittämään Uruguayn maaperän hiilimalleja todellisten maastomittausten avulla. Eukalyptusviljelmien kenttämittaukset aloitettiin vuonna 2023, ja ne jatkuvat vuoden ajan. Vuoden 2024 hiililaskelmissa käytetään paranneltua mallia.

**Kolmannen osapuolen varmennus**

Tiedämme aina käyttämämme puun alkuperän. Emme hanki puuta laittomista lähteistä tai alueilta, joilla korkean suoje-luarvon metsät ovat uhattuina. Puunhankintamme ei aiheuta metsäkatoa, mistä on todisteena se, että metsäpeitteen määrä on vakaa tai kasvava kaikilla puunhankinta-alueilla. Emme käytä geenimuunneltua puuta. Riippumaton kolmas osapuoli valvoo näiden vaatimusten noudattamista.

Kaikki omat metsämme on sertifioitu tai sertifiointi on meneillään, mikäli kyseessä on uusi kohde. Vuonna 2023 UPM:n omista metsistä 91 % oli FSC™- ja PEFC-kaksois-sertifioituja ja 8 % ainoastaan PEFC (SFI) -sertifioituja.

Edistämme myös yksityismetsänomistajien ja muiden asiakkaidemme metsien sertifiointiä. Olemme perustaneet Suomeen

ja Uruguayhin FSC-sertifiointiryhmät, jotka tukevat pienten metsänomistajien mahdollisuuksia saada sertifiointi. Vuonna 2023 UPM:n FSC-ryhmäsertifioinnin piirissä oleva metsäpinta-ala Suomessa oli noin 570 000 hehtaaria ja Uruguayssa yli 13 000 hehtaaria.

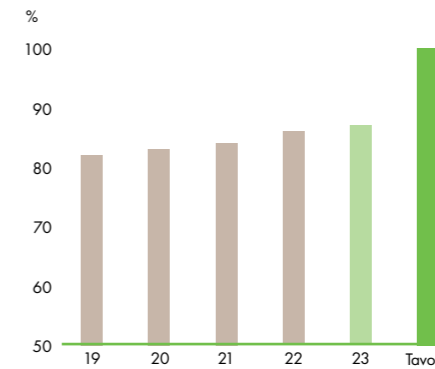
CDP on vuodesta 2016 lähtien listannut UPM:n A-luokkaan tunnustuksena yhtiön merkittävistä toimista ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi ja metsäkadon estämiseksi.

**Yhteistyötä sidosryhmien kanssa**

Olemme tehneet pitkään yhteistyötä tutkijoiden, korkeakoulujen, ympäristöjärjestöjen ja muiden sidosryhmien kanssa kestävä metsänhoidon edistämiseksi.

Vuonna 2023 käynnistimme Suomessa Tapio Oy:n kanssa metsäpölyttäjähankkeen, josta odotamme kattavia ja ajantasaisia tutkimukseen perustuvia ohjeita pölyttäjien huomioon ottamisessa talousmetsien hoidossa. Monet pölyttäjät käyttävät avohakkuualueita nk. korvaavina elinympäristöinä ja löytävät niiltä monia tarvitsemiaan resursseja, mutta tätä osaa monimuotoisuudesta ei ole käytännössä erityisesti käsitelty.

Yhdysvalloissa aloitimme yhteistyön alkuperäiskansojen yhteisöjen kanssa, jotta voisimme oppia lisää heidän lähestymistavastaan metsänhoitoon. Pyrimme tekemään enemmän tämänkaltaista työtä tulevaisuudessa.

**Sertifioidun kuidun osuus**

Sertifioidun kuidun osuus 100 %



87 % saavutettu

Uruguayssa teimme yhteistyötä sidosryhmien ja kansalaisjärjestöjen, kuten Vida Silvestre Uruguayn, kanssa. Laadimme järjestön kanssa hoitosuunnitelman Uruguayn ensimmäiselle kansalliseen suojelualuejärjestelmään kuuluvalle, yksityisen yhtiön hallinnoimalle suojelualueelle (sivu 25).

Toimimme metsä- ja ympäristöaiheisissa sidosryhmäfoorumeissa. Suomessa osallistuimme luonnon monimuotoisuuteen keskittyviin pyöreän pöydän keskusteluihin. Myös aktiivinen yhteistyö FSC Internationalin ja PEFC:n kanssa jatkuu kestävä metsänhoidon edistämiseksi globaalisti.

➤ Edistämme luonnon monimuotoisuutta sivu 84

➤ Vastuullinen toimitusketju sivu 78

## TEKOJA

**TUTKITTUA TIETOA AVOHAKKUU-ALUEIDEN LAJISTOSTA**

Luonnonvarakeskuksen (Luke) tutkimus pyrki selvittämään, miten hakkuussa säästetyn lahoppuun ja jätettyjen säästöpuiden määrä, laatu sekä hakkuusta kulunut aika vaikuttavat uudistus- ja esiintyvän kääpä- ja kovakuoriaislajiston monimuotoisuuteen. Tutkimuksessa kiinnosti erityisesti uhanalaisten ja silmälläpidettävien lajien esiintyminen.

Tutkimus toteutettiin UPM:n metsissä Etelä-Suomessa. Tutkimuksessa verrattiin kolmella eri ajanjaksolla toteutettuja hakkuuta, sillä säästöpuusuosituksien ja -ohjeiden ovat vaihdelleet eri aikoina.

UPM:n uudistusaloilta löydettiin runsaasti kääpä- ja lahoppukovakuoriaislajistoa. Lajistokartoitus osoittaa, että lahoppuun säästäminen ja säästöpuiden jättäminen vaikuttavat myönteisesti metsien monimuotoisuuteen. Tutkimuksen mukaan uudistushakkuualat voivat toimia lahoppuusta riippuvaisen uhanalaisen ja silmälläpidettävän lajiston elinympäristöinä, ja lajien esiintymistä voidaan parantaa luonnonhoitotoimilla. UPM:n omien metsien uudistushakkuu- ja järeä lahoppu on lisääntynyt selkeästi viime vuosikymmeninä, mikä turvaa metsälajien monimuotoisuutta.

➤ [www.upm.fi/metsa](http://www.upm.fi/metsa)

## TOIMINTAA YMPÄRISTÖN HYVÄKSI

## EDISTÄMME LUONNON MONIMUOTOISUUTTA

Luonnon monimuotoisuus mahdollistaa liiketoimintamme elinvoimaisuuden.

## VAIKUTUS

- Terveet metsät takaavat liiketoimintamme menestyksen
- Ilmastonmuutokseen sopeutuvat metsät
- Elinympäristöjen ja lajiston monimuotoisuuden sekä hyvin voivien ekosysteemien lisääntyminen

## TAVOITE

- Edistämme luonnon monimuotoisuutta

## TOIMINTATAPAMME

- Globaali monimuotoisuusohjelma vuodesta 1998
- Globaali Forest Action -metsävastuullisuusohjelma vuodesta 2022
- Virtavesiohjelma vuodesta 2016
- Parhaat käytettävissä olevat tekniikat tehtailla
- Indikaattoreiden ja seurannan kehittäminen
- Luonnon monimuotoisuus yhteydessä rahoitukseen ja johdon palkitsemiseen

Luonnon monimuotoisuudella eli biodiversiteetillä viitataan maapallolla esiintyviin lajistoihin ja ekosysteemeihin. Jatkuvista ponnisteluista huolimatta YK:n mukaan tilanne heikkenee globaalisti. Sen ennustetaan pahenevan, jos toimiin ei ryhdytä. Ilmastonmuutoksen hillitseminen on tärkein yksittäinen toimi biodiversiteetin suojelemiseksi.

Biodiversiteetin edistäminen luo mahdollisuuksia ja vähentää riskejä samanaikaisesti. Toimintamme liittyy laajalti luonnon monimuotoisuuteen, ja puunhankinnalla on siinä merkittävin rooli. Huolehtimalla biodiversiteetistä varmistamme metsien terveen kasvun ja niiden sopeutumisen muuttuvaan ilmastoon.

Jokien patoaminen on vaikuttanut virtaamiin ja muuttanut jokien lajiston elinolosuhteita. Hapen mahdollinen väheneminen saattaa vaikuttaa elinolosuhteisiin esimerkiksi vesistöissä, joihin lasketaan jätevesiä. Parannamme tehdaspaikkakuntiemme paikallisen eläimistön ja kasviston elinoloja poistamalla virtausesteitä ja vähentämällä päästöjä ilmaan ja veteen.

Haluamme nostaa luonnon monimuotoi-

suuden entistä enemmän liiketoimintamme keskiöön. Vuonna 2020 sidomme 750 miljoonan euron valmiusluottomme marginaalin UPM:n omien metsien monimuotoisuuden edistämiseen Suomessa. Vuonna 2022 vahvistimme sitoumusta ja lisäsimme luonnon monimuotoisuuden yhdeksi UPM:n johdon palkitsemisen mittariksi. Vuonna 2023 otimme käyttöön TNFD (Taskforce for Nature-related Financial Resources) -raportointiviitekehityksen (sivu 142).

Lisäksi testaamme uusia tieteellisiä menetelmiä, kuten e-DNA:ta, luonnon monimuotoisuuden ja toimintamme vaikutusten mittaamisessa.

## Metsätalous ja biodiversiteetti

Turvaamme metsiämme biodiversiteettiä ja jatkamme edistäviä toimia osana UPM:n globaalia Forest Action -ohjelmaa. Metsäsertifioinnilla on keskeinen rooli luonnon monimuotoisuuden edistämässä yhtiön omista metsissä sekä muilla puunhankinta-alueilla.

Olemme mukana FSC™:n johtamassa hankkeessa, jossa selvitetään ja mitataan metsäsertifioinnin positiivisia vaikutuksia

luonnon monimuotoisuuteen. Olemme myös ennallistaneet elinympäristöjä, kehittäneet uusia ekologisesti kestäviä metsänhoitokäytäntöjä sekä parantaneet metsäekosysteemeihin kohdistuvien vaikutustemme seuranta- ja mittaamista.

Asetimme vuonna 2018 tavoitteen nettopositiivisesta vaikutuksesta luonnon monimuotoisuuteen omista metsissämme Suomessa sekä indikaattorit edistymisen seurantaan. Uruguayssa tavoite asetettiin vuonna 2022. Suomessa käytössämme on yhdeksän indikaattoria: lehtipuun osuus, lahoppuun määrä, metsien ikä, metsien rakenne, suojelualueet, avainbiotoopit, ennallistaminen, laji- ja elinympäristöhankkeet sekä indikaattorien kehittäminen.

Vuonna 2023 kehitys oli positiivista kaikkien mitattujen määrällisten indikaattoreiden osalta. Lehtipuuden osuus ja suojelualueiden määrä kasvoivat edelleen. Lahoppuun määrän osalta uudet tiedot saadaan vuonna 2024 valtakuunnan metsien inventoinnin yhteydessä. Lahoppuun määrän kasvu metsissämme oli suoraan yhteydessä lahoppuusta riippuvaisten lajien määrän lisääntymiseen.

Uruguayssa useimmat puuviljelmät perustetaan karjan laiduntamiseen aiemmin käytetyille ruuhomaille. Ennen puuviljelmän perustamista alueen luonnon monimuotoisuuteen liittyvät arvot arvioidaan, minkä pohjalta arvokkaat alueet ja luonnonmetsät suojellaan.

Keskitymme työssämme suojeltujen elinympäristöjen aktiiviseen hoitoon sekä haitallisten vieraslajien seurantaan. Toteutamme Uruguayssa eriasteisia suojelutoimia kaikkiaan 75 000 hehtaarin alueella. Niihin sisältyy 33 suojelualueen verkosto, joka kattoi yhteensä yli 14 500 hehtaaria vuonna 2023. Kullakin suojelualueella on omat hoitoa ja luonnon monimuotoisuuden seuranta koskevat suunnitelmansa. Useimmat laji-indikaattorit ovat kehittyneet positiivisesti viimeisen viiden vuoden aikana verrattuna 15 vuoden takaiseen kehitykseen. Olemme jatkuvan seurannan avulla löytäneet Uruguaylle 33 uutta lajia ja yhden tieteelle kokonaan uuden lajin.

Yhdysvalloissa olemme kehittäneet älykkään metsänhoidon menetelmän (Smart Forestry™), jossa metsänhoitokäytännöt ja metsien biodiversiteetin ylläpito pohjautuvat kasvivyhdyskuntiin ja ekologisiin periaatteisiin. Menetelmä perustuu ekologiseen luokitteluun, jonka avulla optimoidaan

metsien arvoa ja laatua kasvupaikan ja puulajien perusteella. Jokaisella hakkuualueella varmistetaan lahoppuun kestävä määrä.

## Vesistöt ja biodiversiteetti

Suomessa vesivoimalat ja muut esteet, kuten padot, vaikuttavat ympäristöön muuttamalla jokien virtaamia ja niiden ekosysteemejä. UPM:n virtavesiohjelmissa pyrimme purkamaan vaellusesteitä, elvyttämään kalakantoja eri puolilla Suomea ja parantamaan virtavesilajiston elinolosuhteita.

Tavoitteemme on avata esteettömiä virtavesiä yhteensä 500 kilometriä vuoteen 2030 mennessä. Näin voimme ohjata toimintaamme ja mitata vaikutuksia biodiversiteettiin. Vuoden 2023 loppuun mennessä avasimme 154 kilometriä virtavesiä omista hankkeissa ja 32 kilometriä rahoittamissamme yhteishankkeissa. Yksi esimerkki esteiden poistamisesta toteutettiin ennallistamalla Hiitolanjoki (vasemalla).

Kun Arvajankosken pato purettiin vuonna 2022, alueella jo 40 vuoden ajan tehty vaelluskalutkimusta pystyttiin jatkamaan ja laajentamaan UPM:n rahoituksella.

## Tehdasalueiden monimuotoisuus

Seuraamme päästöjemme ohella jatkuvasti myös erityisesti vesistöihin kohdistuvia vaikutusiamme.

Ennen uusien tehtaiden rakentamista teemme perustutkimuksen biodiversiteetin tason mittaamiseksi. UPM:n uudella Paso de los Torosin sellutehtaalla seuraamme jätevesipäästöjä läheiseen jokeen sekä veden laatua ja biologista tilaa. Seuraamme myös ilmapäästöjä sekä ilman ja maaperän laatua. UPM Fray Bentosin sellutehtaalla tehdyt tutkimukset osoittavat, että tehtaan perustamisesta lähtien vuonna 2007 tehtaan toiminnalla ei ole ollut mitattavissa olevaa negatiivista vaikutusta luonnon monimuotoisuuteen.

Vanhemmilla tehtailla, kuten yli 150 vuotta sitten toimintansa aloittaneella UPM Kymin tehtaalla, päästöjen vaikutusta tehtaan lähivesistöön verrataan vastaaviin vaikutuksiin Kymijoen yläjuoksulla. Uusimmat tulokset vuodelta 2022 osoittavat, että UPM Kymin vesistökuormituksen ympäristövaikutus surviaissääskiyhteisöihin on vähäinen ja pohjaeläinyhteisöt indikoivat lievästi karua joen tilaa, eli ravinteiden määrä on alhainen.

Monet tehtaat edistävät paikallista biodiversiteettiä aktiivisesti. Istutimme Saksassa UPM Ettringenin ja UPM Nordlandin pape-

ritehtaiden lähiympäristöön tiettyjä lajeja lintujen ja hyönteisten elinolosuhteiden optimoimiseksi. UPM Schongaun paperitehtaalla kehittämämme konseptin avulla voidaan järjestelmällisesti arvioida ja vähentää tehtaan valaistuksen negatiivisia vaikutuksia hyönteisiin ja ympäröiviin yhteisöihin. Tulokset ja palaute ovat olleet positiivisia, ja myös energiankulutus on pienentynyt.

> 2030-vastuullisuustavoitteemme sivu 32

> Ilmastopositiivinen metsänhoito sivu 82

2030 TAVOITTEET Positiivinen vaikutus metsien monimuotoisuuteen

15 MAANPÄÄSTÖN VÄHENYYS Kokonaisuudessaan positiivista kehitystä mitattiin Suomessa ja Uruguayssa

## FOKUKSESSA

## ASETAMME TIETEESEN PERUSTUVIA LUONTOTAVOITTEITA

Olemme mukana Science Based Targets -verkoston (SBTN) Corporate Engagement Programme -ohjelmassa kehittämässä menetelmiä, työkaluja ja ohjeistuksia tieteesen perustuvien luontotavoitteiden asettamiseksi. Verkoston tavoitteena on tarjota yrityksille ja kaupungeille viisiviiteinen viitekehys. Sen avulla voidaan todentaa, että niiden toiminta tapahtuu ympäristön asettamissa rajoissa aiheuttamatta luontokatoa. Ohjelmassa on mukana yli sata yritystä 30 maasta.

Meidät on myös valittu SBTN-verkoston Initial Target Validation -ryhmään, jossa ryhmän nimen mukaisesti UPM yhdessä 16 muun yrityksen kanssa testaa ensimmäisenä kehitettyjen työkalujen käyttöä yrityksen omassa toimintaympäristössä.

Työkalujen avulla arvioidaan yrityksen toiminnan vaikutuksia mm. maankäyttöön, maankäytön muutoksiin, vesivarojen käyttöön ja pilaantumiseen sekä maaperän pilaantumiseen. Arvioinnin tavoitteena on tunnistaa, millä yrityksen toiminnalla on merkittävimmät vaikutukset biodiversiteettiin, asettaa tavoitteita, ja luoda toimintasuunnitelma toiminnan parantamiseksi. Osallistuminen tukee omia tavoitteitamme edistää luonnon monimuotoisuutta.

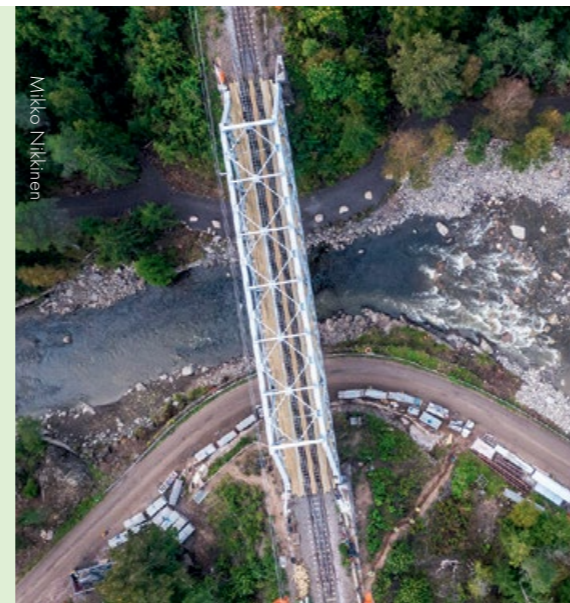
## TEKOJA

## LISÄÄ JÄRVILOHIA HIITOLANJOKEEN

UPM on tukenut Etelä-Karjalassa sijaitsevan Hiitolanjoen kolmannen voimalapadon purkua ja Laatokan luonnonvaraisen järvilohen nousua vanhoille kutupaikoilleen. Järvilohi on äärimmäisen uhanalainen, ja on tärkeää saada lajikanta elpymään. Vaelluskalojen reitit ja sopivat kutupaikat sekä muiden uhanalaisten lajien elinympäristöjen parantaminen ovat merkittäviä toimenpiteitä sisävesien monimuotoisuuden parantamiseksi.

Kosken kunnostamisen myötä järvilohi pääsee nousemaan joen latavesien poikastuotanto-alueille, ja myös virtavesiluonnon tila paranee. Vuonna 2021 käynnistyneestä hankkeesta saadut ensimmäiset tulokset ovat lohenpoikasten määrässä mitattuna lupaavia. Tarkempia tuloksia koko joen osalta saadaan vuonna 2024.

Hanketta johti Etelä-Karjalan virkistysalueasiantuntija (EKVAS), ja päärahoituksesta vastasi Maa- ja metsätalousministeriön Nousu-ohjelma. UPM:n lahjoitus on osa yhtiön Biofore Share and Care -ohjelmaa. Yhtiön virtavesiohjelman tavoitteena on vapauttaa tai kunnostaa 500 km virtavesiä vuoteen 2030 mennessä.



## TOIMINTAA YMPÄRISTÖN HYVÄKSI

OLEMME SITOUTUNEET  
ILMASTOTEKÖIHIN

Biofore-strategiamme ohjaa siirtymistä vähähiiliseen talouteen.

## VAIKUTUS

- Tuemme vähähiiliseen talouteen siirtymistä

## TAVOITTEET

- Kehitämme ilmatoratkaisuja ja innovoimme fossiilista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta
- Autamme rajoittamaan ilmaston lämpenemisen 1,5 asteeseen

## TOIMINTATAPAMME

- Varmistamme puun saatavuuden kestävästi hoidetuista metsistä ja positiivisen vaikutuksen maankäyttöön
- Käytämme energiaa tehokkaasti ja lisäämme uusiutuvan ja vähäpäästöisen energian osuutta
- Käytämme ja kehitämme uusiutuvia ja kierrätettäviä tuotteita, materiaaleja ja ratkaisuja, jotka korvaavat fossiilipohjaisia materiaaleja
- 2030-vastuullisuustavoitteet

Biofore-strategia ohjaa uudistumistamme biomateriaalien edelläkävijänä. Toimintamme tarkoitus on luoda fossiilista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta. Metsillä, puupohjaisilla tuotteilla ja vähähiilisellä energialla on erityinen roolinsa ilmastonmuutoksen vaikutusten hillitsemisessä sekä strategissamme. Olemme asettaneet kunnianhimoiset tavoitteet kaikille näille osa-alueille osana konsernin 2030-vastuullisuustavoitteita.

## Kohti nollapäästöjä

Olemme sitoutuneet YK:n 1,5 asteen ilmasto-tavoitteeseen, ja pyrimme osaltamme rajoittamaan ilmaston lämpenemisen 1,5 asteeseen tieteeseen pohjautuvilla menetelmillä.

Fossiilisten hiilidioksidipäästöjen vähennystavoitteemme on Science Based Target (SBTi) -aloitteen vahvistama ja linjassa 1,5 asteen tavoitetta koskevan Pariisin sopimuksen kanssa. Tavoitteemme on vähentää vuoteen 2030 mennessä 65 % fossiilisia CO<sub>2</sub>-päästöjä (Scope 1 ja 2) vuoden 2015 tasosta sekä 30 % raaka-aineiden ja kuljetusten aiheuttamia fossiilisia CO<sub>2</sub>-päästöjä

(Scope 3) vuoden 2018 tasosta. Meillä on myös ilmasto-positiivista maankäyttöä sekä ilmasto-positiivisen tuoteportfolion kehittämistä koskevat tavoitteet.

The Climate Pledge -ilmastositoutumuksen allekirjoittajana olemme sitoutuneet nettonollapäästötavoitteeseen vuoteen 2040 mennessä. Osana YK:n Global Compactin Forward Faster -aloitetta sitouduimme vuonna 2023 myös asettamaan SBT:n määrittelemän nettonollapäästötavoitteen.

Vuoden 2022 lopulla liityimme GHG-protokollan pilottihankkeeseen testaamaan ja antamaan palautetta heidän metsä- ja maankäyttösektoriin liittyvään ohjeistukseensa. Ohjeistuksessa pyritään määrittelemään muun muassa, miten maankäyttöön liittyvät biogeeniset hiilipäästöt ja -poistumat sekä biogeenisiin tuotteisiin liittyvät ja teknologiset hiilipäästöt otetaan huomioon. Vuonna 2023 jatkoimme tutkimusta siitä, mitkä ovat konkreettiset askeleemme kohti nollapäästöjä ja vastavaa SBT:n nettonollatavoitetta. Tavoitteen asettamisprosessin ja siihen liittyvän siir-

## KOHTI NETTONOLLAPÄÄSTÖJÄ

## VAIKUTUSKEINONA METSÄT

**-4,8**  
milj. t CO<sub>2</sub> ekv.  
**Hiilinielu**  
Puihin ja maaperään sitoutunut hiili

**Pitkäaikainen hiilivarasto**  
Puiden ja maaperän pitkäaikainen hiilivarasto

## VAIKUTUSKEINONA PÄÄSTÖJEN VÄHENTÄMINEN (SCOPE 1,2,3)

**+3,7**  
milj. t CO<sub>2</sub>  
**Scope 1 ja 2 päästöt**  
Oman energiantuotannon ja ostoenergian päästöt

**+7,6**  
milj. t CO<sub>2</sub> ekv.  
**Scope 3 päästöt**  
Arvokefjun (ostetut tavarat, palvelut, kuljetukset jne.) päästöt

## VAIKUTUSKEINONA TUOTTEET

**-5,4**  
milj. t CO<sub>2</sub>  
**Hiilen korvaaminen**  
Fossiilisen energian korvaaminen

**+1,5**  
milj. t CO<sub>2</sub>  
**Väliaikainen hiilivarasto**  
Puupohjaisiin tuotteisiin sitoutunut hiili koko elinkaaren ajalta

**-5,2**  
milj. t CO<sub>2</sub>  
**Hiilen korvaaminen**  
Fossiilisia tuotteita korvaamalla saavutettu päästövähennys

**Vaikutuskeinona metsät:** Metsät ja metsäluonnon monimuotoisuus ovat ratkaisevan tärkeitä ilmastonmuutoksen vaikutusten hillitsemiseksi. Varmistamme, että metsämme toimivat hiilinieluinä, pysyvät vastustuskykyisinä ja monimuotoisina muuttuvissa ilmasto-olosuhteissa ja kasvavat hyvin tulevia sukupolvia varten.

tymäsuunnitelman odotetaan valmistuvan vuoden 2024 aikana.

## Vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

Ilmastonmuutoksen fyysisiä vaikutuksia ovat mm. toistuvat ja voimistuvat poikkeukselliset sääilmiöt, jotka voivat lisätä kuivuutta ja metsäpaloja. Ilmastonmuutos voi johtaa yhteiskunnallisiin muutoksiin ja lisätä epätasa-arvoa ja työssäkäyvien köyhyyttä. Toimintamme ja toimitusketjumme päästöt myötävaikuttavat ilmastonmuutokseen.

Toiminnallamme on kuitenkin myös positiivisia vaikutuksia. Vähennämme esimerkiksi fossiilisia hiilidioksidipäästöjä

## Vaikutuskeinona päästövähennykset:

Fossiilisten polttoaineiden ja raaka-aineiden käytön vähentäminen on tärkein tapa hillitä ilmastonmuutosta. Suosimme uusiutuvia ja muita hiilineutraaleja energialähteitä ja tuotamme hiilidioksidivapaata vesi- ja ydinvoimaa Suomessa. Olemme myös sitoutuneet vähentämään toimitusketjumme päästöjä.

omassa toiminnassamme ja toimitusketjussa sekä hoidamme metsiämme siten, että ne toimivat hiilinieluinä. Sopeudumme muuttuvaan ilmastoon ja kehitämme jatkuvasti ilmasto-positiivista tuotevalikoimaamme. Pyrimme toimillamme varmistamaan, että positiivinen kehitys toteutuu.

Asemamme ja toimintavarmuutemme erilaisissa ilmastokenaarioissa on arvioitu liiketoimintojen ja funktioiden osalta sekä fyysisestä että siirtymävaiheen näkökulmasta. Arviossa on hyödynnetty tiedeyhteisön asiantuntemusta.

Yleisesti vähäisten ja keskitason päästöjen skenaarioissa siirtymävaikutuksilla

**Vaikutuskeinona tuotteet:** Biofore-strategiamme ytimessä ovat innovatiiviset uudet tuotteet, joissa ei ole käytetty fossiilisia raaka-aineita. Kehitämme turvallisia ja vastuullisia tuotteita, jotka tarjoavat vaihtoehtoja fossiilipohjaisille materiaaleille. Monet tuotteistamme ovat jo todistettavasti ilmasto-positiivisia.

on suurempi rooli. Asemamme on hyvä, sillä liiketoimintaportfoliomme joustaa havaittujen riskien ja mahdollisuuksien mukaisesti.

Korkeiden päästöjen skenaariossa fyysiset vaikutukset ovat yleensä hallittavia, ja niillä nähdään olevan vakavia seurauksia UPM:lle sekä ekosysteemeille ja yhteiskunnalle kaikkialla maailmassa.

- [Innovoimme ilmasto-positiivisia tuotteita sivu 29](#)
- [2030-vastuullisuustavoitteemme sivu 32](#)
- [Ilmasto-positiivinen metsänhoito sivu 82](#)
- [Scope 1–3 -päästökehitys sivu 90](#)
- [Ilmaston liittyvien riskien hallinta sivut 141–142](#)



## TOIMINTAA YMPÄRISTÖN HYVÄKSI

# KOHTI FOSSIILIVAPAATA ENERGIAA

Energiaportfoliomme koostuu pääasiassa energianlähteistä, joista ei aiheudu fossiilisia hiilidioksidipäästöjä. Fossiilivapaalle sähkölle ja asiantuntemukselle energiankäytön optimoinnissa on yhä enemmän tarvetta, kun vihreä siirtymä etenee.

## VAIKUTUS

- Fossiilisten polttoaineiden käytön minimointi on merkittävin tapa hillitä ilmastonmuutosta
- Tuemme energiamurrosta
- Liikenteen hiilidioksidipäästöt vähenevät

## TAVOITTEET

- Vähennämme merkittävästi koko toimitusketjun fossiilisia hiilidioksidipäästöjä ja parannamme energiatehokkuutta
- Minimoimme tuotannon ja kuljetuksen aiheuttamat muut ilmapäästöt

## TOIMINTATAPAMME

- Olemme sitoutuneet YK:n 1,5 asteen ilmastotavoitteeseen ja The Climate Pledge -aloitteeseen
- Parannamme energiatehokkuutta jatkuvasti ja lisäämme uusiutuvan ja vähäpäästöisen energian osuutta
- Markkinaehtoisuus: optimoimme energiankäyttöämme ja tarjoamme kulutusjoustoa kantaverkon ja markkinoiden käyttöön
- Olemme asettaneet hiilidioksidipäästöillemme tieteellisesti vahvistetut vähennystavoitteet
- Käytämme parhaita käytettävissä olevia tekniikoita (BAT)
- 2030-vastuullisuustavoitteet



65 % vähennys hiilidioksidipäästöistä vuodesta 2015 (Scope 1 ja 2)



45 % vähennys saavutettu



Happamoittavia savukaasupäästöjä vähennetään 20 % vuodesta 2015



Vähennys saavutettu keskimääräistä UPM:n tuotetta kohti

Olemme jälleen vuoden lähempänä vuodelle 2030 asetettuja ilmastotavoitteita. Kansainvälisen energiajärjestön (IEA) arvioiden mukaan fossiilisten polttoaineiden kulutus on kuitenkin vasta saavuttamassa huippunsa. Energiategollisuus aiheuttaa globaalisti suurimman osan kaikista kasvihuonekaasupäästöistä. Näiden päästöjen vähentämiseksi tarvitaan enemmän uusiutuvaa ja hiilidioksidivapaata energiaa. Investoinnit vihreään energiaan ovat kasvussa, ja vuonna 2023 rakennettiin globaalisti ennätysmäärä uutta tuulivoimakapasiteettia.

Tuuli- ja aurinkoenergian tuotanto on kuitenkin riippuvainen sääolosuhteista, mikä lisää sähkön tuotannon ja hinnan heilahtelua. Siksi muuttuva energiajärjestelmä tarvitsee ydinvoimaa tuotannon vakauttamiseen sekä vesivoimaa ja lämpövoimaloita tarjonnan tasapainottamiseen. Lisäksi tarvitaan kulutusjoustoa sekä innovaatioita tehokkuuden parantamiseen ja sähköenergian varastointiin.

Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa aiheutti energiakriisin, joka on jo rauhoittunut, mutta kriisin perimmäinen syy on edelleen ajankohtainen. Euroopassa etsitään edelleen keinoja korvata Venäjältä aiemmin tuotu maakaasu, ja fossiilisia polttoaineita käytetään runsaasti erityisesti Keski-Euroopassa. Ilmastonmuutoksen hillitseminen edellyttää fossiilisten päästöjen vähentämistä. Tämä nopeuttaa yhteiskunnan sähköistymistä ja lisää vähäpäästöisen sähkön kysyntää.

## Joustavuuden asiantuntija

UPM on Suomen toiseksi suurin sähkön tuottaja mutta myös suurin sähkön kuluttaja. Toimiminen sekä sähkön tuottajana että kuluttajana on tuonut meille arvokasta osaamista nyt, kun hintojen ja tarjonnan vaihteluista on tullut sähkömarkkinoiden uusi normaali. Autamme pitämään sähköjärjestelmän tasapainossa sähköpuolan uhatessa vähentämällä tehtaoidemme sähkönkulutusta tai lisäämällä vesivoimaloidemme tuotantoa.

Tämä on myös kannattavaa liiketoimintaa, sillä optimoimme sekä sähkön tuotantoamme että kulutustamme sähkön hinnan ja kysynnän eli sähköjärjestelmän tarpeiden mukaan.

Kehitämme jatkuvasti energiaportfoliotamme, ylläpidämme UPM Energy

hiilidioksidivapaata sähköntuotantoa ja käytämme energiaa kuluttavissa liiketoiminoissamme vähäpäästöisempiä energialähteitä. Tuemme sähköjärjestelmän hiilidioksidipäästöjen vähentämistä lisäämällä luotettavan ja hiilidioksidivapaan sähkön tarjontaa.

Tuotamme huomattavasti enemmän sähköä kuin käytämme. Asemamme nettomyyjänä kasvoi yli 7 terawattituntiin, kun OL3-ydinvoimalaitosyksikkö Suomessa ja uusi UPM Paso de los Torosin sellutehdas Uruguayssa otettiin käyttöön.

## Kartoitamme energiamurroksen mahdollisuuksia

Vaikka fossiilista polttoaineista eroon pääseminen lisää yhteiskunnan sähköistymistä, koko talouden sähköistyminen ei ole mahdollista. Ilmastonmuutoksen hillitsemiseen tarvitaan myös muita ratkaisuja. UPM Biofuels valmistaa uusiutuvia polttoaineita, jotka edistävät vähäpäästöistä liikennettä. Tutkimme myös synteettisten polttoaineiden ja kemikaalien mahdollista valmistusta puhtaasta, vihreästä vedystä ja biogeenisen hiilidioksidin avulla tulevaisuudessa (sivu 91).

Energiakriisi nosti energian hintoja Euroopassa. Se on myös lisännyt poliittisiin tukitoimiin ja energiamarkkinoiden sääntely- ja verotusmuutoksiin liittyviä riskejä. On tärkeää, etteivät tällaiset toimet heikennä kannustimia energiainvestointeihin, jotka edistävät siirtymistä vähähiiliseen talouteen. Sääntely ei saa häiritä markkinahintaisignaalia, jota tarvitaan sähkömarkkinoiden tasapainottamiseen kaikissa olosuhteissa.

Suosimme uusiutuvien ja muiden hiilineutraalien energialähteiden käyttöä. UPM Energy on Suomessa merkittävä sähköntuottaja, joka tuottaa vesivoimaa ja ydinvoimaa omissa ja osuomistetuissa voimalaitoksissa sekä vähemmässä määrin lämpövoimaa. Vesivoima on tehokkain ja kestävin tapa vastata sähköverkon lisääntyneiden vaihteluiden tasaamiseen. UPM Energy Kuusankosken vesivoimalaitoksen mittava modernisointi valmistui keuhällä 2023.

Ydinvoima tuottaa sähköä luotettavasti, ja Suomen ainutlaatuisella ratkaisulla mahdollistetaan käytetyn polttoaineen turvallinen loppusijoitus. UPM Energyn sähköstä 99 % on hiilidioksidivapaata. OL3:n käynnistyminen toukokuussa 2023

lisäsi UPM Energy hiilidioksidivapaata sähköntuotantoa lähes 50 %.

## Energiatoimia tehtailla

Paperi- ja sellutehtaiden sähköä ja lämpöä käyttävät tuotantoprosessit muodostavat merkittävimmän osan energiankulutuksestamme. Energiaa kuluu esimerkiksi mekaanisen massan valmistukseen, prosesseissa tapahtuvaan pumppaamiseen ja tuotteiden kuivattamiseen. Tuotamme höyryä ja sähköä lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitoksissa. Tehtaiden käyttämistä polttoaineista 76 (65) % on biomassapohjaisia polttoaineita. Lisäys johtuu pääosin uudesta sellutehtaasta Uruguayssa. Joillakin tehtailla ulkopuoliset tai osaomisteiset voimalaitosyhtiöt tuottavat kaiken tai osan energiasta.

Vuonna 2023 investoimme sähkökattiloihin Suomen ja Saksan tehtailla tuottamaan

**Tuemme sähköjärjestelmän päästöjen vähentämistä lisäämällä luotettavan ja hiilidioksidivapaan sähkön tarjontaa.**

lämpöä ja höyryä. Kattiloilla korvattiin pääasiassa maakaasun käyttöä. Sähkökattilat parantavat lämmön- ja höyryntuotannon varmuutta ja vähentävät päästöjä riippuen korvatuista polttoaineista ja ostetun sähkön hiilidioksidikertoimista. (sivu 49)

E.ONin investoima UPM Hürthin kattila tuottaa biomassan avulla hiilineutraalia lämpöä ja sähköä tehtaalle ja julkiseen sähköverkkoon vuodesta 2024 alkaen. Biomassan, kuten alueelta peräisin olevan puujätteen, käyttö vähentää fossiilisia hiilidioksidipäästöjä. Uusi suomalainen tuulivoimapuisto on tuottanut uusiutuvaa energiaa UPM:n paperitehtaille vuoden 2023 alusta lähtien.

Pyrimme parantamaan toimintojemme energiatehokkuutta auditointien, innovaatioiden ja investointien avulla. Parannukset vähentävät yleensä myös hiilidioksidipäästöjä ja muita ilmapäästöjä.

Asensimme vuoden aikana uusia alipainepuhaltimia, jotka korvaavat energiaa kuluttavat pumppujärjestelmät, sekä uuden tehokkaan hiomakiven, joka vähentää mer-

kittävästi sähkönkulutusta ja hiilidioksidipäästöjä UPM Caledonianin paperitehtaalla Isossa-Britanniassa.

Selvitämme tutkimuksissa lämmönvaihtimien käyttöä ja lämmön varastointia paperi- ja sellutehtailamme. UPM Schongau jatkoi uuden lämmönvaihtimen asennustöitä hiertämöllään. Hanke saadaan päätökseen vuonna 2024.

UPM Jämsänkoski on lisännyt hiertämölinjansa kapasiteettia, mikä lisää energiatehokkuutta ja vähentää sähköntarvetta. UPM Tervasaari korvasi paperikoneen prosessikaasun sähköllä. Uruguayssa UPM Fray Bentosin sellutehtaan meesauuni-investoinnilla voidaan vähentää polttoöljyn käyttöä polttamalla vetyä, jota saadaan lähistöllä sijaitsevan yrityksen sivutuotteena.

UPM Plywood käynnisti hankkeita, joilla pyritään vähentämään Pelloksen vaneritehtaan höyryn kulutusta ja ilmapäästöjä esilämmittämällä ja parantamalla lämmön talteenottoa. Toimenpiteiden ja investointien odotetaan vähentävän fossiilisia hiilidioksidipäästöjä noin 40 000 tonnia vuosittain.

UPM Timber asensi uuden lämpöpumpputjärjestelmän Korkeakosken sahalle vuonna 2023. Tehtaan oman voimalaitoksen lämmön sijaan järjestelmä käyttää sahatarvaran kuivauksessa syntynyttä hukkalämpöä, mikä vähentää SO<sub>2</sub>- ja NO<sub>x</sub>-päästöjä sekä energiankulutusta.

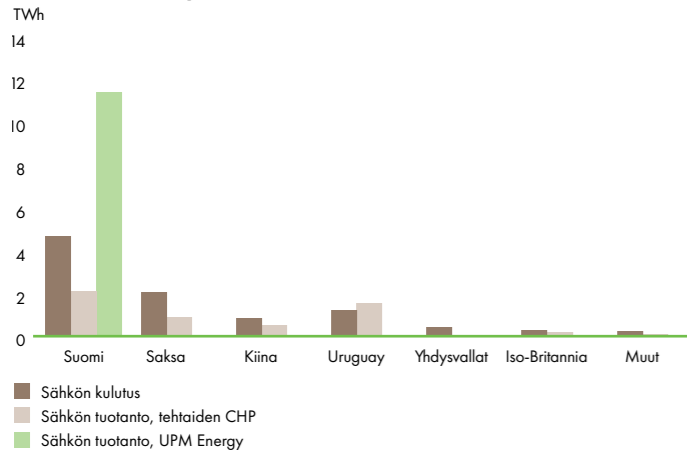
Vuonna 2023 toteutettujen energiansäästöinvestointien ja toimenpiteiden ansiosta yhtiön energiakustannukset laskivat 4,0 (8,5) miljoonaa euroa, hiilidioksi-

päästöt vähenivät 18 900 (34 900) tonnia ja energian kulutus väheni 66 000 (114 000) MWh. Vuositasolla hankkeilla säästettiin 4,6 (9,5) miljoonaa euroa, 28 900 (40 500) tonnia hiilidioksidipäästöjä ja 94 000 (126 000) MWh energiaa.

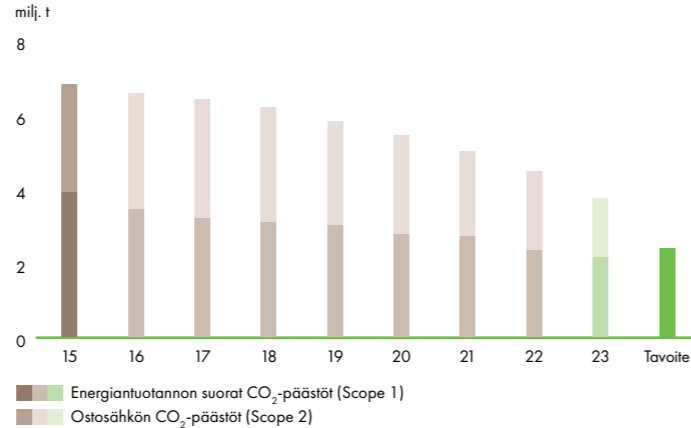
**Seuraamme energia- ja hiilidioksiditavoitteidemme toteutumista**

Vuonna 2023 vähensimme oman energiantuotannon (Scope 1) ja ostosähkön (Scope 2) fossiilisia hiilidioksidipäästöjä 17 % edellisvuoteen verrattuna. Päästövähennykset etenevät vuoteen 2030 asetetun 65 %:n tavoitteen mukaisesti. Merkittävimmät syyt hiilidioksidipäästöjen vähenemiseen olivat kapasiteetin sulkeminen ja sähkön ostoihin liittyvä hiilidioksidipäästöjen väheneminen.

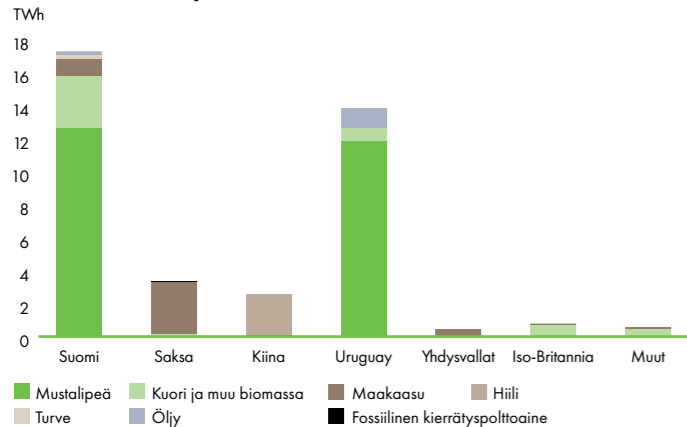
**Sähkön tuotanto ja kulutus maittain 2023**



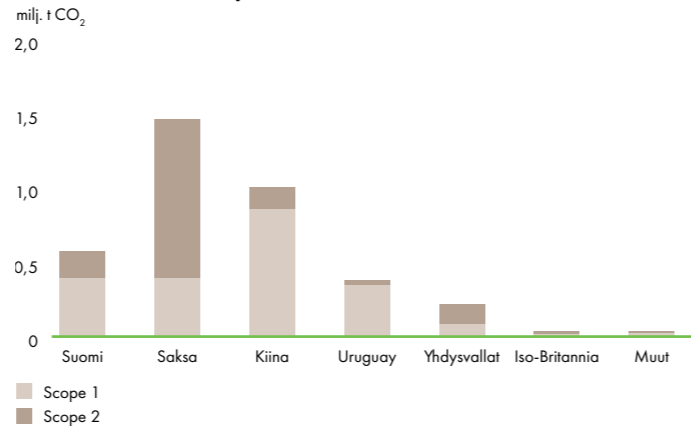
**Fossiiliset hiilidioksidipäästöt**



**Polttoaineiden käyttö maittain 2023**



**Fossiiliset hiilidioksidipäästöt maittain 2023**



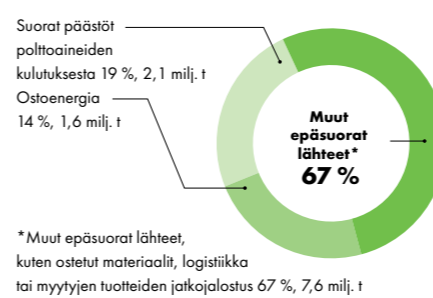
**SÄHKÖNTUOTANTO OMISTA VOIMALAITOKSISTA JA OSAKKUUEDET**

TWh	2023	2022
Tehtas CHP	5,2	4,3
Vesivoima	3,3	3,0
Ydinvoima	8,0	5,4
Lämpövoima	0,1	0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>16,6</b>	<b>13,2</b>

**SÄHKÖNKULUTUS**

TWh	2023	2022
<b>Yhteensä</b>	<b>9,6</b>	<b>9,7</b>

**UPM:n fossiilisten hiilidioksidipäästöjen lähteet**



Hiilen ja turpeen käyttö väheni 13 % vuodesta 2022. Tavoittemme on lopettaa kivihiilen ja turpeen käyttö omassa energiantuotannossamme vuoteen 2030 mennessä. Tällä hetkellä UPM Changshun paperitehdas Kiinassa käyttää polttoaineena pääasiassa hiiltä, koska muita vaihtoehtoja ei ole ollut saatavilla. Turvetta käytetään Suomessa.

Happamoituvien savukaasupäästöjen (NO<sub>x</sub> ja SO<sub>2</sub>) osalta päästövähennykset etenevät 2030-tavoitteen mukaisesti huolimatta määrän noususta vuonna 2023. Syynä nousuun oli tuotantonsa alouttanut uusi sellutehdas Uruguayssa. Emme saavuttaneet vuosittaista yhden prosentin energiatehokkuuden parannustavoitettamme.

**Yhteistyötä toimittajien kanssa hiilidioksidipäästöjen vähentämiseksi**  
Arvioimme myös muiden epäsuorien lähteiden (Scope 3), kuten ostettujen

**SÄHKÖNTUOTANTOKAPASITEETTI OMISTA VOIMALAITOKSISTA JA OSAKKUUEDET**

Nimelliskapasiteetti MW	
Vesivoima	729
Ydinvoima	1 089
Lämpövoima	133
<b>UPM Energy yhteensä</b>	<b>1 951</b>
Tehtaiden lämmön ja sähkön yhteistuotanto (CHP)	1 250
Tehtaiden vesivoima	7
<b>Tehtaiden sähköntuotanto yhteensä</b>	<b>1 257</b>
<b>UPM yhteensä</b>	<b>3 208</b>

materiaalien, kuljetuksen ja myytyjen tuotteiden jalostuksen, päästöjä. Vuonna 2023 arvioimme uudelleen Scope 3 -laskennassa käyttämääme menetelmää ja käytimme laskennassa toissijaisia päästökertoimia.

Vuositasolla tehtävän vertailun vuoksi päivitimme myös vertailuvuoden eli vuoden 2018 tiedot. Tarkastelu johti noin 2 miljoonan tonnin CO<sub>2</sub>-ekvivalenttitonnin lisäykseen, mikä johtui pääasiassa raportoinnin laajemmasta soveltamisalasta. Vuonna 2023 Scope 3 -päästömmme olivat yhteensä 7,6 miljoonaa tonnia, mikä tarkoittaa 16 % vähennystä vuodesta 2018.

Tavoittemme on vähentää materiaaleista ja logistiikasta aiheutuvia fossiilisia hiilidioksidipäästöjä 30 % vuoteen 2030 mennessä (vuoden 2018 tasosta). Näiden osuus Scope 3 -kokonaispäästöistämme on merkittävä. Tavoitteen saavuttamiseksi käynnistimme -30 by 30 -ohjelman vuonna 2022. Uusien ja nykyisten toimittajien tulee antaa toimittamiensa tavaroiden ja palveluiden hiilijalanjälkeä koskevat tiedot, mukaan lukien toimittajan omasta toiminnasta ja logistiikasta syntyneet merkittävimmät päästöt. Vuonna 2023 päästöt vähenivät 23 % vertailuvuodesta 2018.

Jo 57 % pigmenttitoimitustemme ja yli 62 % kuljetustemme hiilijalanjäljestä lasketaan toimittajien antamien tietojen perusteella. Vuonna 2023 aloimme käyttää Euroopan merireiteillä uusia aluksia, jotka käyttävät polttoaineena sekä neste-ettyä maakaasua (LNG) että perinteisiä meriliikenteen polttoaineita.

**POLTTOAINEIDEN JA LÄMMÖN KÄYTTÖ**

TWh	2023	2022
Mustalipeä	24,5	14,3
Kuori ja muu biomassa	5,2	5,2
Hiertämöiden lämmön talteenotto	0,7	0,6
<b>Uusiutuvat polttoaineet yhteensä</b>	<b>30,4</b>	<b>20,1</b>
Turve	0,2	0,6
Ostolämpö	0,3	0,4
Maakaasu	4,9	6,3
Öljy	1,5	0,9
Hiili	2,4	2,5
Fossiilinen kierrätyspolttoaine	0,2	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>39,9</b>	<b>31,0</b>

**INNOVOIMME UUTTA**

**TULEVAISUUDEN LIIKETOIMINTAMAHDOLLISUUKSIA**

Näemme hiilidioksidin talteenotossa, varastoinnissa ja hyödyntämisessä liiketoimintamahdollisuuksia tulevaisuudessa. Puupohjaiset tuotteet varastoivat hiilidioksidia ja korvaavat fossiilituotteita. Tulevaisuudessa puupohjaisten tuotteiden tuotannon sivuvirtana syntyvä biogeeninen hiilidioksidi voi toimia uusien hiilineluraidien synteettisten polttoaineiden ja materiaalien raaka-aineena.

Meillä on biogeenistä hiilidioksidia, vähäpäästöistä vesi- ja ydinvoimaa sekä kokemusta vedyn käytöstä Lappeenrannan biojalostamossa. Teknisesti hiilidioksidin talteenotto on jo kohtuullisen kypsää teknologiaa, mutta pitkäaikaiset varastointiratkaisut ovat nyt vasta kehitteillä.

Hiilidioksidin talteenotto, varastointi ja hyödyntäminen vaativat kuitenkin valtavat investoinnit laitteisiin ja logistiikkainfrastruktuuriin. Varastointimahdollisuudet ovat Suomen ulkopuolella, ja hyödyntäminen vaatii merkittävää vedyntuotantoa eli investointien lisäksi runsaasti puhdasta ja hinnaltaan kilpailukykyistä sähköä. Yritysten näkökulmasta teknisten hiilinelujen kehittäminen edellyttää selkeitä sääntöjä ja ennustettavaa politiikkaa mukaan lukien kytkös hiilen hinnoittelumekanismiin ja riittävät T&K-rahoitus tuleville vuosille.

## TOIMINTAA YMPÄRISTÖN HYVÄKSI

## VASTUULLISTA VEDENKÄYTÖN HALLINTAA

Vedellä on olennainen rooli liiketoiminnassamme kestävästä metsänhoidosta tuotantoon ja logistiikkaan. Se on myös tärkeä uusiutuvan energian lähde.

## VAIKUTUS

- Tuntemme ja minimoimme toimintamme vaikutukset paikallisiin vesistöihin ja varmistamme näin osaltamme puhtaan veden saatavuuden paikallisesti
- Parannamme vesistöjen laatua ja niissä elävien lajien luontaista elinympäristöä suojelemalla ja ennallistamalla vesiekosysteemejä

## TAVOITTEET

- Käytämme vettä vastuullisesti
- Vähennämme toiminnastamme aiheutuvaa jätevesikuormitusta ja jäteveden määrää jatkuvasti
- Käytämme jätevedenpuhdistuksessa ainoastaan kierrätettyjä ravinteita

## TOIMINTATAPAMME

- Vettä paljon vaativat toiminnot sijaitsevat alueilla, joilla on riittävät vesivarat
- Tehokas vedenkäyttö ja asianmukaiset kierrätystekniikat
- Kaikkien veteen liittyvien prosessien hallinta parhailla käytettävissä olevilla tekniikoilla (BAT)
- Parhaiden käytäntöjen jakaminen sisäisissä ja ulkoisissa asiantuntijaverkostoissa
- Veden palauttaminen alkuperäiselle vesialueelle aina kun mahdollista
- Yhteistyö paikallisten sidosryhmien kanssa paikallisten vesistöjen laadun parantamiseksi
- 2030-vastuullisuustavoitteet

YK:n Global Compact CEO Water Mandate -aloitteen allekirjoittajana noudatamme vastuullisen vedenkäytön periaatteita. Käytämme vettä ympäristön kannalta kestävällä, taloudellisella ja sosiaalisesti hyväksyttävällä tavalla.

CDP listasi UPM:n A- -luokkaan tunnustuksena merkittävistä toimistamme vastuullisen vedenkäytön edistämiseksi.

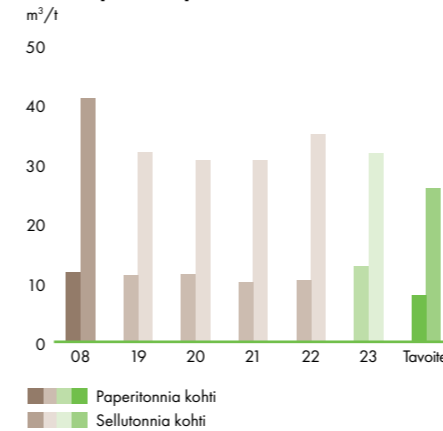
## Vedenkäytön hallintamme

Kaikesta toiminnastamme sellu- ja paperituotanto vaatii eniten vettä. Noin 95 % tuotannossa käytetystä vedestä kierrätetään prosessissa uudelleen, ja vain pieni osa poistuu jätevetenä ja korvataan puhtaalla vedellä. Kun prosessin vedenkäyttöä vähennetään, myös energian ja kemikaalien käyttö vähenee.

Kaikkien sellu- ja paperitehtaidemme jätevedet puhdistetaan sekä mekaanisesti että biologisesti. Puhdistettu vesi palautetaan yleensä samalle vesialueelle, mistä se on otettu.

WWF:n Water Risk Filter -työkalulla vuonna 2021 tehdyn vesiriskianalyysin

## UPM:n prosessijäteveden määrä



## Kaikki vesiriskeihimme liittyvät skenaariot löytyvät verkkosivuiltamme.

perusteella tehtaamme sijaitsevat matalan tai keskisuuren vesiriskin alueilla. Työkalu mahdollistaa myös ennusteet ilmastonmuutokseen liittyvistä vesiriskeistä vuosille 2030 ja 2050. Skenaariot osoittavat, että tehtaamme sijaitsevat yhtä poikkeusta lukuun ottamatta pääasiassa matalan tai keskisuuren vesiriskin alueilla. Shanghai lähellä sijaitsevan UPM Changshun paperitehtaan vesiriskin odotetaan kasvavan eniten vuoteen 2050 mennessä, mutta viime vuosina tehdas on tehostanut merkittävästi vedenkäyttöään. Viimeisin vuonna 2023 toteutettu hanke keskittyi jäteveden talteenottoon ja uudelleenkäyttöön, ja sen avulla arvioidaan säästettävän vähintään 1 000 kuutiometriä vettä päivässä.

## Jatkuvaa parantamista kohti 2030-tavoitteita

Jokaisella sellu- ja paperitehtaalla on oma toimintasuunnitelmansa vedenkäytön ja jätevesikuormituksen vähentämiseksi vuoteen 2030 mennessä.

Useat tehtaot ovat alkaneet käyttää kehittyneitä prosessinohjauksen työkaluja

ja ennakoivia analytiikkamalleja jätevedenpuhdistamonsa toiminnan optimoimiseksi. UPM Kymin tehdas otti käyttöön yhteistyössä toimittajan kanssa uuden biolietteen kuva-analyysiin perustuvan menetelmän, jolla voidaan seurata jäteveden käsittelyprosessin tilaa entistä tarkemmin. Menetelmää testattiin myös UPM Kaukaan tehtaalla.

UPM Augsburgin paperitehdas Saksassa testasi ja asensi onnistuneesti uuden suodatusprosessin, jolla voidaan korvata paperikoneiden suihkuissa käytettävä lämmin vesi. Teknologian ansiosta jo nyt yksi tehokkuudeltaan parhaista tehtaistamme voi vähentää edelleen vedenkäyttöään.

Vuonna 2023 UPM Caledonianin paperitehdas Skotlannissa onnistui vähentämään makean veden kulutusta 525 kuutiometriä päivässä erilaisten prosesseihin tehtyjen parannusten avulla, kuten suodattamalla prosessivettä uudelleenkäyttöä varten, optimoimalla säiliöiden puhdistuksen ja parantamalla säiliöiden pinnankorkeuden valvontaa. Vesi- ja kuitusäätöjä saavutettiin myös suodatinlevyn vaihdon avulla. Paperikoneen tyhjiöjärjestelmään asennetut turbopuhaltimet mahdollistavat yhden jäähdystornin käytöstä poistamisen, mikä säästää energiaa ja vettä.

Tavoitteemme on käyttää ainoastaan kierrätettyjä ravinteita omilla jätevedenpuhdistamoillamme vuoteen 2030 mennessä. Vuonna 2023 kierrätettyjen ravinteiden osuus oli 33 (33) %. Tämä saavutettiin muun muassa korvaamalla ureaa sivuvirtana saatavalla ammoniakilla tai kompostointi- ja biokaasulaitosten rejektivesillä.

## Yhteistyötä sidosryhmien kanssa

Lähdimme vuonna 2021 mukaan kaksivuotiseen Circular economy of water in industrial processes (CEIWA) -hankkeeseen yhdessä useiden teollisten kumppaneiden ja tutkimuslaitosten kanssa. Hanke päättyi vuonna 2023, ja sen tuloksena Lappeenrannan tutkimuskeskuksemme kehitti yhteistyössä yliopistojen kanssa menetelmän metsäteollisuuden vesissä olevien mikromuovien mittaamiseksi.

Uruguayssa tuemme edelleen Rio Negro -hanketta joen tilan parantamiseksi.

➤ [www.upm.com/fi/vastuullisuus/peruseriaatteen/skenaariotyo/](http://www.upm.com/fi/vastuullisuus/peruseriaatteen/skenaariotyo/)



## TEKOJA

## LIPEÄVUOTO UUDEN SELLUTEHTAAN KEMIKAALIEN VARASTOALUEELLA

Prosessivalvontamme korkeista standardeista huolimatta sadevesialtaaseen vuoti elokuussa natriumhydroksidia UPM Paso de los Torosin tehtaan kemikaalien varastoalueella. Natriumhydroksidi eli lipeä on teollisuudessa yleisesti käytetty kemikaali. Sadeveteen sekoittunut natriumhydroksidi vuoti sadevesialtaasta maaperän läpi läheiseen puroon, jolloin puroveden pH-taso kohosi tilapäisesti. Vuoto aiheutti purossa elävien vesieläinten kuoleman. Puro laskee ensin poukamaan ja sitten Río Negro -jokeen, jossa vuodon vaikutus oli määrällisesti ja kestoaltaan hyvin vähäinen.

Ryhdyimme välittömästi kaikkiin tarvittaviin korjaaviin toimenpiteisiin ja ilmoitimme tapauksesta ympäristöviranomaisille ja paikallisyhteisölle. Olemme tutkineet tapauksen syytä Uruguayn ympäristöviranomaisen DINACEAn kanssa ja toteuttaneet kaikki välittömät ja tarvittavat korjaavat toimenpiteet viranomaisten ohjeiden mukaisesti. Suhdumme kaikkiin ympäristöpoikkeamiin vakavasti. Ympäristönhallintaprosessimme, -valvontamme ja -seurantamme ovat maailmanlaajuisesti tiukkoja, ja tämäntyyppiset tapahtumat ovat hyvin harvinaisia.

Uruguayn ympäristöministeriö määräsi UPM:lle noin 188 000 Yhdysvaltain dollarin suuruisen seuraamusmaksun sellutehtaan ympäristönhallintasuunnitelman noudattamatta jättämisestä.



## TOIMINTAA YMPÄRISTÖN HYVÄKSI

# EDISTÄMME BIOKIERTOTALOUTTA

Käytämme materiaaleja, energiaa ja vettä tehokkaasti, ja monet tuotteemme on valmistettu sivuvirroista, tähteistä ja kierrätetyistä materiaaleista.

## VAIKUTUS

- Resurssitehokkuus ja biokierrotalous vastaavat luonnonvarojen niukkuuteen, auttavat hillitsemään ilmastomuutosta ja mahdollistavat uudet kestävätkä ratkaisut asiakkaille ja kuluttajille

## TAVOITE

- Kaikkien materiaalivirtojen tehokas käyttö ja biokierrotalousratkaisujen toteutus – uudista, vähennä, käytä uudelleen, kierrätä ja ota talteen

## TOIMINTATAPAMME

- Kierrätettävyyden osana kestävä tuotesuunnittelun konseptiamme
- Uusiutuvat, kestävästi hoidetuista metsistä hankitut raaka-aineet
- Materiaalien, ravinteiden ja veden kierrätys
- Sivuvirtojen, tähteiden ja kierrätettävien materiaalien hyötykäyttö
- Yhteistyö yli toimialarajojen
- 2030-vastuullisuustavoitteet

Tavoitteemme on minimoida jätteen määrää ja maksimoida sivuvirtojen hyötykäyttö sekä luoda lisäarvoa uusilla, älykkäillä ratkaisuilla. Etsimme aktiivisesti yhteistyökumppaneita, joiden kanssa voimme kehittää sivuvirtoja hyödynnäviä, lisäarvoa tuottavia ja toimitusketjun tehokkuutta parantavia kierrätysratkaisuja.

Vastaamme ilmastomuutokseen kehittämällä aktiivisesti uusia ratkaisuja, joilla nopeutamme siirtymistä biokierrotalouteen sekä pienennämme ympäristövaikutuksiamme.

Kestävän tuotesuunnittelun konseptimme ottaa huomioon kierrätysnäkökohdat koko tuotteen elinkaaren osalta. 2030-ympäristötavoitteillamme edistämme resurssitehokkuutta ja myötävaikutamme YK:n kestävä kehityksen tavoitteiden saavuttamiseen.

## Kierrätystavoitteemme

Lopetamme prosessijätteen viemisen kaatopaikalle ja sen polttamisen ilman energian talteenottoa vuoteen 2030 mennessä. Vuonna 2023 keskimäärin 87 (90) % UPM:n prosessijätteestä kierrätettiin tai hyödynnettiin muuten. Energian talteenoton osuus tästä oli 30 %. Tehtaista 60 (58) % hyödyntää kaikki prosessijätteensä. Kaatopaikkajätteen kokonaismäärä kasvoi 50 % (väheni 40 % vuonna 2022) verrattuna vuoteen 2022, mikä johtui pääosin uuden sellutehtaan käynnistymisestä Uruguayssa.

Toinen kierrätystavoitteemme on käyttää jätevedenpuhdistamoillamme ainoastaan kierrätysravinteita vuoteen 2030 mennessä. Vuonna 2023 kierrätettyjen ravinteiden osuus oli 33 (33) %.

Jaamme konsernissa parhaita käytäntöjä, tutkimustuloksia ja ideoita, ja useat sisäiset työryhmät kehittävät sivuvirtojen hyötykäyttöä ja ravinteiden kierrätystä. Sellun tuotannosta syntyvä viherlipeäsaakka on hyötykäytön kannalta yksi haastavimmista prosessijätteistämme. Kehitämme sille aktiivisesti kestävä kehityksen mukaisia hyötykäyttöjä (alla).

## Hyödynnämme tähteitä, sivuvirtoja ja kierrätysmateriaaleja

Suurin osa tuotantomme orgaanisista tähteistä, kuten kuori ja muut puuperäiset tähteet sekä siistauksessa ja jätevesien puhdistuksessa syntyvät kuitupitoiset lietteet, käytetään tehtaiden omassa energiantuotannossa. Joitakin kuitupitoisia sivuvirtoja hyödynnetään myös tiilenvalmistuksessa ja maanparannuksessa.

## TEKOJA



UPM:n kiinteästä jätteestä suurin osa on biomassapohjaisesta energiantuotannosta syntyvää tuhkaa. Vuonna 2023 tuhka hyödynnettiin 93 (97) % esimerkiksi maanrakentamisessa, sementtiteollisuudessa sekä omassa toiminnassa korvaamaan natriumhydroksidia ja paperin tuotannossa tarvittavan täyteaineen raaka-aineena.

Uusiutuvat UPM BioVerno -diesel ja -nafta valmistetaan kemiallisen sellun tuotannon tähteenä syntyvästä raakamäntötyöjyistä. Olemme vuosikymmenten ajan kehittäneet uusia innovatiivisia käyttötapoja selluntuotannon sivuvirtana syntyvälle ligniinille. Hyvä esimerkki tästä on WISA BioBond -liimausteknologia, jossa ligniiniä hyödynnetään vanerin valmistuksessa fossiilisen fenolin korvaajana. Selluntuotannon sivuvirtana syntyvä meesakalkki voidaan hyödyntää kalkitusaineena tai pH:n säätämisessä.

Edistämme aktiivisesti materiaalien kiertoa tuotteen koko elinkaaren osalta hyödyntämällä kierrätettäviä materiaaleja. UPM Raflaton kerää tarrajätettä yli 440 kumppanilta maailmanlaajuisesti ja kierrättää sen RafCycle® -palvelussaan. Palvelun ansiosta tarrajätteestä tehdään eri paperilajeja, eristysmateriaaleja, PET-tuotteita ja biokomposiittimateriaalia.

Olemme myös pitkään käyttäneet keräyspaperia graafisen paperin valmistuksessa. Vuonna 2023 käytimme noin 0,8 (1,4) miljoonaa tonnia keräyspaperia. Kaikesta paperintuotannossa käyttämistämme kuitumateriaalista 17 (24) % oli kierrätyskuitua.

UUTTA LIIKETOIMINTAA  
KIERTOTALOUTEEN

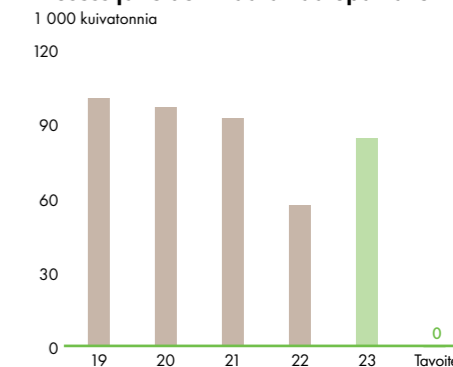
Olemme tutkineet viherlipeäsakan hyödyntämistä pitkään ja etsineet aktiivisesti ratkaisuja prosessijätteelle, jota osittain vielä viedään kaatopaikalle. Vuonna 2023 tehtyjen laajojen koeajojen jälkeen olemme nyt askeleen lähempänä luoda vastuullista ja kannattavaa liiketoimintaa sellutehtaiden sivuvirroista.

UPM ja kaivos- ja tehdaspalveluihin erikoistunut Tapojärvi Oy testasivat viherlipeäsaakkaa ja muita teollisuuden sivuvirtoja teollisuusmittakaa-

## Aktiivisia kierrätysverkostoissa

Olemme INGEDE-järjestön (International Association of the Deinking Industry) jäsen ja CLIC Innovation Oy:n osakas. CLIC Innovation on avoin suomalainen

## Prosessijätteen määrä kaatopaikalle



**2030 TAVOITTEET** Ei kaatopaikkajätettä tai jätteen polttoa ilman energian talteenottoa

**12 VASTUULLISET KOKOAMINNOT** **87 %** prosessijätteestä kierrätetty tai käytetty uudelleen

**2030 TAVOITTEET** 100 % jätevedenpuhdistuksessa käytetyistä ravinteista kierrätettyjä

**6 PÄÄTÖKSIÄ JA SUUNNITTELUJA** **33 %** saavutettu

van koeajoissa Valkeakoskella UPM Tervasaaren lakkautetun sellutehtaan käytöstä poistetussa meesaunissa. Koeajojen perusteella yhtiöt ovat nyt kehittäneet maanrakentamisessa käytettävän maastabilointiaineen, joka täyttää sille asetetut tekniset vaatimukset.

Yhteistyö jatkuu vuonna 2024. Tavoitteena on rakentaa prosessi lopulliseen tuotantovaiheeseen ja testata lopputuotteen toimivuutta eri käyttökohteissa. Näillä toimilla voimme ratkaista kaikkien kolmen Suomen sellutehtaan 30 000 kuivatonnin vuotuisen viherlipeäsaakkaasteen.

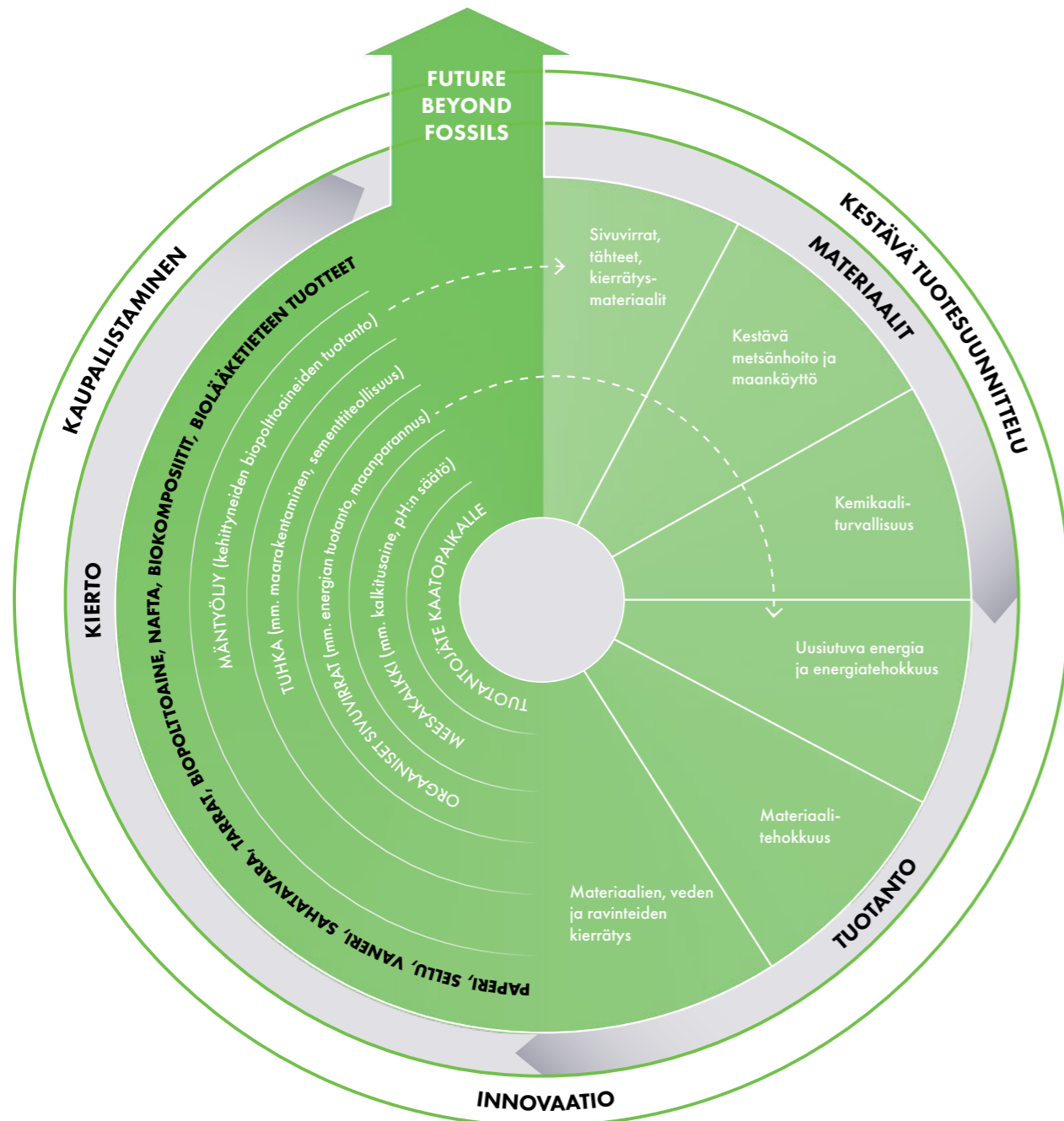


innovaatioklusteri, jonka tavoitteena ovat läpimurtoinnovaatiot bio- ja kierrotaloudessa sekä energiajärjestelmissä. Olemme myös mukana monialaisessa 4evergreen-hankkeessa, joka edistää vä-

hähiilisiä ja kierrätettäviä kuitupohjaisia pakkausratkaisuja. Hankkeen tavoitteena on saavuttaa kuitupohjaisten pakkausten 90 %:n kierrätysaste koko Euroopassa vuoteen 2030 mennessä.

UPM Raflatac toimii aktiivisesti kansainvälisen kiertotaloussäätiön Ellen MacArthur Foundationin jäsenenä. UPM Specialty Papers ja UPM Raflatac ovat tarrateollisuuden kierrotaloutta edistävän CELAB-konsortion jäseniä.

## BIOKIERTOTALOUS UPM:LLÄ



## VASTUULLISUUS

## HALLINNOINTI

## TALOUDELLISET TIEDOT 2023

Vähennämme jätettä sekä lisäämme materiaalien ja sivuvirtojen uudelleenkäyttöä.

Vuonna 2023 osallistuimme edelleen Suomen kiertotalouden Green Dealin valmisteluprosessiin ja olimme yhdessä Pohjolan Voiman kanssa mukana UUMA4-ohjelmassa, jonka tavoitteena oli edistää sivuvirtojen hyötykäyttöä maanrakentamisessa Suomessa. Vuonna 2023 UPM Raflatac osallistui myös Circular Design -valmennusohjelmaan tavoitteenaan löytää uusia ideoita, työkaluja

ja kumppanuuksia tarrojen kiertotalousratkaisujen kehittämiseen. Osallistumme myös kiertotalouden ISO-standardointityöhön ja teemme monenlaista yhteistyötä kiertotalouden edistämiseksi mm. kierrättämällä käytettyjä paperikoneen viiroja ja huopia yhdessä kudostoimittajiemme kanssa.

Syksyllä 2023 haimme LinkedIn-kampanjan avulla uusia kierrätysravinteiden

toimittajia tehtaillemme. Kampanjassa löytyi joitakin potentiaalisia yhteistyökumppaneita, joiden kanssa jatkamme keskusteluja.

- Innovaatioita tulevaisuuteen sivu 28
- Kestävä tuotteen elinkaari sivu 98

## TEKOJA

### SELLUNTUOTANNON JÄTTEESTÄ RAAKA-AINEEKSI

UPM Fray Bentosin sellutehdas uudistaa teollisuusjätteensä käsittelyä. Yhteistyökumppanina hankkeessa toimii uruguaylainen sementin, betonin ja betonijohdannaisten tuotantoon ja kaupallistamiseen erikoistunut Cementos Artigas -yritys.

Syyskuussa 2023 alkaneessa yhteistyöhankkeessa selluntuotannossa syntyvä jäte, erityisesti

jätevedenpuhdistamon biolietteen ja fosforilietteen sekoitus, muutetaan arvokkaaksi resurssiksi. Cementos Artigas käyttää tehokkaasti kuivatun lieteseoksen ei-fossiilisenä polttoainelähteenä ja hyödyntää lietteen epäorgaanisen osan sementtituotteen raaka-aineena.

Uudelleenkäytön lisäksi prosessi myös pienentää fossiilisia hiilidioksidipäästöjä noin 20 000 tonnia vuodessa.

## TOIMINTAA YMPÄRISTÖN HYVÄKSI

## KESTÄVÄ TUOTTEEN ELINKAARI

Tuotteemme hillitsevät ilmastonmuutosta korvaamalla fossiilisista raaka-aineista valmistettuja materiaaleja ja tuotteita uusiutuvilla vaihtoehdoilla.

Kehitämme aktiivisesti ratkaisuja, jotka ottavat huomioon tuotteen vaikutukset luontoon ja ympäröivään yhteiskuntaan materiaalivalinnoista kierrätettävyyteen koko elinkaaren osalta. Haluamme tarjota tuotteita, joiden avulla asiakkaamme voivat parantaa liiketoimintaprosessejaan ja tulostaan. Näin luomme arvoa molemmille osapuolille sekä yhteiskunnalle.

Innovatiiviset ja vastuulliset puupohjaiset biolääketieteen tuotteet sekä lääketieteellisten ja terveydenhuollon etiketointiratkaisut ovat esimerkkejä suorasta yhteiskunnallisesta vaikutuksesta. Tulevaisuudessa puupohjaiset biokemikaalit tarjoavat uusiutuvia vaihtoehtoja monissa kuluttajatuotteissa, kuten pakkausmateriaaleissa ja erilaisten teollisuudenalojen, kuten auto- ja tekstiiliteollisuuden tuotteissa. Monet tuotteemme edistävät biokierrätystä, sillä ne valmistetaan sivuvirroista ja tähteistä tai käytetyistä tuotteista talteen otetuista materiaaleista.

## Jatkuvaa vuoropuhelua ja yhteistyötä asiakkaiden kanssa

UPM:n liiketoiminnot tarjoavat useita erilaisia tuotteita ja palveluita. Kullakin

## VAIKUTUS

- Biopohjaiset ja kierrätettävät raaka-aineet ja tuotteet vähentävät yhteiskunnan riippuvuutta fossiilisista raaka-aineista ja auttavat hillitsemään ilmastonmuutosta
- Tarjoamme asiakkaille ja kuluttajille vastuullisia tuotteita päivittäiseen käyttöön

## TAVOITTEET

- Innovoimme uusiutuvia ja vastuullisia vaihtoehtoja fossiilisen talouden ratkaisuille
- Otamme huomioon koko elinkaaren

liiketoiminnolla on oma tapansa toimia ja hallita asiakassuhteita. Asiakassuhteet perustuvat markkinoiden syvälliseen ymmärtämiseen sekä loppukäyttökohdeiden ja asiakkaiden tarpeiden tuntemukseen.

Käymme jatkuvaa vuoropuhelua asiakkaidemme kanssa. Monet yhteiset kehityshankkeet liittyvät tuotekehitykseen. Liiketoimintomme mittaavat asiakas-

kierrätysgranulaateiksi, jotka hyödynnetään uudelleen uusien tarjottimien valmistuksessa. Puupohjainen biokomposiitti laskee myös tuotteen hiilijalanjälkeä merkittävästi neitseellisiin muoveihin verrattuna. Massataseen laskentaa hyödynnetään määrittäessä biopohjaisen raaka-aineen käyttöä komposiitissa käytetyssä muovissa.

Uusissa tarjottimissa on ura, johon saa esimerkiksi puhelimen kätevästi pystyyn lepotaun ajaksi.

## TOIMINTATAPAMME

- Hyödynnämme kestävän tuotesuunnittelun konseptia tuotekehityksessä
- Kehitämme kemikaalien hallintaa tuoteturvallisuuden parantamiseksi
- Sitoudumme vahvasti pitkäaikaisiin asiakassuhteisiin
- Teemme yhteistyötä koko arvoketjussa
- Viestimme läpinäkyvästi tuotteistamme mm. ympäristömerkien, sertifikaattien ja tuoteselosteiden avulla
- 2030-vastuullisuustavoitteet

tyytyväisyyttä säännöllisillä kyselyillä, joiden tulokset auttavat meitä kehittämään toimintaamme.

Kyselyjen perusteella asiakkaiden keskimääräinen kokonaistyytyväisyys UPM:ään toimittajana on 85 (84) %. Asiakkaamme asettavat edelleen etusijalle ilmastonmuutoksen hillitsemiseen ja luonnon monimuotoisuuden edistämiseen liittyvät toimet. He arvostavat korkealle myös tuoteturvallisuuden, kestävän metsänhoidon, kierrätettävyyden ja ympäristömerkit.

## Kestävä tuotesuunnittelu

Jatkoimme kestävän tuotesuunnittelun konseptimme toteuttamista vuonna 2023. Kartoitimme kehittämällämme työkalulla tuotekehityksen alkuvaiheessa tuotteidemme vaikutuksia suhteessa YK:n kestävän kehityksen tavoitteisiin. Palautteen perusteella kehitimme työkalua edelleen päivittämällä siihen sisältyviä kysymyksiä. Konseptin avulla selvitetiin myös tuotteiden uusiokäyttöä yhdessä UPM Biocompositesin ja UPM Raflatacin kanssa.

Elinkaariarviointi (LCA) ja hiilijalanjälki ovat konseptimme keskeisiä työkaluja. Käytämme elinkaariarviointia uusien raaka-aineiden tai uusien tuotteiden mahdollisten ympäristövaikutusten laskentaan. Elinkaariarviointi tukee tuotekehitykseen liittyvää päätöksentekoa ja todentaa markkinoille tuotavien tai jo markkinoilla olevien tuotteiden ympäristövaihtelua.

Hiilijalanjälki oli tärkeä tekijä Wisa BioBond -liimateknologiassa käytettävän ligniinipohjaisen hartsin kehityksessä. Teknologiaa hyödynnetään kaikissa WISA-kuusivanerituotteissa. Muita konseptissamme käytettäviä työkaluja ovat biohajoavuuden ja kierrätettävyyden testaus.

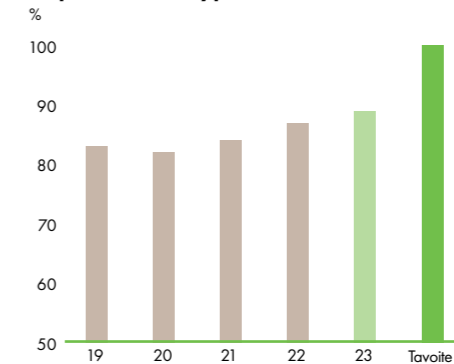
## Tuoteturvallisuusvaatimukset

ISO 9001 -laatujärjestelmä ja ISO 22000 -elintarviketurvallisuusjärjestelmä luovat edellytykset toiminnan jatkuvalle parantamiselle. Kaikki tehtaamme on sertifioitu ISO 9001 -standardin mukaan lukuun ottamatta Uruguayssa sijaitsevaa, huhtikuussa 2023 tuotantonsa aloittanutta UPM Paso de los Torosin sellutehdasta, jolle standardin hakuprosessi on meneillään.

UPM Raflatacin tehtaat (kahta uutta tehdasta lukuun ottamatta), UPM Specialty Papersin tuotantolinjat Euroopassa, UPM Kymin paperitehdas sekä kaikki UPM:n sellutehtaat on sertifioitu ISO 22000 -standardin mukaan lukuun ottamatta Paso de los Torosin sellutehdasta, missä sertifiointiprosessi on meneillään. Kiinassa UPM Changshun paperikone 3:lla on sekä ISO 22000- että FSSC 22000 -standardin mukainen sertifioitu elintarviketurvallisuuden hallintajärjestelmä. Voimme näin tarjota useita tuotteita, jotka on suunniteltu ja valmistettu elintarvikepakkausosien koskevien vaatimusten mukaisesti.

Vuonna 2023 kehitimme kemikaalien ja raaka-aineiden tuottajille ja asiakkaille kohdennettua, tuoteturvallisuusvaatimuksemme koskevaa viestintää. Lisäsimme yhteistyössä useiden paperi- ja kemianteollisuuden yritysten kanssa toimitusketjun läpinäkyvyyttä ja nopeutimme tiedonvaihtoa. Yhteistyön tuloksena käyttöön otetun harmonisoidun kyselyn ja työkalun avulla voimme varmistaa tuotteidemme lakien ja vaatimustenmukaisuuden, esimerkiksi EU-ekomerkin kriteerien saavuttamisen. Asiakasviestinnän tueksi

## Ympäristömerkittyjen tuotteiden saatavuus



2030 TAVOITTEET

100 % soveltuvista tuotteista ympäristömerkittävissä

12 VUOROKAUDEN KESTÄVÄ

89 % saavutettu

tarjoamme tuoteturvallisuusprofileja ja lausuntoja kemiallisista aineista, joita ei käytetä tuotteissamme.

UPM:n sisäisessä kemikaalinkäsitteystandardissa edellytetään kemikaalin vaaraominaisuuksien huolellista arviointia. Kaikilta käyttöön valittavilta kemikaaleilta edellytetään pienimpiä mahdollisia haittavaikutuksia ihmisten terveyteen, ympäristön tilaan ja UPM:n tuotteiden turvallisuuteen. Rajoitettujen kemiallisten aineiden listalle sisältyvät kemikaalit ja aineet, joilla on jokin erikseen määritellyistä GHS-luokituksesta tai jotka kuuluvat Euroopan kemikaaliviraston ECHA:n erityistä huolta aiheuttavien aineiden (SVHC) luetteloon tai joilla on tai epäillään olevan hormonitoimintaa häiritseviä vaikutuksia. UPM:ssä vastaava lista on ollut käytössä vuodesta 2010.

## Läpinäkyvyyttä ympäristömerkeillä ja tuoteselosteilla

Tarjoamme useimmille tuotteillemme tuoteselosteet ja ympäristötiedot. Ne kertovat asiakkaille tuotteiden ympäristösuorituskykyä ja auttavat tekemään vastuullisia valintoja.

Useimmille tuotteillemme on myönnetty yleisesti tunnettuja kansainvälisiä

ja kansallisia ympäristömerkkejä, kuten EU-ekomerkki. Lisäksi UPM Biofuelilla, UPM Formilla ja UPM Pulpilla on ISCC-sertifiointi ja neljällä UPM Raflatacin tehtaalla on ISCC PLUS -sertifiointi. Biopoltoaineille on myönnetty lisäksi myös RSB-sertifiointi.

Kaikilla liiketoimintoillamme on FSC™- ja PEFC-sertifikaatit. Niillä varmistetaan puun alkuperä ja taataan, että kaikki tuotteissamme käytetty puu on peräisin vastuullisesti hoidetuista metsistä ja hankittu laillisesti.

Vuonna 2023 laadimme sisäiset ohjeet vastuullisuusväittämiämme koskevaan viestintään (alla).

- Innovaatioita tulevaisuuteen sivu 28
- Vastuullinen toimitusketju sivu 78
- Ilmastoposiitiivinen metsänhoito sivu 82

## TEKOJA

## GLOBAALILLA OHJEELLA TUKEA KESTÄVÄN KEHITYKSEN VIESTINTÄÄN

EU ja monet maat ovat ottamassa asteittain käyttöön tiukempaa sääntelyä kestävään kehitykseen liittyvään markkinointiin ja viestintään. Tavoitteena on varmistaa, että yritysten viestintä kuluttajille on luotettavaa ja läpinäkyvää.

Valmistautuaksemme tuleviin vaatimuksiin olemme laatineet UPM-laajuisen ohjeistuksen kestävän kehityksen väittämien laati-miseen. Ohjeilla halutaan varmistaa, että väittämät ja niihin liittyvät markkinointi- ja viestintämateriaalit ovat lainmukaisia eivätkä vaaranna yhtiön brändiä ja mainetta.

Globaali ohje koskee kaikkia liiketoimintoja ja funktioita. Lisäksi liiketoimintojen tulee perehtyä ja noudattaa alueellisia ja kansallisia lakeja ja asetuksia.

Ohjeistuksen lisäksi työn alla on sisäinen kestävän kehityksen viestintä ohjeistava sanasto, joka antaa lisäohjeita täsmällisen terminologian käyttöön. Pakolliset koulutukset valituille sisäisille sidosryhmille ja keskeisille ulkoisille yhteistyökumppaneille alkavat vuonna 2024.

## FOKUKSESSA

## KIERTOTALOUTTA JA KÄYTÄNNÖLLISYYTTÄ PARHAIMMILLAAN

ABC-aseilla otetaan käyttöön uudet, UPM Formi -komposiitista valmistetut tarjottimet. Materiaalina on käytetty uusiutuvia raaka-aineita ja metsäteollisuuden sivutuotteena syntyviä tähteitä. Kun tarjottimet aikanaan tulevat käyttökänsä päähän, ne pestään ja murskataan

## TOIMINTAMME VAIKUTUKSET YHTEISKUNTAAN JA YMPÄRISTÖÖN

Tuotteillamme ja palveluillamme on yhteiskunnallisia vaikutuksia ja vaikutuksia ympäristöön. Näiden vaikutusten ymmärtäminen on edellytys toimintamme kehittämiseksi. Suorat ja epäsuorat panokset ja tuotokset antavat kattavan kuvan arvoketjusta ja muodostavat pohjan vaikutusten arvioinnille. Taloudellinen, sosiaalinen ja ympäristöluottavuus on otettu huomioon, ja valittujen parametrien osalta vaikutukset arvioidaan rahassa.

➤ Yksityiskohtainen materiaalitase [www.upm.com/responsibility](http://www.upm.com/responsibility) (eng)

EPÄSUORA SISÄÄNTULEVA	SUORA SISÄÄNTULEVA	SUORA POISLÄHTEVÄ	SUORA POISLÄHTEVÄ	EPÄSUORA POISLÄHTEVÄ	VAIKUTUKSET
	<b>Raaka-aineet</b>	<b>Tuotteet</b>	<b>Päästöt ilmaan</b>		
Toimittajien määrä, b-to-b	Puu 26 milj. m <sup>3</sup>	Paperi 4,7 milj. t	Typen oksidit 7 800 t	Asiakkaiden lukumäärä 11 000 120 maassa	Tiedon lisääntyminen ja elämänlaadun paraneminen tuotteidemme avulla
UPM:lle puuta toimittavien metsänomistajien määrä	Markkinasellu 1,3 milj. t	Sellu 4,2 milj. t	Rikkidioksidi 770 t	UPM:n tuotteiden loppukäyttäjien määrä noin 180 milj.	Vaurauden lisääntyminen vaikutusalueella
Istutettujen taimien lukumäärä	Keräyspaperi 0,8 milj. t	Jalostusmateriaalit 0,4 milj. t	Hiukkaspäästöt 860 t	Biofore Share and Care -lahjoitukset ja sponsoroinnit 1,4 milj. euroa noin 200 kohderyhmälle	Työntekijöiden sosiaalisen pääoman ja osaamisen lisääntyminen
Hankintojen arvosta UPM:n Toimintaohjeen hyväksyneiltä toimittajilta	Mineraalit 1,3 milj. t	Vaneri ja viilu 0,4 milj. m <sup>3</sup>	VOC 320 t	Neitseellisen materiaalin korvaaminen 1,4 milj. t	Työntekijöiden ja urakoitsijoiden hyvinvointi ja turvallisuus
Sertifioitu puu	Paperi jatkojalostettavaksi 0,3 milj. t	Sahatavara 1,5 milj. m <sup>3</sup>	Hiilidioksidi (fossiilinen) 2,1 milj. t	Ympäristömerkittävissä olevien tuotteiden arvo 8,7 mrd. euroa	Luonnon monimuotoisuuden edistäminen hoitetuissa metsissä sekä suojelun keinoin <sup>2)</sup>
Puun alkuperä tiedossa	Muovit, sideaineet, hartsit, filmit 0,1 milj. t	Sähkö ja lämpö 14 800 GWh	Biogeeninen hiilidioksidi (Scope 1) 10,3 milj. t	Virkistyskäytössä olevat UPM:n metsät 599 000 ha	Ekosysteemipalveluiden turvaaminen kestäväällä metsänhoidolla
	<b>Veden käyttö</b>	Liikevaihto 10 460 milj. euroa	<b>Päästöt veteen</b>	CO <sub>2</sub> -päästöt tuotannon jälkeen (Scope 3, poislähtevä) 3,3 milj. t	Ilmastomuutoksen hillintä ilmastotoimien avulla <sup>3)</sup>
Fossiiliset CO <sub>2</sub> -päästöt toimitusketjussa (Scope 2)	Raaka-ainekustannukset 4,0 mrd. euroa	Vertailukelpoinen liikevoitto 1 013 milj. euroa	Jäteveden määrä 200 milj. m <sup>3</sup>	Muiden ilmapäästöjen yhteiskunnalliset kustannukset -157 milj. euroa <sup>6)</sup>	Arvonlisä 2,5 mrd. euroa
Fossiiliset CO <sub>2</sub> -päästöt toimitusketjussa (Scope 3 sisääntuleva)		Myönnetty patentit ja patenttien validoinnit 355	Jäähdytysvesi 160 milj. m <sup>3</sup>	UPM:n omien ja vuokrattujen metsien hiilinielun yhteiskunnallinen arvo 480 milj. euroa <sup>4)</sup>	UPM:n omien ja vuokrattujen metsien hiilinielun yhteiskunnallinen arvo 480 milj. euroa <sup>4)</sup>
	<b>Energia</b>	<b>Ihmiset ja yhteiskunta</b>	Biologinen hapenkulutus (7 päivää) 5 300 t	Kasvihuonekaasupäästöjen (Scope 1-3) yhteiskunnalliset kustannukset -1 130 milj. euroa <sup>5)</sup>	Kasvihuonekaasupäästöjen (Scope 1-3) yhteiskunnalliset kustannukset -1 130 milj. euroa <sup>5)</sup>
		Työntekijät 16 600	Kemiallinen hapenkulutus 52 000 t	UPM:n metsien virkistyskäytön arvo 83 milj. euroa <sup>7)</sup>	Muiden ilmapäästöjen yhteiskunnalliset kustannukset -157 milj. euroa <sup>6)</sup>
		Osakkeenomistajat 140 739	Halogenoidut orgaaniset yhdisteet 290 t	Tuhkan hyötykäytön arvo raaka-aineena 12 milj. euroa <sup>7)</sup>	UPM:n metsien virkistyskäytön arvo 83 milj. euroa <sup>7)</sup>
		Koulutustunnit/työntekijä 10	<b>Prosessijätteet ja sivutuotteet</b>	UPM:n omien ja vuokrattujen metsien hiilinielu 4,8 milj. t CO <sub>2</sub> -ekv. <sup>1)</sup>	Maksettujen verojen vaikutus sosiaaliseen pääomaan 344 milj. euroa <sup>8)</sup>
		TRIF-luku ml. urakoitsijat 5,2	Kierrätys 398 000 kuivatonna		
		Maksettu osinko 800 milj. euroa	Energiahyötykäyttö 215 000 kuivatonna		
		Henkilöstön palkat ja edut 1 287 milj. euroa	Kompostointi 9 000 kuivatonna		
		Maksetut yhteisöverot ja kiinteistöverot 221 milj. euroa	Kaatopaikat 82 000 kuivatonna		
			Välivarastointi 9 500 kuivatonna		
			Jätteenpolto ilman energian talteenottoa 2 000 kuivatonna		
			Vaarallisen jätteen käsittelylaitos 9 200 t		

<sup>1)</sup> Perustuu Luken selvitykseen. Tulos on 5 vuoden keskiarvo hiilinieluista ja -lähteistä UPM:n omissa ja vuokratuissa metsissä Suomessa ja Uruguayssa. <sup>2)</sup> Lue lisää sivuilta 82–83. <sup>3)</sup> Lue lisää sivuilta 86–87. <sup>4)</sup> Laskettu käyttäen kasvihuonekaasupäästöjen yhteiskunnallista kustannusta EUR 100/tCO<sub>2</sub> (haittakustannus per CO<sub>2</sub>-tonni). Lähde: EEA. EU:n päästöoikeuden hinnan käyttäminen johtaisi 390 milj. euroon.

<sup>5)</sup> Laskettu käyttäen kasvihuonekaasupäästöjen yhteiskunnallista kustannusta EUR 100/tCO<sub>2</sub> (haittakustannus per CO<sub>2</sub> t). Lähde: EEA. EU:n päästöoikeuden hinnan käyttäminen johtaisi 910 milj. euroon. <sup>6)</sup> Laskettu käyttäen kunkin päästön yhteiskunnallista kustannusta. Lähde: EEA. <sup>7)</sup> Perustuu Gaian selvitykseen. Lue lisää [www.upm.fi/vastuullisuus](http://www.upm.fi/vastuullisuus). <sup>8)</sup> Laskettu käyttäen yhteisö- ja kiinteistöveroja sekä veron hyvinvointivaikutusta. Lähde: Vionnet et al. (2021) The Health Utility of Income and Taxes. Part B.

# HALLINNOINTI

Kasvustrategiaa jatkettiin .....	104
Palkitseminen .....	111
Hallitus .....	114
Johtajisto .....	116
Riippumattoman varmentajan varmennusraportti UPM:n vastuullisuusraportoinnista .....	118



## NÄIN UUDISTUMME

Yksi kolmesta arvostamme on Uudistu rohkeasti. Innostumme uusista asioista, jaamme rohkeasti ideoita ja kokeilemme ketterästi, jotta voimme oppia ja kasvaa.

[www.upm.fi](https://www.upm.fi)





# KASVUSTRATEGIAA JATKETTIIN

Hallinnointirakenteemme tukee strategisen kasvun johtamista, ja sen tavoitteena on varmistaa läpinäkyvä ja vastuullinen liiketoiminta sekä samalla turvata vaatimustenmukaisuus ja riskienhallinta.

UPM noudattaa kaikkia Arvopaperimarkkinayhdistyksen antaman hallinnointikoodin suosituksia. Hallinnointikoodin mukaisesti olemme julkaisseet selvityksen UPM:n hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (CG-selvitys) tilikaudelta 2023. CG-selvitys on saatavana yhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.upm.fi/hallinnointi](http://www.upm.fi/hallinnointi). Viittaamme tähän CG-selvitykseen seuraavien tietojen osalta.

- yhtiön hallinnointirakenne ja johtamisjärjestelmä
- hallituksen ja valiokuntien tehtävät ja vastuut

- johtelinten tehtävät ja vastuut
- sisäiseen valvontaan, riskienhallintaan, sisäiseen tarkastukseen, sisäpiirihallintoon ja lähipiiritoimiin liittyvät hallinta- ja valvontamenettelyt.

## Yhtiökokous

Yhtiön vuoden 2023 varsinainen yhtiökokous pidettiin 12.4.2023 Helsingissä. Yhtiökokouskutsu ja hallituksen sekä nimitys- ja hallinnointivaliokunnan ehdotukset yhtiökokoukselle julkaistiin helmikuussa. Kokouksessa oli läsnä tai edustettuina

yhteensä 3 476 (2 737) osakkeenomistajaa, mikä oli 60 (58) % yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä yhtiökokouksen ajankohtana.

Varsinainen yhtiökokous hyväksyi kaikki hallituksen ja sen nimitys- ja hallinnointivaliokunnan ehdotukset lukuun ottamatta yhtiöjärjestyksen muutosehdotusta, joka sallisi yhtiölle yhtiökokousten järjestämisen virtuaalisesti. Ehdotus yhtiöjärjestyksen muuttamiseksi perustui muutettuun osakeyhtiölakiin. Kyseisen sääntelyn mukaan yhtiökokoukset voidaan järjestää virtuaalisesti eli etäyhteydellä, jos yhtiön

yhtiöjärjestyksestä on muutettu sisällyttämällä siihen tämä mahdollisuus, ja kaikki yhtiökokoukseen osallistuvat osakkeenomistajat voivat käyttää täysimääräisesti osakkeenomistajien oikeuksiaan, kuten äänestää ja esittää kysymyksiä reaaliaikaisesti yhtiökokouksen aikana riippumatta yhtiökokouksen valitusta järjestämismuodosta. Yhtiöjärjestyksen muutosehdotus olisi edellyttänyt kahden kolmasosan kannatusta kaikista varsinaisen yhtiökokouksen 2023 osallistuneista osakkeista ja äänistä. Ennakkoon saatuun äänestysohjeiden ja varsinaisessa yhtiökokouksessa 2023 edustettuina olleiden osakkeiden lukumäärän perusteella todettiin, ettei yhtiöjärjestyksen muutosehdotus saanut riittävää kannatusta. Näin ollen yhtiöjärjestyksestä ei muutettu vuoden 2023 varsinaiselle yhtiökokoukselle ehdotetulla tavalla, eikä yhtiö voi tällä hetkellä järjestää virtuaalisia yhtiökokouksia.

Suomessa vallitsevan markkinakäytännön mukaisesti täyttää ääntenlaskentaa ei yhtiökokouksessa suoriteta, ellei yhtiökokoukseen osallistuva osakkeenomistaja sitä erikseen vaadi. Tästä syystä vuoden 2023 varsinaisessa yhtiökokouksessa ei suoritettu täyttää ääntenlaskentaa yhdellekään esityslistan aiheelle.

Osakkeenomistajilla oli mahdollisuus seurata varsinaista yhtiökokousta 2023 myös verkkolähetyksenä, jolloin he pystyivät seuraamaan kokousta, mutta eivät käyttämään osakkeenomistajan oikeuksiaan, kuten esittämään kysymyksiä, tekemään vastaehdotuksia tai äänestämään.

Varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen ja päätti, että osinkoa jaetaan 1,50 euroa (1,30 euroa) osakkeelta, joka maksetaan kahdessa erässä. Osingon molemmat erät olivat 0,75 euroa osakkeelta. Ensimmäinen erä maksettiin 21.4.2023 osakkeenomistajille, jotka olivat merkittyinä yhtiön osakasluetteloon 14.4.2023. Toinen erä maksettiin 2.11.2023 osakkeenomistajille, jotka olivat merkittyinä yhtiön osakasluetteloon 26.10.2023. Kumpikin osinkoerä oli 400 miljoonaa euroa eli yhteensä 800 miljoonaa euroa.

Varsinainen yhtiökokous myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2022. UPM:n toimielinten palkitsemisraportti vuodelta 2022 esiteltiin ja vahvistettiin yhtiökokouksessa. Tietoa muista yhtiökokouksessa

tehdystä päätöksistä on jäljempänä tässä osiossa ja yhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.upm.com/yhtiokokous2023](http://www.upm.com/yhtiokokous2023).

Vuonna 2024 varsinainen yhtiökokous pidetään Helsingin Messukeskuksessa 4.4. Tarkemmat ohjeet osakkeenomistajille, jotka haluavat osallistua yhtiökokoukseen, ovat yhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.upm.com/yhtiokokous2024](http://www.upm.com/yhtiokokous2024). Hallitus on ehdottanut, että tilikaudelta 2023 maksetaan osinkoa kahdessa erässä yhteensä 1,50 euroa osakkeelta.

## Hallitus

- asettaa yhtiön strategiset tavoitteet
- käsittelee ja hyväksyy tavoitteiden saavuttamisen kannalta olennaiset taloudelliset ja muut suunnitelmat
- arvioi johdon toimintaa näiden tavoitteiden saavuttamisen suhteen.

Hallituksen vastuulla olevat muut tärkeimmät tehtävät liittyvät yhtiön taloudellisen raportoinnin luotettavuuteen, sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien tehokkuuteen ja yhtiön ylimmän johdon nimittämiseen, palkitsemiseen ja seuraajasuunnitteluun.

## Hallituksen kokoonpano

Hallituksen kokoonpanoon tuli muutoksia vuoden 2023 yhtiökokouksessa, kun Björn Wahlroos ilmoitti, ettei hän ole enää käytettävissä uudelleenvalintaan. Nimitys- ja hallinnointivaliokunta toteutti vuotuisen arviointityönsä liittyen hallituksen rakenteeseen, kokoonpanoon, monimuotoisuuteen ja seuraajatarpeisiin. Valiokunta arvioi, edustaako hallitus sopivassa suhteessa päätöksentekokykyä sekä eri alojen liiketoimintaosaamista, kokemusta, riippumattomuutta, saatavillaoloa sekä muita olennaisia ominaisuuksia. Huolellisen valintaprosessin päätteeksi nimitys- ja hallinnointivaliokunta ehdotti, että UPM:n hallitukseen valittaisiin yhdeksän jäsentä vuoden toimikaudeksi.

Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan ehdotuksesta hallitukseen valittiin uudeksi Henrik Ehrnrooth, Emma FitzGerald, Jari Gustafsson, Piia-Noora Kauppi, Topi Manner, Marjan Oudeman, Martin à Porta ja Kim Wahl, ja hallituksen uudeksi jäseneksi valittiin Pia Aaltonen-Forsell. Kaikki hallituksen jäsenet ovat yhtiöön nähden

ulkopuolisia, ja heidän toimikautensa päättyy vuoden 2024 varsinaisen yhtiökokoukseen. Hallituksen kokoonpanoa koskeva ehdotus esitettiin yhtiökokoukselle niin, että kaikki hallituksen jäsenet valitaan yhdellä kertaa. Monista muista maista poiketen tämä on tavanomainen markkinakäytäntö Suomessa. Nimitys- ja hallinnointivaliokunta uskoo tämän käytännön auttavan varmistamaan, että hallitus toimii kokonaisuutena tehokkaasti, on riittävän monimuotoinen ja koostuu jäsenistä, joiden erilainen kokemus ja monipuoliset osaamisalueet täydentävät toisiaan.

Hallituksen kokoonpano on esitetty seuraavan sivun taulukossa. Uusi hallituksen jäsen Pia Aaltonen-Forsell (syntynyt 1974) on Suomen kansalainen. Koulutukseltaan hän on valtiotieteiden maisteri Helsingin yliopistosta ja kauppatieteiden maisteri (MBA) Readingin yliopistosta Helsingin Business Schoolista. Aaltonen-Forsell on toiminut Outokumpu Oyj:n talous- ja rahoitusjohtajana sekä Outokummun johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2019. Hänen aiempi työkokemuksensa ja muut tiedot ovat vuosikertomuksen sivulla 114. Hänen henkilöesittelynsä on sivulla 110.

Hallitus arvioi huolellisesti jatkuvuuden varmistamisen tarvetta, kun yhtiön pitkäaikainen hallituksen puheenjohtaja Björn Wahlroos ilmoitti, ettei hän ole enää käytettävissä uudelleenvalintaan vuoden 2023 varsinaisessa yhtiökokouksessa, ja yhtiön pitkäaikainen toimitusjohtaja Jussi Pesonen ilmoitti, että hän aikoo käyttää oikeuttaan jäädä eläkkeelle UPM:stä vuoden 2024 aikana. Hallitus tarkasteli muun muassa meneillään olevien strategisten hankkeiden tilannetta varsinaisen yhtiökokouksen 2023 ajankohtana, kasvumahdollisuuksia ja yhtiön positiivista kehitystä. Hallitus piti erittäin tärkeänä, että hallituksen uusi puheenjohtaja on UPM:n hallituksen pitkäaikainen jäsen, jolla on laaja ja monipuolinen kokemus yhtiön liiketoiminoista. Hallitus katsoi, että hallituksen varapuheenjohtajalla Henrik Ehrnroothilla on tällaista osaamista ja työkokemusta ja että tämä sekä Ehrnroothin tietämys UPM:stä ja sen liiketoiminoista antaa hänelle vankan pohjan johtaa yhtiön hallitusta ja toimia hallituksen puheenjohtajana. Ehrnrooth valittiin hallituksen puheenjohtajaksi varsinaisen yhtiökokouksen 2023 jälkeen pidetyssä hallituksen järjestäytymiskokouksessa.

**Hallituksen monimuotoisuus**

Monimuotoisuudella pyritään yleensä siihen, että hallituksessa on kokonaisuutena katsottuna laaja-alaista osaamista, kokemusta ja näkökulmia sekä tietämystä UPM:stä ja muista olennaisista toimialoista, jotta hallitus pystyy hoitamaan erityisesti strategiaan ja riskienhallintaan liittyvät tehtävänsä tehokkaasti. Hallituksen monimuotoisuuden kannalta muiden olennaisten tekijöiden osalta hallituksen tavoitteena on, että hallituksessa on sopiva määrä jäseniä, jotka edustavat eri kansallisuuksia, ikää, sukupuolta ja toimikausien pituutta, kuten on esitetty oikealla olevissa kaavioissa. Tietoa hallituksen jäsenten ammatillisista taustoista ja muista merkittävistä luottamustehtävistä on tämän vuosikertomuksen sivuilla 114–115.

Hallituksen monimuotoisuutta koskevat periaatteet sisältyvät hallituksen ja valiokuntien työjärjestyksiin ja erityisesti hallituksen monimuotoisuuspolitiikkaan, joka on saatavilla osoitteessa [www.upm.fi/hallinnointi](http://www.upm.fi/hallinnointi). Lisätietoja UPM:n hallituksen monimuotoisuudesta ja siihen liittyvistä tavoitteista ja saavutetuista tuloksista on CG-selvityksessämme vuodelta 2023.

**Hallituksen jäsenten riippumattomuus**

Hallitus arvioi jäsentensä riippumattomuutta hallituksen nimitys- ja hallinnointivaliokunnan avustuksella sekä vuosittain että jatkuvasti. Hallituksen jäsenten riippumattomuuden arvioinnin perusteena ovat hallinnointikoodin

riippumattomuuskriteerit. Hallituksen jäsenten enemmistön on oltava riippumattomia yhtiöstä, ja vähintään kahden yhtiöstä riippumattoman jäsenen on oltava riippumattomia yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.

Hallituksen jäsenehdokkaiden riippumattomuuden arviointi on yksi avaintekijöistä nimitys- ja hallinnointivaliokunnan valmistellessa vuosittaista ehdotustaan hallituksen kokoonpanosta. Valiokunta arvioi hallituksen jäsenten riippumattomuutta jatkuvasti ja käsittelee jokaisessa kokouksessaan raportin ammatillisissa sitoumuksissa ja luottamustoimissa tapahtuneista muutoksista varmistaakseen, että jäsenet täyttävät riippumattomuuskriteerit. Valiokunta arvioi myös muutosten mahdollista vaikutusta jäsenten hallitustyöskentelyyn ja raportoi näiden arviointien tuloksesta hallitukselle. Valiokunta kiinnittää erityistä huomiota hallituksen jäsenten hallituspaikkoihin muissa julkisissa osakeyhtiöissä tavoitteenaan varmistaa, että hallituksen jäsenet noudattavat hallituspaikkojen enimmäislukumäärää koskevia parhaita käytäntöjä. Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan arviointi mukaan kaikki hallituksen jäsenet ovat riippumattomia yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista. Hallituksen jäsenten sitoutuminen ja mahdollisuus osallistua hallitustyöhön näkyy hallituksen kokousten korkeina osallistumisprosentteina. Kokousten jäsenkohtaiset osallistumis-

**60 %**osakkeista ja äänistä edustettuina  
yhtiökokouksessa 2023**3 476**osakkeenomistajaa edustettuna  
yhtiökokouksessa 2023**OLENNAINEN  
ASiantuntemus  
JA KOKEMUS**

- ✓ Talousalan asiantuntemus
- ✓ Olennainen toimialaosaaminen
- ✓ Kansainvälinen kokemus
- ✓ Kokemus riskienhallinnasta
- ✓ Hallinnointi- ja johtamiskokemus
- ✓ Kokemus yritysstrategioiden suunnittelusta ja toteutuksesta

**HALLITUKSEN KOKOONPANO 31.12.2023**

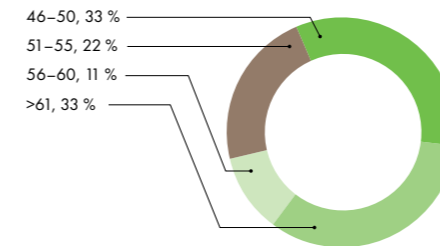
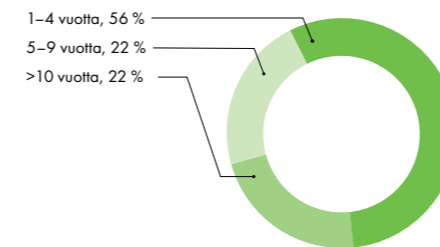
HALLITUKSEN JÄSEN <sup>1)</sup>	HALLITUKSEN JÄSEN ALK.	TOIMIKAUSIEN LKM	IKÄ (VUODEN 2023 LOPUSSA)	RIIPPUMATTOMUUS YHTIÖSTÄ	YHTIÖÖN NÄHDEN ULKOPUOLINEN/ EI-ULKOPUOLINEN JÄSEN
Henrik Ehrnrooth, puheenjohtaja	2015	9	54	riippumaton	ulkopuolinen
Kim Wahl, varapuheenjohtaja	2012	12	63	riippumaton	ulkopuolinen
Pia Aaltonen-Forsell	2023	1	49	riippumaton	ulkopuolinen
Emma FitzGerald <sup>2)</sup>	2020	4	56	riippumaton	ulkopuolinen
Jari Gustafsson	2021	3	65	riippumaton	ulkopuolinen
Piia-Noora Kauppi	2013	11	48	riippumaton	ulkopuolinen
Topi Manner	2022	2	49	riippumaton	ulkopuolinen
Marjan Oudeman	2018	6	65	riippumaton	ulkopuolinen
Martin à Porta	2020	4	53	riippumaton	ulkopuolinen

<sup>1)</sup> Björn Wahlroosin jäsenyys hallituksessa päättyi vuoden 2023 yhtiökokoukseen hänen ilmoitettuaan, ettei hän olisi enää käytettävissä uudelleenvälintään.

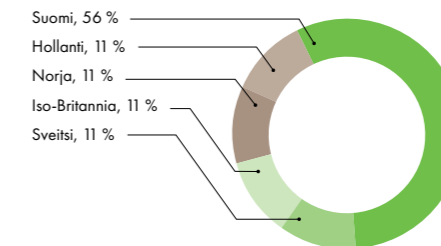
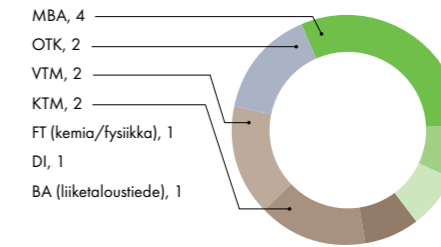
<sup>2)</sup> Ei ole käytettävissä uudelleenvälintään 2024

prosentit on esitetty seuraavan sivun taulukossa.

Hallitus on tehnyt arvion nimitys- ja hallinnointivaliokunnan avustuksella, ja hallituksen arvion mukaan kaikki hallituksen jäsenet ovat riippumattomia yhtiön merkit-

**Hallituksen monimuotoisuus – ikä****Hallituksen monimuotoisuus – toimikausi**

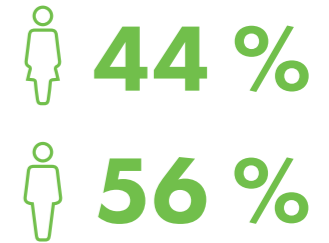
tävistä osakkeenomistajista, koska yhdelläkään yhtiön osakkeenomistajalla ei ole määräysvaltaa yhtiössä eikä kukaan yhtiön osakkeenomistajista ole ilmoittanut omistavansa vähintään kymmentä prosenttia yhtiön osakkeista tai niiden tuottamista äänistä.

**Hallituksen monimuotoisuus – kansalaisuus****Hallituksen monimuotoisuus – koulutus**

Kaikki hallituksen jäsenet ovat yhtiöön nähden ulkopuolisia, ja hallituksen arvion mukaan kaikki ovat myös riippumattomia yhtiöstä, mukaan lukien Piia-Noora Kauppi ja Kim Wahl, jotka ovat toimineet yhtiön hallituksen jäseninä yhtäjaksoisesti vähintään kymmenen vuoden ajan. Hallituksen tekemän kokonaisarvioinnin perusteella heidän riippumattomuutensa ei ole vaarantunut pitkän hallitusjäsenyyden vuoksi, eikä ole havaittu muita seikkoja tai tekijöitä, jotka heikentäisivät heidän riippumattomuuttaan.

**Hallituksen toiminta vuonna 2023**

Hallitus kokoontui alkuperäisen kokousaikataulun mukaisesti ja piti yhdeksän kokousta vuonna 2023. Hallitus vieraili Uruguayn Paso de los Torosissa ja Saksan Leunassa, jotka ovat yhtiön kahden strategisen hankkeen toimipaikkoja.

**Hallituksen monimuotoisuus – sukupuoli****OSALLISTUMINEN HALLITUKSEN JA VALIOKUNTIEN KOKOUKSIIN 2023**

HALLITUKSEN JÄSEN	OSALLISTUMINEN/ HALLITUKSEN KOKOUSTEN LKM	OSALLISTUMIS-%	OSALLISTUMINEN/ VALIOKUNTA-KOKOUSTEN LKM	OSALLISTUMIS-%	KESKIMÄÄRÄINEN OSALLISTUMIS-%
Henrik Ehrnrooth, hallituksen ja NGC:n puheenjohtaja	9/9	100	5/5	100	100
Kim Wahl, varapuheenjohtaja ja AC:n puheenjohtaja	9/9	100	5/5	100	100
Pia Aaltonen-Forsell, hallituksen ja AC:n jäsen 12.4. alkaen	8/8	100	4/4	100	100
Emma FitzGerald, RC:n jäsen	9/9	100	5/5	100	100
Jari Gustafsson, NGC:n jäsen 12.4. alkaen (AC:n jäsen 12.4. asti)	9/9	100	5/5	100	100
Piia-Noora Kauppi, NGC:n jäsen	9/9	100	5/5	100	100
Topi Manner, RC:n jäsen	9/9	100	5/5	100	100
Marjan Oudeman, AC:n jäsen	9/9	100	5/5	100	100
Martin à Porta, RC:n puheenjohtaja	9/9	100	5/5	100	100
Björn Wahlroos, hallituksen ja NGC:n puheenjohtaja 12.4. asti	1/1	100	1/1	100	100

NGC – nimitys- ja hallinnointivaliokunta, RC – palkitsemisvaliokunta, AC – tarkastusvaliokunta

Hallituksen jäsenten läsnäololle ei ole asetettu minimivaatimusta. Hallituksen jäsenten odotetaan kuitenkin osallistuvan kaikkiin kokouksiin, ellei poissaololle ole pätevää syytä. Hallituksen jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti oli hallituksen kokouksissa 100 % (100 %) ja valiokuntien kokouksissa 100 % (89 %). Jäsenten henkilökohtaiset osallistumisprosentit on esitetty sivulla 107 olevassa taulukossa. Kokoustensa yhteydessä hallitus myös kokoontui ilman, että yhtiön toimivaan johtoon kuuluvia oli läsnä, ja tapasi yhtiön tilintarkastajaa ilman toimivaan johtoon kuuluvien läsnäoloa.

### Strategiset painopistealueet vuonna 2023

Tärkeimpien tehtäviensä ja vastuidensa mukaisesti hallitus käsittelee ja hyväksyy päivitettyt strategiset suunnitelmat strategiakokouksessaan toukokuussa. UPM:n Biofore-strategian painopisteet ovat edelleen kasvu, tulokset, innovaatiot, vastuullisuus ja portfolion kehittäminen. Lisätietoja strategiasta on sivuilla 20–21. Olennainen osa hallituksen vuosittaista strategiatyötä on valvoa yhtiön strategien ja operatiivisten riskien ja mahdollisuuksien arviointia ja käsitteilyä. Näitä riskejä ja mahdollisuuksia sekä niiden vaikutusta liiketoimintaan ja strategiaan käsitellään sivuilla 34–35 ja 133.

Vuonna 2023 hallitus keskittyi edelleen suuriin strategisiin investointeihin, erityisesti Saksaan rakennettavaan biokemikaalijalostamoon sekä Uruguay sellutehdas-hankkeen loppuunsaattamiseen. Hallitus on vuodesta 2016 lähtien seurannut tiiviisti Uruguay hankkeen etenemistä ja toteuttamista ja tehnyt kokouksissaan useita tilanne- ja riskiarviointeja. Investointi kasvattaa UPM:n selluntuotantokapasiteettia yli 50 %, joten sen odotetaan vaikuttavan tulevaisuudessa merkittävästi tulosten-tekokykyyn. Lue lisää tästä strategisesta investoinnista sivuilta 24–25.

Hallitus on tarkastellut säännöllisesti Saksan uuden biojalostamohankkeen etenemistä ja toteuttamista. Biojalostamossa tuotetaan erilaisia täysin puupohjaisia biokemikaaleja, joilla voidaan korvata fossiilisia raaka-aineita monissa kuluttajalähtöisissä loppukäyttökohdeissa. Lue lisää tästä strategisesta investoinnista sivuilta 54–55 ja yhtiön internetsivuilta

osoitteesta [www.upmbiochemicals.com/biorefinery](http://www.upmbiochemicals.com/biorefinery) (englanniksi).

Hallitus on myös arvioinut Rotterdamin mahdollisen biopolttoainejalostamon kaupallisia ja perusteknisiä tutkimuksia.

### Hallituksen toiminnan arviointi

Hallitus arvioi vuosittain toimintaansa ja työskentelytapojaan samoin kuin valiokuntien toimintaa ja työskentelytapoja.

Vuonna 2023 arvioinnin teki ulkopuolinen arvioija. Arvioinnissa käytettiin eri menetelmiä kuten haastatteluja ja kyseilyitä, joiden perusteella tehtiin määrällisiä ja laadullisia analyysejä hallituksen ja valiokuntien työstä. Hallituksen ja sen valiokuntien toiminnan arvioinnissa arviointiin niiden suoriutumista tehtävistään ja vastuistaan, niiden valvontaa, tehokkuutta ja päätöksentekoprosessia, niiden tukea yhtiön strategian toteuttamiselle, niiden suhdetta yhtiön operatiiviseen johtoon, hallituksen ja valiokuntien kokoonpanoa ja rakennetta, hallituksen työskentelykulttuuria, yksittäisten hallituksen jäsenten suoriutumista ja hallituksen puheenjohtajan suoriutumista.

Vuoden 2023 toiminnan arvioinnin alustavat tulokset olivat erittäin myönteisiä ja osoittivat, että hallitus, hallituksen puheenjohtaja ja valiokunnat toimivat tehokkaasti ja hallituksen jäsenet ovat sitoutuneita hallitustyöhön. Tunnistetut kehityskohteet otetaan huomioon hallitustyötä suunniteltaessa, ja nimitys- ja hallinnointivaliokunta ottaa tulokset huomioon valmistellessaan hallituksen kokoonpanoa koskevia ehdotuksiaan varsinaiselle yhtiökokoukselle. Hallitus jatkaa vuonna 2024 tulosten käsitteilyä ja analysointia sekä niiden perusteella mahdollisesti tehtäviä toimia.

### Hallituksen valiokunnat

Hallituksella on kolme valiokuntaa, jotka avustavat sitä hallituksen päätösvaltaan kuuluvien asioiden valmistelussa:

- tarkastusvaliokunta
- palkitsemisvaliokunta
- nimitys- ja hallinnointivaliokunta.

Nimitys- ja hallinnointivaliokunta auttoi hallitusta valiokuntien kokoonpanon, pätevyysvaatimusten ja tehtävien tarkastelussa sekä valmisteli hallitukselle valiokuntien jäsenten ja puheenjohtajien nimitystä koskevan ehdotuksen. Jäsenet nimitettiin

### VALIOKUNTIEN JÄSENET 2023

TARKASTUSVALIOKUNTA
<b>Kim Wahl</b> , puheenjohtaja
<b>Pia Aaltonen-Forsell</b> (12.4. alkaen)
<b>Marjan Oudeman</b>
Jari Gustafsson (12.4. asti)

PALKITSEMISVALIOKUNTA
<b>Martin à Porta</b> , puheenjohtaja
<b>Emma FitzGerald</b>
<b>Topi Manner</b>

NIMITYS- JA HALLINNOINTIVALIOKUNTA
<b>Henrik Ehrnrooth</b> , puheenjohtaja (12.4. alkaen)
<b>Jari Gustafsson</b> (12.4. alkaen)
<b>Piia-Noora Kauppi</b>
Björn Wahlroos (puheenjohtaja 12.4. asti)

hallituksen järjestäytymiskokouksessa 12.4.2023. Valiokuntien jäsenet on esitetty yllä olevassa taulukossa. Toimitusjohtaja tai muu yhtiön ylimpään johtoon kuuluva henkilö ei voi olla hallituksen minkään valiokunnan jäsen.

Hallitus on vahvistanut valiokuntien kirjalliset työjärjestykset, joissa määritellään kunkin valiokunnan tarkoitus, kokoonpano, toiminta ja tehtävät sekä valiokuntien jäsenyyden edellytykset. Jokainen valiokunta vastaa työjärjestyksensä mukaisten tehtävien hoitamisesta. Valiokuntien työjärjestysten yhteenvedot on esitelty CG-selvityksessä, ja työjärjestykset ovat saatavilla osoitteesta [www.upm.fi/hallinnointi](http://www.upm.fi/hallinnointi). Valiokunnat kokoontuvat ennen hallituksen kokouksia valmistelemaan asioita hallituksen päätettäväksi. Valiokuntien puheenjohtajat raportoivat valiokuntien käsittelemistä asioista ja tekemistä toimenpiteistä hallituksen kokouksissa. Valiokuntien kokouspöytäkirjat ja -materiaalit ovat myös kaikkien hallituksen jäsenten saatavilla.

### Tarkastusvaliokunta

Tarkastusvaliokunta vastaa yhtiön taloudellisten raportointiprosessien ja

sisäisen valvonnan, sisäisen tarkastuksen ja riskienhallinnan valvonnasta sekä tilintarkastus- ja vaatimustenmukaisuusprosessien seurannasta. Tarkastusvaliokunta kokoontui vuoden 2023 aikana viisi kertaa. Edellä kuvattujen tarkastusvaliokunnalle osoitettujen asioiden ja raporttien lisäksi valiokunta käsittelee myös kyberturvallisuutta, tulevien vastuullisuusraporttien laadintaa, ESG-asioita (ympäristö- ja yritys vastuuta sekä hallintotapaa), ympäristövaikutuksia ja muita ei-taloudellisia asioita sekä näihin liittyviä raportteja. Hallitukselle ilmoitettaisiin puolestaan osana valiokunnan puheenjohtajan säännöllistä hallitusraportointia, jos valiokunta vastaanottaisi sidosryhmiltä tietoja, joilla olisi merkittävä tai olennainen vaikutus talouteen, ympäristöön tai ihmisiin. Lue lisää vastuullisuuskehityksestä sivuilta 58–101.

Päävastuullinen tilintarkastaja osallistui kaikkiin valiokunnan kokouksiin ja raportoi sille osavuosittaisesta tarkastusprosessista ja -havainnoista sekä esitti selvityksen tilintarkastuspalkkioista ja tilintarkastukseen liittymättömistä palkkioista. Valiokunnan vakiokäytäntöön kuuluvat myös neljännesvuosittaiset kokoukset sisäisen tarkastajan, päävastuullisen tilintarkastajan ja yhtiön johdon sekä valiokunnan jäsenten kesken.

Tilikauden 2023 tilintarkastajaa koskevaa ehdotusta valmistellessaan valiokunta arvioi tilintarkastajan pätevyyttä ja riippumattomuutta sekä tilintarkastajan tarjoamia tilintarkastus- ja muita palveluita. Valiokunta arvioi tilintarkastusprosessin tehokkuutta, tarkastuksen laatua, päävastuullisen tilintarkastajan ja tilintarkastusryhmän suoriutumista sekä yhteistyötä tilintarkastajan kansainvälisen tilintarkastusverkoston kanssa. Arvioinnin tuloksena valiokunta suositteli PricewaterhouseCoopers Oy:n (PwC) valitsemista uudelleen yhtiön tilintarkastajaksi tilikaudelle 2023. Tilintarkastusasetuksen säännöksistä johtuen 2023 on viimeinen tilikausi, jolloin PwC voi toimia yhtiön tilintarkastajana.

Tarkastusvaliokunta on valmistellut tilikauden 2025 tilintarkastajan valintaa ja palkitsemista koskevan hallituksen ehdotuksen varsinaiselle yhtiökokoukselle 2024. Vuonna 2022 toteutetun tilintarkastusyhteisön valintamenettelyn jälkeen hallitus ehdotti varsinaiselle yhtiökokoukselle 2023, että Ernst & Young Oy (EY) valittai-

siin UPM:n tilintarkastajaksi tilikaudelle 2024 tarkastusvaliokunnan suositusten perusteella. Tilintarkastajan valitseminen tilikaudelle 2024 varsinaisessa yhtiökokouksessa 2023 antoi valitulle tilintarkastajalle aikaa valmistautua uuteen tilintarkastustoimeksiantoon.

Tilikautta 2024 koskevan ehdotuksen osalta tarkastusvaliokunta valmisteli suosituksensa EU:n tilintarkastusasetuksen mukaisesti, järjesti lakisääteisen tilintarkastusyhteisön valintamenettelyn, tarkasteli mahdollisia tilintarkastusyhteisöehdokkaista ja määritteli EY:n sekä Deloitte Oy:n parhaiksi ehdokkaiksi yhtiön kansainväliselle tilintarkastustoimeksiannolle. Ehdokkaita arvioitiin erilaisten valintakriteerien perusteella, joita olivat muun muassa ehdotettu tilintarkastussuunnitelma ja -menetelmät, tilintarkastustiimin kokemus ja kokoonpano sekä tilintarkastuksen laatu ja hinta. Valintaprosessi käsitti useita kierroksia, jotka sisälsivät tietojen toimitamista, teknologisten kykyjen testausta, haastatteluja ja ehdokkaiden esityksiä sekä ulkoisia referenssien tarkistuksia. Huolellisen, valintakriteereihin perustuvan harkinnan jälkeen EY:stä tuli valiokunnan ensisijainen suositus yhtiön tilintarkastusyhteisöksi tilikaudelle 2024 ja toissijainen suositus on Deloitte Oy. Hallitus hyväksyi ehdotukset ja teki vastaavat ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle 2023, joka valitsi tilintarkastajat tilikausille 2023 ja 2024.

PwC:n Mikko Nieminen, KHT, jatkoi yhtiön päävastuullisena tilintarkastajana tilikaudella 2023. EY on ilmoittanut, että KHT Heikki Ilkka toimii tilikauden 2024 päävastuullisena tilintarkastajana.

### Palkitsemisvaliokunta

Palkitsemisvaliokunta vastaa yhtiön palkitsemisperiaatteiden ja -käytäntöjen valmistelusta sekä yhtiön toimitusjohtajan palkitsemisuunnittelusta ja ylimpien johtajien palkitsemis- ja seuraajasuunnittelusta.

Valiokunta kokoontui vuoden 2023 aikana viisi kertaa. Palkitsemisvaliokunta käsittelee sille osoitettujen asioiden ja raporttien lisäksi kannustejärjestelmien suositusmittareita sekä antoi hallitukselle suosituksia toimitusjohtajan ja ylimpien johtajien palkitsemisen ehdoista, uudesta osakepohjaisesta pitkän aikavälin kannus-



FOKUKSESSA

### IHMISLÄHEINEN TULOSHAKUINEN JOHTAJA

Aki Temmes nimitettiin johtamaan UPM Fibres-liiketoimintaa joulukuusta 2023 alkaen. Ennen uutta tehtäväänsä Aki Temmes toimi konsernin talousjohtajana. Hän on toiminut useissa eri liiketoiminnan taloushallinnon tehtävissä Suomessa ja Ranskassa ja johtanut UPM:n sahaliiketoimintaa.

Hän tuntee UPM:n ja erityisesti UPM Fibresin kuin omat taskunsa. Liiketoiminta on kehittynyt merkittävästi Paso de los Torosin sellutehtaan toiminnan alettua. Noin 60 % sellukapasiteetista on nyt Uruguayssa. Myös Suomen liiketoimintaympäristö on muuttunut merkittävästi tiukentuneen puumarkkinan myötä.

"Liiketoiminta on erittäin jännittävässä vaiheessa. Merkittävä kasvuhanke Uruguayssa on valmis. Tuotannon, myynnin ja toimitusketjun ylösaajo on edennyt hienosti. Suomessa painopiste on kilpailukyyn varmistamisessa muuttuneessa toimintaympäristössä, mikä kattaa koko arvoketjun puunhankinnasta, sahaukseen ja selluntuotantoon."

Johtajana hän näkee, että ihmiset saavat asiat tapahtumaan ja tiimit saavat aikaan tuloksia. "Luotan ihmisiin, jaan vastuuta ja yritän tukea. Kun strategia ja tavoitteet ovat selkeitä, innostavia ja vaativia, osaava henkilöstö saa aikaan tuloksia."

tejärjestelmästä ja rajoitetusta osakepalkkio-ohjelmasta kaudelle 2024–2027 sekä vuonna 2023 nimitetyn UPM Fibresin liiketoimintajohtajan toimisopimuksen ehtoista. Valiokunta tarkasteli varsinaisessa yhtiökokouksessa 2020 vahvistettua palkitsemispolitiikkaa ja päivitti sitä hieman esiteltäväksi vuoden 2024 varsinaiselle yhtiökokoukselle.

#### Nimitys- ja hallinnointivaliokunta

Nimitys- ja hallinnointivaliokunta vastaa hallituksen kokoonpanosta ja monimuotoisuudesta ja hallituksen jäsenten palkitsemisesta sekä yhtiön hallinnoinnista. Valiokunta myös tarkistaa toimitusjohtajan seuraajasuunnitelmat vähintään vuosittain ja raportoi seuraajasuunnittelusta hallitukselle. Valiokunta kokoontui vuoden 2023 aikana viisi kertaa. Se keskittyi toimitusjohtajan seuraajasuunnitteluun ja ehdokasprosessiin sekä valmisteli hallitukselle ehdotuksen seuraajan valitsemisesta yhtiön pitkäaikaiselle toimitusjohtajalle Jussi Pesoselle, joka ilmoitti lokakuussa 2022 jäävänsä eläkkeelle UPM:stä vuoden 2024 aikana. Aikataulu antoi valiokunnalle ja hallitukselle riittävästi aikaa toteuttaa seuraajasuunnitteluprosessi.

Valiokunnalle osoitettujen asioiden ja raporttien sekä toimitusjohtajan seuraajasuunnittelun käsittelyn lisäksi nimitys- ja hallinnointivaliokunta keskittyi vuonna 2023 myös uuden hallituksen jäsenen

etsimiseen ja hallituksen seuraajasuunnitteluun, toteutti hallituksen toiminnan arvioinnin ulkopuolisen arvioijan tekemänä, käsitteli ja ehdotti osittaista kierrätystä valiokuntien kokoonpanossa sekä tarkasteli palkitsemispolitiikkaa.

Nimitys- ja hallinnointivaliokunta tarkasteli vuotuisen tapaan hallituksen rakennetta, kokoa, kokoonpanoa, monimuotoisuutta ja seuraajatarpeita. Valiokunta arvioi, edustaako hallitus sopivassa suhteessa päätöksentekokykyä sekä eri alojen liiketoimintaosaamista, kokemusta, riippumattomuutta, yhtiölle tarjottavien palvelujen saatavuutta sekä muita olennaisia ominaisuuksia.

Huolellisen haku- ja valintaprosessin päätteeksi nimitys- ja hallinnointivaliokunta on ehdottanut, että vuoden 2024 varsinaisessa yhtiökokouksessa hallituksen valittaisiin uutena jäsenenä Melanie Maas-Brunner. Nykyisistä hallituksen jäsenistä Emma FitzGerald ei ole käytettävissä uudelleenalintaan. Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan ehdotus hallituksen kokoonpanosta vuodelle 2024 ja hallituksen arvio jäsenhakkaiden riippumattomuudesta on saatavilla yhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.upm.com/yhtiokokous2024](http://www.upm.com/yhtiokokous2024).

#### Yhtiön johto

Jussi Pesonen toimi UPM-Kymmene Oyj:n toimitusjohtajana kaksikymmentä vuotta vuosina 2004–2023. Toimisuhteensa ehtojen mukaisesti Jussi Pesonen oli

oikeutettu jäämään eläkkeelle täytettyään 60 vuotta vuonna 2020. Yhtiön hallituksen pyynnöstä hän jatkoi toimitusjohtajana vuoden 2023 loppuun asti. Hän toimii nyt yhtiön ja sen johdon neuvonantajana, kunnes jää eläkkeelle UPM:stä 30.4.2024. Lokakuussa 2023 hallitus päätti nimittää silloisen UPM Communication Papersin liiketoimintajohtajan Massimo Reynaudon UPM:n uudeksi toimitusjohtajaksi 1.1.2024 lähtien.

Nykyisen toimitusjohtajan toimisuhteiden ehdot ovat luettavissa yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.upm.fi/hallinnointi](http://www.upm.fi/hallinnointi) Yhtiön johto -osiossa.

Toimitusjohtaja johtaa ja valvoo yhtiön päivittäistä liiketoimintaa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Yhtiön liiketoimintojen operatiivisessa johtamisessa toimitusjohtajaa avustavat liiketoiminta-alueiden ja globaalien funktioiden johtajista muodostuva johtajisto, liiketoiminta-alueiden hallitukset ja strategiaryhmä. Toimitusjohtaja päättää yhtiön päivittäisen liiketoiminnan kannalta olennaisista asioista. Toimitusjohtaja toimii johtajiston puheenjohtajana. Johtajiston kokoonpano on esitelty oikealla olevassa taulukossa.

#### Johdon vastualueet

Johtajiston jäsenillä on päävastuu johtamastaan liiketoiminta-alueesta tai globaalista funktiosta. Nämä vastualueet on esitelty oikealla olevassa kaaviossa.

#### JOHTOELINTEN KOKOONPANOT

KONSERNIN JOHTAJISTO	LIIKETOIMINTA-ALUEIDEN JOHTAJISTOT	STRATEGIARYHMÄ
Toimitusjohtaja (pj.)	Toimitusjohtaja (pj.)	Toimitusjohtaja (pj.)
Talous- ja rahoitusjohtaja	Talous- ja rahoitusjohtaja	Talous- ja rahoitusjohtaja
Lakiasiaintoimintajohtaja	Lakiasiaintoimintajohtaja	Lakiasiaintoimintajohtaja
Liiketoiminta-alueiden johtajat	Liiketoiminta-alueiden johtajat	Strategiajohtaja
Gloobaalien funktioiden johtajat	Gloobaalien funktioiden johtajat	Teknologiajohtaja

#### JOHTAJISTON JÄSENTEN VASTUUALUEET

TOIMITUSJOHTAJA MASSIMO REYNAUDO			
Tapio Korpeinen	<b>Talous- ja rahoitus</b> <sup>1)</sup>	<b>UPM Fibres</b> <sup>4)</sup>	Aki Temmes
Juha Mäkelä	<b>Lakiasiat</b>	<b>UPM Energy</b>	Tapio Korpeinen
Kari Ståhlberg	<b>Strategia</b>	<b>UPM Raflatac</b>	Antti Jääskeläinen
Winfried Schaur	<b>Teknologia</b> <sup>2)</sup>	<b>UPM Specialty Papers</b>	Jaakko Nikkilä
Riitta Savonlahti	<b>Henkilöstö</b>	<b>UPM Communication Papers</b>	Antti Jääskeläinen <sup>5)</sup>
Pirkko Harrela <sup>6)</sup>	<b>Sidosryhmät</b> <sup>3)</sup>	<b>UPM Plywood</b>	Mika Kekki

<sup>1)</sup> Mukaan lukien talous, rahoitus, sijoittajasuhteet, IT, hankinta ja kiinteistöt (ml. metsävarat Suomessa)

<sup>2)</sup> Mukaan lukien investointihallinta, T&K, UPM Biorefining -liiketoimintayksikkö (UPM Biofuels, UPM Biochemicals, UPM Biomedicals ja UPM Biocomposites)

<sup>3)</sup> Mukaan lukien viestintä ja brändi, vastuullisuus, yhteiskuntasuhteet

<sup>4)</sup> Mukaan lukien UPM Pulp- ja UPM Timber -liiketoiminnot

<sup>5)</sup> Väliaikaisesti

<sup>6)</sup> Saara Tahvanainen on nimitetty Pirkko Harrelan seuraajaksi hänen jäädessään eläkkeelle maaliskuussa 2024

#### Palkitseminen

Hallinnointikoodin mukaisesti UPM on julkaissut palkitsemisraportin tilikaudelta 2023. Palkitsemisraportti ja johtajiston jäsenten palkitsemistiedot ovat saatavilla yhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.upm.fi/hallinnointi](http://www.upm.fi/hallinnointi).

Toimielinten palkitsemisraportissa esitellään hallituksen ja toimitusjohtajan palkitsemisperiaatteet, ja sen ovat valmistelleet hallituksen palkitsemisvaliokunta sekä nimitys- ja hallinnointivaliokunta. Toimielinten palkitsemisraportti vuodelta 2023 esitellään vuoden 2024 varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Toimielinten palkitsemispolitiikassa määritellään yhtiön toimielinten palkitsemisen viitekehys, ja se on esiteltävä yhtiökokoukselle vähintään neljän vuoden välein. UPM:n palkitsemispolitiikka esiteltiin ja vahvistettiin vuoden 2020 varsinaisessa yhtiökokouksessa, joten se esitellään seuraavan kerran vuoden 2024 varsinaiselle yhtiökokoukselle.

UPM:n nykyinen palkitsemispolitiikka on luettavissa yhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.upm.fi/hallinnointi](http://www.upm.fi/hallinnointi).

Tietoa yhtiön johtajiston palkitsemisesta, lyhyen ja pitkän aikavälin kannustejärjestelmästä sekä edellä mainittujen johtajien johtajasopimuksista on yhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.upm.fi/hallinnointi](http://www.upm.fi/hallinnointi).

#### Hallituksen jäsenten palkitseminen

Varsinainen yhtiökokous 2023 päätti nimitys- ja hallinnointivaliokunnan ehdotuksen mukaisesti, että hallituksen puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja muiden hallituksen jäsenten perusvuosipalkkioita korotetaan. Siten hallituksen puheenjohtajalle maksetaan 218 000 (200 000) euron perusvuosipalkkio, varapuheenjohtajalle 145 000 (140 000) euron perusvuosipalkkio ja muille hallituksen jäsenille 120 000 (115 000) euron perusvuosipalkkio. Varsinainen yhtiökokous päätti lisäksi,

➤ Lue lisää johtamisjärjestelmästä CG-selvityksestä 2023 ja osoitteesta [www.upm.fi/hallinnointi](http://www.upm.fi/hallinnointi).

➤ Konsernin johtajiston jäsenet sekä heidän henkilötietonsa, työ- ja koulutustaustansa, muut merkittävät luottamustehtävät sekä osakeomistukset yhtiössä on esitelty tämän raportin sivuilla 116–117.

#### FOKUKSESSA

#### JOHTAMINEN ON YHTEISTYÖTÄ

Outokumpu Oyj:n talous- ja rahoitusjohtaja Pia Aaltonen-Forsell valittiin UPM:n hallituksen jäseneksi kevään yhtiökokouksessa. Pitkän uran metsä- ja tuotantoteollisuudessa tehnyt johtaja katsoo nyt UPM:ää strategisesta näkökulmasta.

”UPM on yritys, jolla on vahvat perinteet ja perusta. Yhtiö on tehnyt pitkäjänteistä työtä Biofore-strategian eteen, ja vastuullisuus on aidosti strategian ytimessä. Erityisen vaikutuksen minun ovat tehneet UPM:n innovaatiot ja tuotekehitys. On kiinnostavaa, mihin kaikkeen puu

taipuu innovatiivisten ihmisten käsissä ja kuinka innovaatiot voivat tarjota ratkaisuja esimerkiksi ilmastonmuutoksen hillitsemiseen luonnon monimuotoisuuden edistämistä unohtamatta.”

Hän uskoo, että UPM:n ratkaisulla voi olla iso vaikutus. ”Suunta on selvä, kun on niin vahva toiminnan tarkoitus. Helppoa maailman ja tekemisen tapojen muuttaminen ei kuitenkaan ole.”

Pia Aaltonen-Forsell uskoo vahvasti valmentavaan johtamiseen. ”Kannustan omia johtajiani mentoroimaan tiimejään ja kasvattamaan uusia johtajia. Johtajan tärkein tehtävä on nähdä kausi ja kehittää liiketoimintaa pitkällä perspektiivillä.”





kaiseen omistukseen, ja kaikilla jäsenillä on hallussaan osakkeita, mikä viittaa siihen, että hallituksen jäsenten edut ovat hyvin yhteneväiset osakkeenomistajien etujen kanssa.

#### Yhtiön johdon palkitseminen

Palkitsemisen tarkoitus on kannustaa arvojemme mukaiseen toimintaan, edistää kunnianhimoisten strategisten tavoitteiden

saavuttamista ja palkita suoriutumisesta sen mukaisesti.

Yhtiön johdon palkitsemisprosessin tavoitteena on edistää yhtiön pitkän aikavälin taloudellista menestystä, kilpailukykyä ja omistaja-arvon suotuisaa kehitystä. Palkitseminen koostuu kiinteistä ja muuttuvista osatekijöistä, jotka on esitetty sivulla 113 olevassa taulukossa.

Muuttuvat osatekijät perustuvat ennalta määrättyihin ja mitattaviin suorituskriteereihin, ja maksettaville suoramille on asetettu kynnyksrajat. Maksettavien kannustepalkkioiden suuruus perustuu johtajan asemaan ja vuosittain asetettavien suoritustavoitteiden ja tavoitteiden saavuttamiseen.

Yhtiöllä on oikeus periä takaisin maksetut tai erääntyneet muuttuvat kannustepalkkiot tietyissä tilanteissa, kuten lakien tai muiden oikeudellisten velvoitteiden tai UPM:n Toimintaohjeen tai yhtiön muun politiikan rikkomisen vuoksi. Ennen takaisinperintää asiaan liittyvät olosuhteet huomioidaan kokonaisuudessaan. Yhtiöllä on myös oikeus peruuttaa, periä takaisin tai

#### HALLITUKSEN PALKKIOT JA MAKSUTAPA

PERUSVUOSI-PALKKIO (EUR)	2023	2022	MAKSUTAPA
Puheenjohtaja	218 000	200 000	• Noin 40 % yhtiön osakkeina, loput rahana verojen kattamiseksi. Yhtiö vastasi osakkeiden hankinnasta aiheutuvista kuluista ja varainsiirtoverosta. • Osakkeita ei voi luovuttaa ennen kuin ostopäivästä on kulunut kaksi vuotta tai henkilön jäsenyys hallituksessa on päättynyt riippuen siitä, kumpi ajankohdista on aiempi.
Varapuheenjohtaja	145 000	140 000	
Jäsen	120 000	115 000	

#### VALIOKUNTAPALKKIOT JA MAKSUTAPA

VALIOKUNTIEN VUOSI-PALKKIOT 2022–2023 (EUR)	PUHEEN-JOHTAJA	JÄSENET	MAKSUTAPA
Tarkastusvaliokunta	35 000	15 000	rahana
Palkitsemisvaliokunta	27 500	10 000	
Nimitys- ja hallinnointivaliokunta	20 000	10 000	

#### HALLITUKSEN PALKITSEMINEN 2023

HALLITUKSEN JÄSEN <sup>1)</sup>	VUOTUINEN PERUSPALKKIO (EUR) JOSTA		VUOTUINEN VALIOKUNTA-PALKKIO (EUR)	KOKONAISSPALKKIO (EUR)	VUOTUISEN PERUSPALKKION OSANA OSTETTUIEN OSAKKEIDEN MÄÄRÄ <sup>2)</sup>
	40 % OSAKKEINA (EUR)	60 % RAHANA (EUR)			
Henrik Ehrnrooth	218 000		20 000	238 000	3 027
	87 200	130 800			
Kim Wahl	145 000		35 000	180 000	2 013
	58 000	87 000			
Pia Aaltonen-Forsell	120 000		15 000	135 000	1 666
	48 000	72 000			
Emma FitzGerald	120 000		10 000	130 000	1 666
	48 000	72 000			
Jari Gustafsson	120 000		10 000	130 000	1 666
	48 000	72 000			
Piia-Noora Kauppi	120 000		10 000	130 000	1 666
	48 000	72 000			
Topi Manner	120 000		10 000	130 000	1 666
	48 000	72 000			
Marjan Oudeman	120 000		15 000	135 000	1 666
	48 000	72 000			
Martin à Porta	120 000		27 500	147 500	1 666
	48 000	72 000			
Yhteensä	1 203 000		152 200	1 355 500	16 702
	481 200	721 800			

<sup>1)</sup> Björn Wahlroosin jäsenyys hallituksessa päättyi vuoden 2023 yhtiökokoukseen hänen ilmoitettuaan, ettei hän olisi enää käytettävissä uudelleenvaalintaan. Hänelle ei maksettu hallituksen palkkioita tilikaudella 2023.

<sup>2)</sup> Ostopäivä 26.4.2023

oikaista maksettu tai erääntyvä muuttuva kannustepalkkio, jos taloudelliset tai muut laskelmat osoittautuvat virheellisiksi.

Toimitusjohtajan ja konsernin johtajiston ansaitsemat palkat, etuudet ja kannustepalkkiot on esitetty oikealla olevissa taulukoissa.

Vuonna 2023 Suomen lakisääteisen eläkejärjestelmän kustannus toimitusjohtajan osalta oli 469 000 (458 000) euroa. Maksut vapaaehtoiseen eläkejärjestelyyn olivat 911 000 (1 000 000) euroa.

Vuonna 2023 Suomen ja Saksan lakisääteisten eläkejärjestelmien kustannukset johtajiston jäsenten (pois lukien toimitusjohtaja) osalta olivat 881 000 (941 000) euroa. Maksut vapaaehtoiseen eläkejärjestelyyn olivat 994 000 (987 000) euroa. Katso myös palkitsemisraportti 2023, joka esitetään varsinaisen yhtiökokouksen 2024 vahvistettavaksi ja konsernitilinpäätöksen liitetieto 3.2.

#### Tilintarkastaja ja tilintarkastuspalkkio

Vuoden 2023 varsinainen yhtiökokous valitsi tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n uudelleen yhtiön tilintarkastajaksi vuoden toimikaudeksi. Yhtiön päävastuullisena tilintarkastajana on toiminut KHT Mikko Nieminen huhtikuusta 2019 alkaen.

Yhtiö kilpailutti tilintarkastuspalvelut vuonna 2022. Edellisen kerran ne kilpailutettiin vuonna 2013. Tilintarkastusasetuksen säännöksistä johtuen 2023 oli viimeinen tilikausi, jolloin PricewaterhouseCoopers Oy voi toimia yhtiön tilintarkastajana. Varsinainen yhtiökokous 2023 valitsi tilintarkastajat tilikaudelle 2023 ja 2024 (sivu 109), jotta tilikaudelle 2024 valitulle uudelle tilintarkastajalle, Ernst & Young Oy:lle, jäisi aikaa valmistautua uuteen tilintarkastustoimeksiantoon.

Varsinainen yhtiökokous 2023 hyväksyi myös tilintarkastajan palkkion maksamisen tilikaudelta 2023 ja 2024 hallituksen tarkastusvaliokunnan hyväksymien laskujen perusteella. Tilintarkastajalle tilikaudelta 2023 maksetut ja tarkastusvaliokunnan hyväksymät summat on esitetty oikealla olevassa taulukossa.

#### JOHDON PALKITSEMISEN OSATEKIJÄT

OSATEKIJÄ	MAKSUTAPA	MAKSUPERUSTE	MAKSUAJANKOHTA
Peruspalkka	Raha	Toimi-/Johtajasopimus	Kuukausittain
Luontaisetuuudet	Esim. auto- ja puhelinetu	Toimi-/Johtajasopimus	Kuukausittain
Lyhyen aikavälin kannustepalkkiot	Raha	Lyhyen aikavälin kannustepalkkiojärjestelmä	Vuosittain
Pitkän aikavälin kannustepalkkiot	Osake	Tulosperusteinen osakepalkkiojärjestelmä (PSP)	Vuosittain kolmen vuoden ansaintajakson jälkeen

#### TOIMITUSJOHTAJAN PALKITSEMINEN

PALKAT JA ETUUDET (1 000 EUROA)	2023	2022
Palkka, <b>maksettu</b> tilikaudella	1 161	1 153
Lyhyen aikavälin kannustepalkkiot, <b>ansaittu</b> tilikaudella	166 <sup>1)</sup>	1 473 <sup>2)</sup>
Osakepalkkiot, <b>ansaittu</b>	853 <sup>3)</sup>	2 902 <sup>4)</sup>
Etuudet, <b>maksettu</b> tilikaudella	24	28

<sup>1)</sup> Maksettu helmikuussa 2024

<sup>2)</sup> Maksettu helmikuussa 2023

<sup>3)</sup> PSP 2021-2023 (osakkeet toimitettu helmikuussa 2024)

<sup>4)</sup> PSP 2020-2022 (osakkeet toimitettu helmikuussa 2023)

#### JOHTAJISTON PALKITSEMINEN (POIS LUKIEN TOIMITUSJOHTAJA)

PALKAT JA ETUUDET (1 000 EUROA)	2023	2022
Palkka, <b>maksettu</b> tilikaudella	3 950	4 140
Lyhyen aikavälin kannustepalkkiot, <b>ansaittu</b> tilikaudella	1 359 <sup>1)</sup>	2 973 <sup>2)</sup>
Osakepalkkiot, <b>ansaittu</b>	2 651 <sup>3)</sup>	9 242 <sup>4)</sup>
Etuudet, <b>maksettu</b> tilikaudella	139	135

<sup>1)</sup> Maksettu helmikuussa 2024

<sup>2)</sup> Maksettu helmikuussa 2023

<sup>3)</sup> PSP 2021-2023 (osakkeet toimitettu helmikuussa 2024)

<sup>4)</sup> PSP 2020-2022 (osakkeet toimitettu helmikuussa 2023)

#### TILINTARKASTAJAN PALKKIOT

MILJ. EUROA	2023	2022	2021
Tilintarkastuspalkkio	4,4	4,0	3,4
Tilintarkastukseen liittyvät palvelut	0,2	0,2	0,2
Veropalvelut	0,3	0,3	0,4
Muut palvelut	0,1	0,1	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>5,0</b>	<b>4,6</b>	<b>4,2</b>

## HALLITUS



Henrik Ehrnrooth

**Hallituksen puheenjohtaja**

- Jäsen vuodesta 2015, puheenjohtaja vuodesta 2023
- Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan puheenjohtaja
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävästä osakkeenomistajista
- s. 1969, Suomen kansalainen
- KTM
- UPM:n osakkeita 17 488

KONE Oyj:n toimitusjohtaja 2014–2023 ja KONE Oyj:n talousjohtaja ja johtokunnan jäsen 2009–2014. Työskennellyt aiemmin Goldman Sachs Internationalilla 1998–2009, viimeksi yrityksen investointipankkitoiminnasta vastaavana johtajana. Ennen tätä eri tehtävissä investointipankki UBS Limitedillä 1994–1998.

Jäsen European Round Table for Industry (ERT) -ryhmässä.

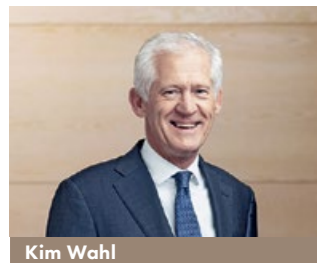


Jari Gustafsson

**Jäsen vuodesta 2021**

- Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan jäsen
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävästä osakkeenomistajista
- s. 1958, Suomen kansalainen
- VTM
- UPM:n osakkeita 4 502

Kreikan ja Albanian Suomen suurlähettiläs vuodesta 2020. Työ- ja elinkeinoministeriön kansliapäällikkö 2015–2020. Kiinan ja Mongolian Suomen suurlähettiläs 2013–2015. Japanin Suomen suurlähettiläs 2009–2013. Euroopan jälleerakennus- ja kehitys pankki EBRD:n johtokunnan jäsen, Iso-Britannia 2007–2009. Apulaisosastopäällikkö, ulkoministeriö 2003–2006. Ryhmäpäällikkö, kauppa- ja teollisuusministeriö 1998–2003. Teollisuusneuvos (teollisuus, energia, kauppa), Suomen OECD:n edustusta, Ranska 1995–1998. Kaupallinen neuvos, ylitarkastaja ja kaupallinen sihteeri, kauppa- ja teollisuusministeriö 1987–1995.



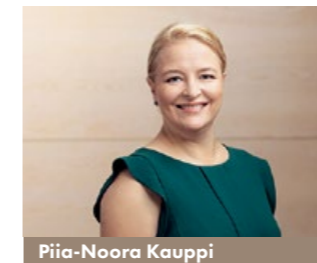
Kim Wahl

**Varapuheenjohtaja**

- Jäsen vuodesta 2012, varapuheenjohtaja vuodesta 2023
- Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävästä osakkeenomistajista
- s. 1960, Norjan kansalainen
- MBA (Harvard), BA (liiketaloustiede)
- UPM:n osakkeita 27 962

Strømstangen AS:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2009. Eurooppalaisen pääomasijoitusyhtiö IK Investment Partnersin hallituksen varapuheenjohtaja ja perustaja 1989–2009. Osakas, Yritysrahoitus, Goldman, Sachs & Co. 1987–1989. DNB Bank ASA:n ja Civita AS:n hallitusten jäsen.

Voxtra AS:n ja Voxtra-säätiön hallitusten puheenjohtaja.



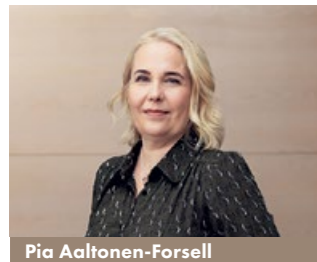
Piia-Noora Kauppi

**Jäsen vuodesta 2013**

- Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan jäsen
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävästä osakkeenomistajista
- s. 1975, Suomen kansalainen
- OTK
- UPM:n osakkeita 25 701

Odgers Berndtson Oy:n osakas vuodesta 2023. Finanssiala ry:n toimitusjohtaja 2009–2022. Euroopan parlamentin ja parlamentin usean eri valiokunnan jäsen 1999–2008, Suomen valtuuskunnan vetäjä Euroopan parlamentin EPP-ED-ryhmässä 2004–2008. Kokoomuksen eduskuntaryhmän lainopillinen neuvonantaja 1997–1999.

Gofore Oyj:n hallituksen jäsen. SOS-Lapsikyläsäätiön hallituksen puheenjohtaja.



Pia Aaltonen-Forsell

**Jäsen vuodesta 2023**

- Tarkastusvaliokunnan jäsen
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävästä osakkeenomistajista
- s. 1974, Suomen kansalainen
- VTM, MBA
- UPM:n osakkeita 1 666

Outokumpu Oyj:n talous- ja rahoitusjohtaja vuodesta 2019. Ahlström-Munksjön talousjohtaja 2018 ja Munksjön talousjohtaja 2015–2017. Vaconin talousjohtaja 2013–2015. Eri johdon ja talouden tehtäviä Stora Ensossa 2000–2013.

Metallinjalostajat ry:n hallituksen puheenjohtaja.



Topi Manner

**Jäsen vuodesta 2022**

- Palkitsemisvaliokunnan jäsen
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävästä osakkeenomistajista
- s. 1974, Suomen kansalainen
- KTM
- UPM:n osakkeita 3 097

Elisa Oyj:n toimitusjohtaja vuodesta 2024. Finnair Oyj:n toimitusjohtaja 2019–2024. Johtotehtäviä Nordeassa 2006–2018: henkilöasiakkaista vastaavan Personal Banking -liiketoiminta-alueen johtaja 2016–2018, Nordea Bank Finland Oyj:n toimitusjohtaja 2015–2016, Suomen ja Baltian pankkitoimintojen johtaja 2012–2015, liiketoiminta-alueen johtaja 2008–2012, johtaja (Northern Capital Branch Region in Finland) 2006–2008, Suomen johdon sihteeristön päällikkö 2005–2006, johtaja (Planning & Control) 2003–2005.

Palvelualojen työnantajat PALTA ry:n hallitusten jäsen. IATA:n johtokunnan jäsen ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja.



Emma FitzGerald

**Jäsen vuodesta 2020**

- Palkitsemisvaliokunnan jäsen
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävästä osakkeenomistajista
- s. 1967, Ison-Britannian kansalainen
- MBA, FT ja maisteri (pintakemia / kiinteän olomuodon fysiikka)
- UPM:n osakkeita 3 097

Puma Energy Ltd.:n toimitusjohtaja ja toimivaan johtoon kuuluva hallituksen jäsen 2019–2021. Severn Trent plc:n toimivaan johtoon kuuluva hallituksen jäsen ja vesi- ja jätepalveluista vastaava johtaja 2015–2018, UK National Gridin kaasunjakeluverkoston toimitusjohtaja 2013–2015, Shell International Ltd:n globaalista jälleenyntiverkostosta vastaava johtaja 2010–2013, Shell International Ltd:n downstream-strategiasta ja konsultoinnista vastaava johtaja 2007–2010, toimitusjohtaja, Shell Kiina/Hongkong 2004–2007 ja Shell Gas Ltd. 2001–2004, Shell International Ltd:n palveluksessa globaalinen tuotekehityksen, myynnin ja markkinoinnin tehtävissä 1992–2001.

Seplat Energy plc:n ja Newmont Corporationin hallitusten jäsen. Creative Destruction Labin ilmastotyön mentori. Maailman talousfoorummin (WEF) erityisasiantuntija tukien energiäkehityksen nopeuttamista kehittyvillä markkinoilla.



Marjan Oudeman

**Jäsen vuodesta 2018**

- Tarkastusvaliokunnan jäsen
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävästä osakkeenomistajista
- s. 1958, Hollannin kansalainen
- Oikeustieteen maisteri, MBA
- UPM:n osakkeita 11 260

Utrechtin yliopiston johtokunnan puheenjohtaja 2013–2017. AkzoNobel NV:n johtoryhmän jäsen vastuualueenaan henkilöstöasiat ja organisaation kehittäminen 2011–2013. Tata Steel Europan (aiemmin Corus Group Plc.) Strip Products -divisioonan johtaja ja johtoryhmän jäsen 2007–2010. Toimitusjohtajuuksia Corus Group Plc:ssä 2000–2007, viimeisimpänä Corus-konsernin Strip Products -liiketoiminnan johtaja ja Corus Nederland BV:n toimitusjohtaja. Eri tehtävissä Hoogovens Group NV:ssä 1982–1999, viimeisimpänä Hoogovens Packaging Steel -liiketoiminnan toimitusjohtaja.

SHV Holdings NV:n, Solvay SA:n ja Koninklijke Luchvaart Maatschappij NV:n (KLM) hallitusten jäsen.



Martin à Porta

**Jäsen vuodesta 2020**

- Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtaja
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävästä osakkeenomistajista
- s. 1970, Sveitsin kansalainen
- Diplomi-insinööri
- UPM:n osakkeita 26 510

Pöyry Oyj:n toimitusjohtaja 2015–2019, viimeisimpänä ÄF Pöyry AB:n liikkeenjohtajan konsultointi -divisioonan johtaja vuoteen 2019 asti, erilaisia johtotehtäviä Siemens-yhtiöissä Sveitsissä, Kiinassa, Hongkongissa ja Qatarissa 2001–2015, viimeisimpänä Siemens Building Technologies Europe -divisioonan toimitusjohtaja, Electrowatt Engineering Ltd:n suunnitteluosaston johtaja ja projektipäällikkö 1996–2000.

BKW AG:n ja Stantec Inc:n hallitusten jäsen.

## KONSERNIN JOHTAJISTO



Massimo Reynaudo

**Toimitusjohtaja  
(1.1.2024 alkaen)**

- Diplomi-insinööri,
- s. 1969, Italian kansalainen
- Johtajiston jäsen vuodesta 2021
- UPM-konsernin palveluksessa vuodesta 2017
- UPM:n osakkeita 15 832

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen johtaja 2021–2024. Johtaja, UPM:n tarraliiketoiminta 2017–2021. Useita liiketoiminnan johtotehtäviä Kimberly-Clark -yhtiössä 1995–2017.



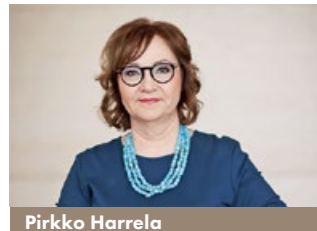
Tapio Korpeinen

**Talous- ja rahoitusjohtaja,  
UPM Energy -liiketoiminta-  
alueen johtaja**

- Diplomi-insinööri, MBA
- s. 1963, Suomen kansalainen
- Johtajiston jäsen vuodesta 2008
- UPM-konsernin palveluksessa vuodesta 2005
- UPM:n osakkeita 227 457

Talous- ja rahoitusjohtaja vuodesta 2010. Energia ja sellu -liiketoimintaryhmän johtaja 2008–2010. Kehitysjohtaja ja strategiajohtaja 2005–2008. Erilaisia johtotehtäviä Jaakko Pöyry Consultingissa Suomessa ja Pohjois-Amerikassa 1991–1998 ja 1999–2005. A.T. Kearneyn palveluksessa Suomessa 1998–1999 ja McKinsey & Company:n palveluksessa Ruotsissa 1988–1990.

Pohjolan Voima Oy:n hallituksen puheenjohtaja. Kemijoki Oy:n hallituksen varapuheenjohtaja. Teollisuuden Voima Oy:n hallituksen jäsen. Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman hallintoneuvoston jäsen.



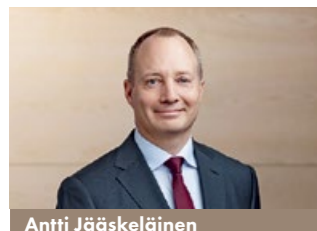
Pirkko Harrela

**Sidosryhmäjohtaja**

- Filosofian maisteri
- s. 1960, Suomen kansalainen
- Johtajiston jäsen vuodesta 2004
- UPM-konsernin palveluksessa vuodesta 1985
- UPM:n osakkeita 93 666

UPM-konsernin viestintäjohtaja 2004–2013. UPM:n viestintäjohtaja 2003. Viestinnän eri tehtäviä Finnrapissa ja UPM:n Painopaperit-toimialalla 1985–2002.

Metsäteollisuus ry:n hallituksen jäsen. S-ryhmän vastuullisuuden Advisory Groupin jäsen. Saksalais-suomalaisen kauppakamarin valtuuskunnan jäsen. Kymin Osakeyhtiön 100-vuotissäätiö sr:n hallituksen puheenjohtaja.



Antti Jääskeläinen

**UPM Raflatac -liiketoiminta-  
alueen johtaja ja väliaikaisesti  
UPM Communication Papers  
-liiketoiminta-alueen johtaja**

- Diplomi-insinööri, KTM, MBA
- s. 1972, Suomen kansalainen
- Johtajiston jäsen vuodesta 2016
- UPM-konsernin palveluksessa vuodesta 2014
- UPM:n osakkeita 72 390

UPM Raflatac:n EMEA-alueesta vastaava johtaja 2014–2016. Globaalien toimitusketjun johtaja, Amer Sports 2012–2014. Konsernin kehitysjohtaja ja johtoryhmän jäsen, Amer Sports 2009–2014. Useita johtotehtäviä Stora Ensoissa Suomessa, Ruotsissa ja Iossa-Britanniassa 2004–2009. Liikkeenjohdon konsultti ja projektipäällikkö, McKinsey & Company 2002–2004. Business Operations Manager, Nokia Networks, Suomi ja Italia 1998–2001. Laskentaekonomi, Enso-konserni 1997–1998.

Vaisala Oy:n hallituksen jäsen.



Mika Kekki

**UPM Plywood -liiketoiminta-  
alueen johtaja**

- Insinööri
- s. 1969, Suomen kansalainen
- Johtajiston jäsen vuodesta 2021
- UPM-konsernin palveluksessa vuodesta 1994
- UPM:n osakkeita 10 978

UPM Plywoodin tuotantojohtaja, tehtaaja ja tukifunktiot 2013–2021. UPM Plywoodin tuotantojohtaja, kuusitehtaat ja tukifunktiot 2011–2013. UPM Plywoodin tehtaajohtaja 2007–2011. Useita tuotannon päällikkötehtäviä UPM Plywoodissa 1994–2007.

Puutuoteteollisuus ry:n hallituksen jäsen.



Juha Mäkelä

**Lakiasiainjohtaja**

- OTK
- s. 1962, Suomen kansalainen
- Johtajiston jäsen vuodesta 2008
- UPM-konsernin palveluksessa vuodesta 2005
- UPM:n osakkeita 106 259

Lakiasiainjohtaja vuodesta 2005. Erilaisissa lakimiestehtävissä KONE Oy:ssä 1997–2004. Erilaisia tehtäviä asianajotoimistoissa 1991–1996.

Kemijoki Oy:n hallintoneuvoston jäsen.



Jaakko Nikkilä

**UPM Specialty Papers  
-liiketoiminta-alueen johtaja**

- Diplomi-insinööri, eMBA
- s. 1967, Suomen kansalainen
- Johtajiston jäsen vuodesta 2019
- UPM-konsernin palveluksessa vuodesta 1995
- UPM:n osakkeita 33 979

Johtaja, UPM Specialty Papers, Eurooppa ja Pohjois-Amerikka 2018–2019. Johtaja, APAC-alueen myynti, Hieno- ja erikoispaperit, Kiina 2012–2017. Johtaja, Jatkojalosteet, Paperi-liiketoimintaryhmä 2011–2012. Aluemyyntijohtaja, Jatkojalosteet, APAC-alue, Hieno- ja erikoispaperit, Hongkong 2005–2011. Tuotantopäällikkö, Hieno- ja erikoispaperit 2001–2005. Tekninen asiakaspalvelupäällikkö, Hieno- ja erikoispaperit 1995–2000. Analytikko, Jaakko Pöyry Consulting 1993–1995.



Riitta Savonlahti

**Henkilöstöjohtaja**

- KTM
- s. 1964, Suomen kansalainen
- Johtajiston jäsen vuodesta 2004
- UPM-konsernin palveluksessa vuodesta 2004
- UPM:n osakkeita 22 802

Elcoteq Network Oy:n henkilöstöjohtaja 2001–2004. Raisio Yhtymä Oy:n henkilöstöjohtaja 2000–2001. Nokia Oy:n Salon matkapuhelintehtaan henkilöstöpäällikkö 1995–2000. Henkilöstöhallinnon tehtäviä ABB:ssä 1990–1994.

Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen hallintoneuvoston jäsen. Suomen Unicef ry:n nimitysvaliokunnan jäsen.



Winfried Schaur

**Teknologijahtaja  
ja UPM Biorefining  
-liiketoimintayksikön johtaja**

- Diplomi-insinööri (FH)
- s. 1965, Saksan kansalainen
- Johtajiston jäsen vuodesta 2016
- UPM-konsernin palveluksessa vuodesta 2001
- UPM:n osakkeita 101 489

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen johtaja 2016–2021. Johtaja, Newspaper Publishing, UPM Paper ENA 2013–2016. Useita UPM:n paperiliiketoiminnan johtotehtäviä 2001–2013. Projektipäällikkö, investoinnit, Haindl Papier GmbH 1993–2001. Projekti-insinööri, Hoerbiger Automotive 1991–1992.



Kari Ståhlberg

**Strategiajohtaja**

- Diplomi-insinööri
- s. 1971, Suomen kansalainen
- Johtajiston jäsen vuodesta 2013
- UPM-konsernin palveluksessa vuodesta 2007
- UPM:n osakkeita 78 983

Strategiajohtaja 2010–2013. Johtaja, yrityskaupat 2007–2010. Sijoituspäällikkö, Suomen Teollisuussijoitus Oy 2006–2007. M&A -neuvonantaja, JP Capital International Limited, Iso-Britannia 2000–2006. Liikkeenjohdon konsultti, Jaakko Pöyry Consulting Oy 1998–2000.

Steveco Oy:n hallituksen varapuheenjohtaja.



Aki Temmes

**Liiketoiminta-alueen johtaja,  
UPM Fibres**

- KTM, Executive MBA
- s. 1977, Suomen kansalainen
- Johtajiston jäsen joulukuusta 2023
- UPM-konsernin palveluksessa vuodesta 2003
- UPM:n osakkeita 5 437

UPM-konsernin talousjohtaja 2021–2023. UPM Timber -liiketoimintayksikön johtaja 2019–2020. UPM Fibres -liiketoiminta-alueen talousjohtaja 2013–2019. Erilaisia UPM:n taloushallinnon tehtäviä Suomessa ja Ranskassa 2003–2013.

## RIIPPUMATTOMAN VARMENTAJAN RAJOITETUN JA KOHTUULLISEN VARMUUDEN ANTAVA VARMENNUSRAPORTTI UPM-KYMMENE OYJ:N VASTUULLISUUSTIEDOISTA

### Käännös englanninkielisestä tekstistä (alkuperäinen)

UPM-Kymmene Oyj:n johdolle  
Olemme UPM-Kymmene Oyj:n (y-tunnus 1041090-0, jäljempänä myös yhtiö) johdon pyynnöstä suorittaneet rajoitetun vastuun antavan varmennustoimeksiannon, jonka kohteena ovat olleet tietyt taloudellisen, sosiaalisen ja ympäristö-vastuun tunnusluvut raportointikaudelta 1.1 - 31.12.2023, jotka käyvät ilmi yhtiön GRI-indeksistä 2023 (GRI Content Index 2023) ja jotka esitetään yhtiön Vuosikertomuksessa 2023 sekä yhtiön verkkosivuilla osiossa "Vastuullisuus" (jäljempänä "valitut tunnusluvut").

Rajoitetun varmuuden antavan varmennustoimeksiannon kohteena on lisäksi ollut AA1000 AccountAbility Principles (2018) -periaatteiden soveltaminen yhtiössä.

Olemme yhtiön johdon pyynnöstä suorittaneet kohtuullisen varmuuden antavan varmennustoimeksiannon yhtiön suorien ja epäsuorien (scope 1 + 2) hiilidioksidipäästöjen sekä osittaisten yhtiön epäsuorien arvoketjun hiilidioksidipäästöjen (scope 3, kategoria 4: Maritime logistics) tunnuslukuihin raportointikaudelta 1.1 - 31.12.2023, jotka käyvät ilmi yhtiön GRI-indeksistä 2023 (GRI Content Index 2023) ja jotka esitetään yhtiön Vuosikertomuksessa 2023 sekä yhtiön verkkosivuilla osiossa "Vastuullisuus" (jäljempänä "valitut hiilidioksidipäästöt").

Tämä rajoitetun ja kohtuullisen varmuuden antava varmennusraportti on laadittu toimeksiantomme ehtojen mukaisesti. Vastaamme työstämme, varmennusraportista ja esittämistämme johtopäätöksistä ja lausunnosta vain UPM-Kymmene Oyj:lle, emme kolmansille osapuolille.

### Johdon vastuu

UPM-Kymmene Oyj:n johto vastaa valittujen tunnuslukujen ja valittujen hiilidioksidipäästöjen laattimisesta yhtiön raportointiohjeiden ja Global Reporting Initiativen laatiman yhteiskuntavastuun GRI Standards -raportointiohjeiston mukaisesti (molemmat jäljempänä yhdessä "raportointikriteeristö").

UPM-Kymmene Oyj:n johto vastaa myös siitä, että yhtiö soveltaa AA1000 AccountAbility Principles -periaatteita (sidosryhmien osallistaminen, olennaisten vastuullisuusnäkökohtien määrittäminen, sidosryhmien odotuksiin vastaaminen, vaikutusten arviointi) AA1000 AccountAbility Principles Standard 2018:n mukaisesti.

UPM-Kymmene Oyj:n johto vastaa myös sellaisen sisäisen valvonnan järjestämisestä, jonka johto katsoo tarpeelliseksi, jotta on mahdollista laatia valitut tunnusluvut ja valitut hiilidioksidipäästöt, joissa ei ole väärinkäytöksistä tai virheistä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

### Luontaiset rajoitteet

Varmennusraporttiamme luettaessa on otettava huomioon vastuullisuustietojen tarkkuutta ja täydellisyyttä koskevat luontaiset rajoitteet.

### Varmentajan riippumattomuus ja laadunhallinta sekä pätevyys

Olemme noudattaneet IESBAn (the International Ethics Standards Board for Accountants) antamien *Eettisten sääntöjen tilintarkastusammattilaisille* mukaisia riippumattomuusvaatimuksia ja muita eettisiä vaatimuksia. Näiden sääntöjen pohjana olevat peruseriaatteet ovat rehellisyys, objektiivisuus, ammatillinen pätevyys ja huolellisuus, salassapitovelvollisuus ja ammatillinen käyttäytyminen.

PricewaterhouseCoopers Oy soveltaa kansainvälistä laadunhallintastandardia ISQM 1, jonka mukaan tilintarkastusyhtiön on suunniteltava, otettava käyttöön ja pidettävä toiminnassa laadunhallintajärjestelmä, mukaan lukien eettisten vaatimusten, ammatillisten standardien sekä sovellettävien säädöksiin ja määräyksiin perustuvien vaatimusten noudattamista koskevat toimintaperiaatteet ja menettelytavat.

Moniammatillisella yritys vastuun ja varmennuksen asiantuntijoista koostuvalla tiimillämme on tämän varmennustoimeksiannon suorittamiseksi vaadittavat taidot



ja kokemus taloudellisten ja muiden kuin taloudellisten tietojen varmentamisesta, yrittäjävastuun strategian ja johtamisen alueella, sosiaalisissa ja ympäristöön liittyvissä kysymyksissä sekä relevantti toimialatuntemus.

### Varmentajan velvollisuudet

Meidän velvollisuutenamme on esittää suorittamiemme toimenpiteiden ja hankkimamme evidenssin perusteella rajoitetun varmuuden antava johtopäätös valituista tunnusluvuista ja AA1000 AccountAbility Principles -periaatteiden soveltamisesta yhtiössä sekä kohtuullisen varmuuden antava lausunto valituista hiilidioksidipäästöistä.

Olemme suorittaneet rajoitetun varmuuden antavan varmennustoimeksiantomme ja kohtuullisen varmuuden antavan varmennustoimeksiantomme kansainvälisen varmennustoimeksiantostandardin (ISAE) 3000 (uudistettu) "*Muut varmennustoimeksiannot kuin mennyttä aikaa koskevan taloudellisen informaation tilintarkastus tai yleisluonteinen tarkastus*" ja kasvihuonekaasupäästöjen osalta kansainvälisen varmennustoimeksiantostandardin (ISAE) 3410 "*Kasvihuonekaasuraportteja koskevat varmennustoimeksiannot*" mukaisesti. Nämä standardit edellyttävät, että suunnittelemme ja suoritamme rajoitetun varmuuden antavan varmennustoimeksiantomme hankkiaksemme rajoitetun varmuuden siitä, onko valituissa tunnusluvuissa olennaista virheellisyttä ja että suunnittelemme ja suoritamme kohtuullisen varmuuden antavan varmennustoimeksiantomme saadaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko valituissa hiilidioksidipäästöissä olennaista virheellisyttä.

Olemme lisäksi suorittaneet työmme AA1000 Assurance Standard v3:n mukaisesti. Suorittaaksemme varmennustoimeksiannon yhtiön kanssa sovitulla tavalla Type 2 -muotoisena AA1000AS v3 edellyttää varmennustoimeksiannon suunnittelemista ja suorittamista siten, että saadaan rajoitettu varmuus siitä, ettei tietoomme ole tullut

seikkoja, jotka antaisivat aiheen olettaa, ettei UPM-Kymmene Oyj kaikilta olennaisilta osiltaan soveltaisi AA1000 AccountAbility Principles -periaatteita ja etteivät valitut tunnusluvut ja valitut hiilidioksidipäästöt olisi kaikilta olennaisilta osiltaan luotettavia raportointikriteeristön perusteella.

### Yhteenveto rajoitetun varmuuden antavaa johtopäätöstä varten suoritetusta työstä

Rajoitetun varmuuden antavassa varmennustoimeksiannossa evidenssin hankkimistoimenpiteet ovat rajoitetumpia kuin kohtuullisen varmuuden antavassa varmennustoimeksiannossa, minkä vuoksi siinä saadaan vähemmän varmuutta kuin kohtuullisen varmuuden antavassa varmennustoimeksiannossa. Rajoitetun varmuuden antavaan varmennustoimeksiantoon kuuluu toimenpiteitä evidenssin hankkimiseksi valittuihin tunnuslukuihin ja valittuihin hiilidioksidipäästöihin sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista sekä AA1000 AccountAbility Principles -periaatteiden soveltamisesta yhtiössä. Toimenpiteiden valinta perustuu varmentajan harkintaan ja arvioihin riskeistä, että valituissa tunnusluvuissa ja valituissa hiilidioksidipäästöissä on olennainen virheellisyys ja arvioihin riskeistä, että yhtiö poikkeaa olennaisesti AA1000 AccountAbility Principles -periaatteiden soveltamisesta.

Rajoitetun varmuuden antavaa varmennustoimeksiantoaamme suorittaessamme olemme toteuttaneet muun muassa seuraavat toimenpiteet:

- Haastatelleet yhtiön ylintä johtoa sekä valittujen tunnuslukujen ja valittujen hiilidioksidipäästöjen keruusta ja raportoinnista vastaavia työntekijöitä konsernitasolla sekä toimipaikoilla.
- Vierailleet yhtiön pääkonttorissa sekä kahdella toimipaikalla Euroopassa ja Etelä-Amerikassa.
- Haastatelleet yhtiön työntekijöitä organisaation eri tasoilta koskien olennaisuutta, sidosryhmien odotuksia, niihin vastaamista sekä sidosryhmävuorovaikutusta.
- Arvioineet sidosryhmien osallistamista ja

odotuksiin vastaamista työntekijähaastatteluiden, yhtiön dokumentaation ja sisäisen viestinnän perusteella.

- Testanneet tietojen oikeellisuutta ja täydellisyyttä alkuperäisistä dokumenteista ja järjestelmistä otospohjaisesti.
- Testanneet tietojen yhdistelyä ja suoritaneet uudelleenlaskentaa otospohjaisesti.
- Arvioineet valittujen tunnuslukujen ja valittujen hiilidioksidipäästöjen esitystapa ja niissä esitettyjä tietoja.

### Rajoitetun varmuuden antava johtopäätös

Suorittamiemme toimenpiteiden ja hankkimamme evidenssin perusteella tietoomme ei ole tullut mitään, mikä antaisi meille syyn uskoa, ettei UPM-Kymmene Oyj:n valittuja tunnuslukuja raportointikaudelta 1.1 - 31.12.2023 ole kaikilta olennaisilta osiltaan laadittu asianmukaisesti raportointikriteeristön perusteella tai etteivät valitut tunnusluvut olisi kaikilta olennaisilta osiltaan luotettavia raportointikriteeristön perusteella.

Tietoomme ei myöskään ole tullut mitään, mikä antaisi meille syyn uskoa, ettei UPM-Kymmene Oyj:n valitut hiilidioksidipäästöt olisi kaikilta olennaisilta osiltaan luotettavia raportointikriteeristön perusteella tai ettei UPM-Kymmene Oyj kaikilta olennaisilta osiltaan soveltaisi AA1000 AccountAbility Principles (2018) -periaatteita.

### Kohtuullisen varmuuden antava lausunto

Lausuntonamme esitämme, että UPM-Kymmene Oyj:n valitut hiilidioksidipäästöt raportointikaudelta 1.1 - 31.12.2023 on kaikilta olennaisilta osiltaan laadittu raportointikriteeristön mukaisesti.

### Havainnot ja suositukset

Toteuttamiemme toimenpiteiden ja hankkimamme evidenssin perusteella raporttoimme seuraavat havainnot ja suositukset, jotka koskevat AA1000 AccountAbility Principles (2018) -periaatteiden soveltamista UPM-Kymmene Oyj:ssä. Nämä

havainnot ja suositukset eivät vaikuta edellä esittämiimme johtopäätöksiin ja lausuntoon.

**Sidosryhmien osallistaminen:** UPM-Kymmene Oyj:llä on käytössään prosessit sidosryhmien osallistamiseen ja sidosryhmäyhteistyöhön sekä konserni- että liiketoimintojen tasolla. Suosittelemme yhtiötä jatkamaan eri mahdollisuuksien arviointia laajemmalle sidosryhmäyhteistyölle.

**Olennaisten vastuullisuusnäkökohtien määrittäminen:** UPM-Kymmene Oyj:llä on käytössään systemaattinen prosessi vastuullisuusnäkökohtien olennaisuuden arvioimiseksi ja määrittämiseksi. Suosittelemme yhtiötä jatkamaan sekä olennaisten seikkojen että olennaisuuden määrittämisen prosessin säännöllistä arviointia.

**Sidosryhmien odotuksiin vastaaminen:** UPM-Kymmene Oyj:llä on käytössään prosessit sidosryhmien tarpeisiin vastaamiseksi. Suosittelemme yhtiötä jatkamaan käytäntöä, jossa sidosryhmien tietotarpeita sekä vuoropuhelua käytetään apuna säännönmukaisessa olennaisuuden arviointiprosessissa.

**Vaikutusten arviointi:** UPM-Kymmene Oyj:llä on käytössään prosessit taloudellisten, ympäristö-, ja sosiaalisten vaikutusten seurantaan ja mittaamiseen toiminnossaan. Yhtiön valmistautuessa kestävyysraportointidirektiivin (2022/2464/EU) mukaisiin raportointivaatimuksiin se on ottanut olennaisuuden arvioinnissa taloudelliset vaikutukset huomioon aiempaa kattavammin.

Helsinki 16 helmikuuta 2024  
**PricewaterhouseCoopers Oy**

Tiina Puukkoniemi  
Partner, KHT  
Yritysvastuun raportointi- ja varmennuspalvelut

Mikko Nieminen  
Partner, KHT  
Päävastuullinen tilintarkastaja

# TALOUDELLISET TIEDOT 2023

Hallituksen toimintakertomus .....	122
Tilinpäätös .....	163
Tilintarkastuskertomus .....	237
Muu taloudellinen tieto .....	241
UPM maailmankartalla .....	248
Yhteystiedot .....	250



## NÄIN UUDISTUMME

Globaalit megatrendit tukevat monien tuotteidemme kysyntää, ja asiakkaamme ja kuluttajat haluavat tehdä vastuullisia valintoja. Me innovoimme ja tarjoamme kestäviä ratkaisuja.



## Hallituksen toimintakertomus

### UPM ja yhtiön liiketoimintamalli

Metsäteollisuuden biomateriaalien kasvuyhtiönä UPM tarjoaa uusiutuvia vaihtoehtoja fossiilipohjaisille materiaaleille kasvavaan maailmanlaajuisen kulutuskysyntään. UPM:n laajaan tuotevalikoimaan kuuluu sellu, graafiset paperit ja erikoispaperit, tarrat, puupohjainen uusiutuva diesel ja nafta, sähkö sekä vaneri- ja puutuotteet.

UPM investoi kestäväan kasvuun ja innovoi fossiilisista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta kuudella liiketoiminta-alueella: UPM Fibres, UPM Energy, UPM Raflatac, UPM Specialty Papers, UPM Communication Papers ja UPM Plywood. Liiketoiminta-alueet ovat kilpailukykyisiä, ja niillä on vahva markkina-asema. Samanaikaisesti UPM innovoi uutta puupohjaista kasvuliiketoimintaa esimerkiksi biokemikaaleissa ja biopoltoaineissa.

UPM pyrkii konsernina luomaan lisäarvoa sidosryhmilleen erillisillä liiketoiminnoilla. Painopistealueet ovat:

- Kilpailukykyinen ja kestävä puunhankinta, metsänhoito ja puuviljelmät
- Lisäarvoa tuovat, tehokkaat ja vastuulliset globaalit funktiot
- Konsernin jatkuvan parantamisen ohjelmat kaupallisille strategioille, muuttuville kustannuksille, käyttöpääomalle, tehdas- ja kunnossapitokustannuksille, turvallisuudelle ja ympäristösuorituskyvylle
- Teknologiakehitys ja immateriaalioikeudet
- Globaali liiketoimintamalli
- Hallittu ja tehokas pääoman allokointi
- Vaatimustenmukaisuus, UPM:n Toimintaohje (UPM Code of Conduct) ja vahva UPM-brändi

### Markkinaympäristö vuonna 2023

Globaalin BKT:n kasvun arvioidaan olevan 2,7 prosenttia vuonna 2023. Korkojen nousu ja Ukrainan sota vaikuttivat edelleen negatiivisesti taloudelliseen toimintaan. Maailmanlaajuinen inflaatio laski 5,6 prosenttiin elintarvikkeiden ja energian hintojen laskun myötä. Inflaatio oli kuitenkin edelleen pandemiaa edeltävää tasoa korkeammalla, ja pohjainflaatio pysyi vakaana palvelusektorin ja työmarkkinoiden pysyessä suhteellisen tiukkana. Tavaroiden maailmankauppa väheni vuonna 2023, kun taas palvelujen kauppa kasvoi. Jatkuvat alueelliset konfliktit ja geopolitiittiset jännitteet ovat yhä enemmän pirstouttaneet maailmantaloutta ja vaikuttaneet maailmankauppaan.

Venäjän ja Ukrainan välinen konflikti oli vuonna 2023 edelleen merkittävä geopolitiittinen riski, ja kansainvälinen yhteisö toteutti ennakoivia toimia estääkseen konfliktin eskaloitumisen. Länsimaat ovat asettaneet pakotteita useille Venäjän talouden sektoreille, joista eniten ovat kärsineet öljy-, rahoitus- ja teknologia-alat. Lisäksi Lähi-idän konflikti kasvatti toimitusketjuihin ja globaaleihin hyödykemarkkinoihin kohdistuvia riskejä, vaikka sen vaikutukset jäivätkin vähäisiksi vuonna 2023.

Vuoden 2022 pandemian jälkeisen voimakkaan kasvun jälkeen Euroopan talouskasvun arvioidaan olevan 0,6 prosenttia. Yksityinen kulutus pysähtyi korkeiden elinkustannusten vuoksi, ja nimellispalkkojen kasvu jäi inflaatiosta jälkeen. Heikko ulkoinen kysyntä, Euroopan keskuspankin rahapolitiikan kiristyminen ja inflaatio, hidastumisesta huolimatta, rajoittivat talouskasvua entisestään. Euroalueen teollisuuden luottamusindikaattori kuvasi tuotantoteollisuuden vähäisyyttä toukokuusta lähtien. Tuotanto-odotukset kuitenkin kohenivat hieman vuoden lopulla, ja ennennäkemättömän inventointikierron aikana oli merkkejä

### Selkeät roolit ja vastualueet

Konserniohjaus	Liiketoiminnot	Lopputulokset
Portfoliostratégia	Liiketoiminta-alueiden strategiat	Huipputulokset
Pääoman allokointi	Kaupalliset strategiat	Kilpailuetu
Liiketoiminnan tavoitteet	Toiminnallinen huippuosaaminen	Arvonluonti
Toimintaohje	Kannattavuusohjelmat	Arvoa sidosryhmille ja yhteiskunnalle
Vastuullisuustavoitteet	Kohdennetut kasvuhankkeet	Toiminnan hyväksyttävyyys
	Innovaatio	

Jokainen liiketoiminta-alue vastaa oman strategiansa toteuttamisesta ja tavoitteidensa saavuttamisesta. Tämä mahdollistaa ketterän toiminnan nopeasti muuttuvassa liiketoimintaympäristössä, paremman tehokkuuden, erilliset kaupalliset strategiat, optimaalisen hankinnan, oikeat kannustimet, laajemmat tuotekehitysmahdollisuudet ja tehokkaan pääoman käytön.

Vastuullisuus on keskeinen osa UPM:n toimintaa, kilpailuetua ja arvonluontia. UPM on sitoutunut taloudellisen, sosiaalisen ja ympäristösuorituksensa jatkuvaan parantamiseen. UPM edistää vastuullisia toimintatapoja koko arvoketjussa ja pyrkii aktiivisesti löytämään kestäviä ratkaisuja yhdessä asiakkaiden, toimittajien ja kumppaneiden kanssa.

elpymisestä. EU:n työmarkkinat ovat talouskasvun hidastumisesta huolimatta olleet vahvat, ja työttömyys on ollut vähäistä.

Yhdysvalloissa odotettiin vuoden alussa taantumaa, mutta Yhdysvaltain talous kehittyi vuoden 2023 aikana merkittävästi kulutuksen, joustavien työmarkkinoiden ja nousseiden reaali-palkkojen ansiosta. Myös tuotannon investointit nousivat historiallisen korkealle. Yhdysvaltojen talouskasvun arvioidaan olevan noin 2,4 prosenttia. Inflaatio hidastui koko vuoden ajan pääasiassa toimitusketjujen elpymisen ansiosta. Yhdysvaltain dollari vahvistui euroon nähden. Valitettavasti Yhdysvaltojen ja Kiinan väliset kauppoliittiset jännitteet herättivät edelleen huolta geopolitiikan kannalta.

Aasian ja Tyynenmeren alue oli vuonna 2023 edelleen keskeinen maailmanlaajuisen kasvun ajuri huolimatta tiukentuneesta rahapolitiikasta ja globaalista kysynnästä, jonka painopiste siirtyi tavaroista palveluihin. Kiinan talouden ennustetaan kasvavan 5,4 prosentilla, mikä kuvastaa koronaviruksen jälkeistä elpymistä. Kiinan hallitus jatkoi investointeja saavuttaakseen BKT:n kasvutavoitteet, ja Kiinan velkasuhde kasvoi entisestään. Kulutuksen asteittainen elpymisen, kiinteistöalan heikentyminen ja ulkoisen kysynnän vähäisyys haittasivat edelleen jossain määrin kasvua.

Energia ja ilmastonmuutos olivat edelleen politiikan näkökulmasta ristiriitaisia aiheita, eikä ilmastosiirtymässä edistytty maailmanlaajuisesti juuri lainkaan. Samalla määrätietoisia ilmastotoimia ei ole koskaan tarvittu kipeämmin, sillä maapallon keskilämpötila vuonna 2023 oli korkeampi kuin koskaan ennen. YK:n ilmastokokouksessa (COP28) asetettiin kunnianhimoisia tavoitteita, jotta tavoite maapallon lämpötilan nousun rajoittamisesta 1,5 celsiusasteeseen voitaisiin saavuttaa. Ilmastokokouksessa tehtiin historiallinen päätös nopeuttaa ilmastotoimia,

kun lähes 200 maata sitoutui luopumaan fossiilisten polttoaineiden käytöstä energijärjestelmissä. Ilmastorahoitus oli edelleen ilmastotoimien keskiössä. Ilmastomuutoksen hillitseminen ja ilmastovaikutuksiin sopeutuminen ja niihin reagoiminen edellyttävät kuitenkin edelleen merkittävää lisärahoitusta ja yhteisiä pyrkimyksiä, jotta kehitysmaita voidaan tukea puhtaaseen energiaan siirtymisessä ja kansallisten ilmastosuunnitelmien täytäntöönpanossa.

YK:n ilmastokonferenssi vahvisti, että on tarpeen ottaa käyttöön Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework, jonka täytäntöönpanosta sovittiin YK:n biodiversiteettikonferenssissa (COP15) vuonna 2022, jotta biologisen monimuotoisuuden väheneminen voidaan pysäyttää ja kääntää laskuun ja luonnon elpymistä edistää vuoteen 2030 mennessä. Jotta edistyminen voidaan varmistaa, on ensiarvoisen tärkeää, että käytössä on asianmukaiset täytäntöönpanomenetelmät, kuten taloudelliset resurssit, sekä suunnittelu-, seuranta-, raportointi- ja tarkistusmekanismit.

Molemmat COP-prosessit vaikuttavat sääntelyyn maailmanlaajuisella tasolla. Erityisesti EU:ssa on viime aikoina laadittu myös muita ESG-säännöksiä tai niiden on määrä tulla voimaan lähitulevaisuudessa. Useat konfliktit ovat korostaneet tarvetta ottaa ihmisoikeudet huomioon kaikkialla.

Vuonna 2023 UPM:n tuotteiden liiketoimintaympäristö erityisesti Euroopassa oli ennennäkemätön alhaisesta taloudellisesta toiminnasta johtuen. Tuotteiden toimituksia markkinoille hidasti osaltaan varastojen purkaminen useimmissa tuotteiden arvoketjuissa. Vuoden jälkimmäisellä puoliskolla monien UPM:n tuotteiden kysyntä kuitenkin elpyi vähitellen. Marginaalien hallinta onnistui hyvin. Suurin osa tuotantopanosten kustannuksista laski vuoteen 2022 verrattuna, lukuun ottamatta puiden hintoja Pohjoismaissa.

Sellun maailmanlaajuinen kysyntä pysyi vakaana vuonna 2023. Saavutettuaan kaikkien aikojen korkeimman tason vuonna 2022 sekä valkaistun havupuusellun (NBSK) että valkaistun lehtipuusellun (BHKP) keskimääräiset markkinahinnat laskivat kaikilla markkinoilla pohjalukemiin. Markkinahinnat alkoivat elpyä vuoden 2023 jälkimmäisellä puoliskolla. UPM:n uusi maailmanluokan sellutehdas Uruguayssa, UPM Paso de los Toros, on ollut toiminnassa huhtikuusta 2023 lähtien. Tehdas, jonka kustannukset ovat erittäin kilpailukykyiset tuotannon ylösajovaiheen ja optimoinnin jälkeen, on kannattava kaikilla markkinasykleillä, ja se kasvattaa UPM:n selluliiketoimintaa yli 50 prosentilla.

Euroopan energiakriisi helpottui vuonna 2023. Sähkön hinnat olivat Euroopassa edelleen koholla, ja hintojen merkittävästä vaihtelusta on muodostunut uusi normaali. Tarjonnan kasvu ja teollisuuden kulutuksen väheneminen johtivat sähkön hinnan laskuun Suomessa. Suomen sähköomavaraisuus parani merkittävästi OL3-ydinvoimalaitosyksikön aloittaessa kaupallisen tuotannon huhtikuussa 2023.

Tarramateriaalien markkinakysyntä laski Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa ennennäkemättömän varastojen purkamisen ja alhaisen kuluttajakysynnän vuoksi. Sen jälkeinen elpyminen alkoi näkyä vasta vuoden loppupuolella. Tiukka marginaalien hallinta jatkui, ja kapasiteettia ja resursseja mukautettiin vastaamaan alempaa kysyntää markkinoilla.

Tarra-, irroke- ja pakkauspaperien globaali kysyntä oli pehmeä, ja markkinahinnat laskivat edellisvuoteen verrattuna. Hienopaperin kysyntään vaikutti Kiinan talouden odotettua hitaampi elpymisen. Toimistopaperin markkinahinnat laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella vuoteen 2022 verrattuna.

Graafisten paperien kysyntä laski Euroopassa 24 prosenttia vuoteen 2022 verrattuna. Kaikkien paperilajien markkinahinnat laskivat.

Kuusivanerin ja -viulun kysyntä laski remontti- ja rakennusalan vähäisemmän toiminnan vuoksi. Koivuvanerin kysyntä puulevyn valmistuksessa ja teollisissa sovelluksissa oli vuoden 2023 alkupuoliskolla hyvää, mutta tasaantui loppuvuodesta. Markkinahinnat nousivat.

Sahaliiketoiminnassa markkinakysyntä oli rakennusteollisuuden vähäisen toiminnan vuoksi heikkoa. Markkinahinnat olivat alhaisella tasolla.

Kehittyneiden biopoltoaineiden kysyntä oli hyvällä tasolla, ja markkinat hyötyivät ilmastotavoitteista. Tarkistettu RED III -direktiivi tuli voimaan vuoden 2023 lopussa, ja Euroopan vuodelle 2030 asetettua tavoitetta, joka koskee kehittyneiden biopoltoaineiden osuutta liikenteessä käytetystä energiasta, on tiukennettu. Kehittyneiden biopoltoaineiden hinnat laskivat vuoden loppua kohden.

### Venäjän Ukrainan sodan vaikutukset

Vastareaktiona Venäjän Ukrainaa kohtaan tekemään hyökkäykseen Euroopan unioni, Yhdysvallat, Iso-Britannia sekä joukko muita valtioita ovat asettaneet laajoja pakotteita Venäjää, Donetskin ja Luhanskin kansantasavaltoja ja myöhemmin Zaporizhzhian ja Hersonin alueita sekä Valko-Venäjää vastaan. 21.2.2022 alkaen nämä toimet ovat sisältäneet esimerkiksi henkilöiden ja yhtiöiden varojen jäädytyksiä ja matkustusrajoituksia sekä Venäjän ja Valko-Venäjän talouden eri sektoreihin kohdistuvia pakotteita ja diplomaattisia pakotteita. Venäjä on myös toteuttanut useita vastatoimia, jotka vaikuttavat etenkin ulkomaalaisten yhtiöiden toimintaan Venäjällä ja venäläisten osapuolien kanssa.

Vaikka pakotteet kohdistuvat ensisijaisesti Venäjän kykyyn rahoittaa sotilaallisia toimia Ukrainassa ja vaikka ne aiheuttavat taloudellisia ja poliittisia kustannuksia niistä vastuussa oleville henkilöille, merkkejä Ukrainan sodan rauhanomaisesta ratkaisusta ei ole näkyvissä. Taloudellinen ja geopolitiittinen epävarmuus sekä inflaatio voivat kasvaa eri puolilla maailmaa.

### Vaikutus UPM:n liiketoimintoihin

Taluspakotteet ja Venäjän vastatoimet ovat tehneet UPM:n kannattamattomaksi jatkaa toimintaa Venäjällä tai käydä kauppaa venäläisten vastapuolten kanssa. UPM:n liiketoiminnot ovat keskeyttäneet toimitukset Venäjälle sekä puun ostamisen Venäjällä ja Venäjältä. Vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä UPM saattoi päätökseen liiketoimintonsa täydellisen vetäytymisen Venäjältä myymällä kaikki Venäjän toimintonsa, mukaan lukien Chudovon vaneritehtaan.

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

## Tunnuslukuja

	2023	2022	2021
Liikevaihto, milj. euroa	10 460	11 720	9 814
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	1 573	2 536	1 821
% liikevaihdosta	15,0	21,6	18,6
Liikevoitto, milj. euroa	608	1 974	1 562
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	1 013	2 096	1 471
% liikevaihdosta	9,7	17,9	15,0
Voitto ennen veroja, milj. euroa	464	1 944	1 548
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	934	2 066	1 457
Kauden voitto, milj. euroa	394	1 556	1 307
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	755	1 679	1 204
Tulos per osake (EPS), euroa	0,73	2,86	2,41
Vertailukelpoinen EPS, euroa	1,40	3,09	2,22
Oman pääoman tuotto (ROE), %	3,2	13,0	12,7
Vertailukelpoinen ROE, %	6,2	14,0	11,7
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	3,5	12,8	12,4
Vertailukelpoinen ROCE, %	6,4	13,6	11,7
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	2 269	508	1 250
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	4,25	0,95	2,34
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	20,93	23,44	20,34
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	14 916	17 913	13 759
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 432	2 374	647
Nettovelka/EBITDA	1,55	0,94	0,35
Henkilöstö kauden lopussa	16 573	17 236	16 966

Lisätietoja tunnuslukujen laskentakaavoista löytyy osioista » [Muu taloudellinen tieto](#) *Vaihtoehtoiset tunnusluvut.*

## Tulos

## Vuosi 2023 verrattuna vuoteen 2022

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

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

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

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

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

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

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

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

Liikevoitto oli 608 (1 974) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -405 (-122) miljoonaa euroa. Vuoden 2023 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 120 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 112 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden ja vuokratun käyttöomaisuuden arvonalentumisia liittyen UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen Saksassa sekä 13 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 2 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden arvonalentumisia liittyen UPM Raflatacin Nancy'n tehtaan toimintojen uudelleenjärjestelyyn Ranskassa, 86 miljoonaa euroa Suomen metsävarojen käyvän arvon laskua johtuen arvioiden muutoksista ja korkeammasta diskonttauskorosta, 30 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja liittyen UPM Schongaun tehtaan paperikone 6:n sulkemiseen Saksassa, 10 miljoonaa euroa kuluja liittyen Steyrermühlin tehdasalueen myyntiin Itävallassa, 23 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja, 3 miljoonaa euroa kuluja liittyen Sierilän voimalaitosprojektin alaskirjaukseen Suomessa, 6 miljoonaa euroa myyntitappiota liittyen Venäjän toimintojen myyntiin ja 5 miljoonaa euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja.

Vuoden 2022 lukuun sisältyy 80 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen sellaisiin omaisuuseriin, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa, eläkevelvoitteen täyttämistä johtuva 69 miljoonaa euron tappio liittyen Suomen etuusjärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä, 8 miljoonaa euron myyntivoitto Chapellen tehdasalueen myyntistä Ranskassa, 11 miljoonaa euroa Chapellen tehtaan ympäristö- ja uudelleenjärjestelyvarausten purkuja, 26 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja, 18 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 8 miljoonaa euron lisäys ympäristövarauksiin Suomessa.

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

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

## Rahavirta ja rahoitus

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

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

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

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

## Investoinnit

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

UPM:n kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoidaan vuonna 2024 olevan noin 550 miljoonaa euroa, johon sisältyy noin 300 miljoonaa euroa biokemikaali-jalostamoon Saksassa. Tammikuussa 2019 UPM ilmoitti investoivansa Kuusankosken vesivoimalan peruskorjaukseen. Kuusankosken voimalan keskimääräisen vuosittaisen tuotannon odotetaan kasvavan nykyisestä 180 GWh:sta 195 GWh:iin. Investointi valmistui vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä.

Heinäkuussa 2019 UPM ilmoitti investoinnista 2,1 miljoonaa tonnin eukalyptussellutehtaan rakentamiseksi Paso de los Torosin kaupungin lähelle Uruguayn keskiosissa. Tehdasinvestointiin lisäksi UPM investoi satamatoimintoihin Montevideossa ja tehtaan ulkopuolisiin paikallisiin investointeihin. Tehdas käynnistyi 15.4.2023 viranomaisilta saadun

käynnistyslupien jälkeen. Kokonaisinvestointi on 3,47 miljardia dollaria (USD).

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

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

## Henkilöstö

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

Lisätietoja henkilöstöstä on julkaistu UPM:n vuoden 2023 vuosikertomuksen osuudessa » [Sitoutamme henkilöstöä](#)

## Investointi sellutehtaaseen Uruguayssa

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

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

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

## Kilpailukykyinen puunhankinta

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

## Huippuluokan tehdas

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

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

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

### Tehokas logistinen kokonaisuus

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

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

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

UPM sopi satamaterminaalin toimiluvasta vuonna 2019 ja lokakuussa 2020 UPM allekirjoitti sopimuksen rautatiepalveluista. Molemmat sopimukset ovat IFRS 16 -mukaisia vuokrasopimuksia. Vuokrattujen hyödykkeiden vuokramaksujen arvioidaan olevan 200 miljoonaa dollaria.

### Merkittävä vaikutus Uruguayn talouteen

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

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

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

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

### Projektiaikataulu ja pääoman käyttö

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

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

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

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

## Investointi biokemikaaliallostamoon

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

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

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

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

Teollisen mittakaavan biojalostamo hyödyntää puuta uuden sukupolven biokemikaalien eli biomoetoyleeniglykolin (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 infrastruktuuriin hyödyntäminen sekä asiakkaiden läheisyys ovat yhdistelmä, joka takaa hankkeen kilpailukykyisyyden. Koko arvoketjun turvallisuus ja vastuullisuus pohjautuvat UPM:n tiukoihin vaatimuksiin.

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

käyttöön. Sopimusten arvon arvioidaan olevan yhteensä noin 130 miljoonaa euroa.

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

Liiketoiminnan perustaa on vahvistettu edelleen. Liiketoiminnan ja tulevan tuotannon tiimit on nyt perustettu. Leunaa 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 kumi-arvoketjun tuotteiden kehitys on edistynyt yhteistyössä potentiaalisten asiakkaiden kanssa. Etenkin autoteollisuuden alkuperäisten laitevalmistajien kanssa käydyistä keskusteluista on saatu hyviä tuloksia tuotteen teknisestä ja kaupallisesta soveltuvuudesta. Uusiutuvien UPM BioPura™ -biomoetoyleeni-glykolin (bMEG) kaupallistaminen on edennyt, myyntiä on vahvistettu ja esikaupalliset neuvottelut ovat edenneet potentiaalisten asiakkaiden sekä pakkaus-, tekstiili- ja autoteollisuuden brändinomitajien kanssa. Heinäkuussa 2023 sovimme saksalaisen vastuullisen ulkovaatetoimittajan VAUDE:n kanssa yhteistyöstä valmistaa maailman ensimmäinen fleecetackki puupohjaisesta polyesteristä, jossa on käytetty UPM:n uusiutuvia kemikaaleja. Syyskuussa ja lokakuussa 2023 saimme päätökseen ja julkaisimme ensimmäiset suuren mittakaavan UPM BioPura™ -myyntisopimukset Dongsungin ja Brenntagin kanssa.

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

## Biopolttoaineliiketoiminnan kehittäminen

Tammikuussa 2021 UPM ilmoitti, että se etenee biopolttoaineiden kasvusuunnitelmissa ja aloittaa seuraavan sukupolven biojalostamon perussuunnitteluvaiheen. Suunnitellun biojalostamon vuotuinen maksukapasiteetti 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 tähderäaka-aineita.

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

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

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

## OL3-voimalaitoshanke

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

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

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

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

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

OL3 kasvattaa UPM Energyn sähköntuotantokapasiteettia merkittävästi. Uusi voimalaitosyksikkö on erittäin tehokas, ja se täyttää korkeimpien turvallisuusstandardien vaatimukset. Se tuottaa sähköä ilman hiilidioksidipäästöjä, ja käytetyn polttoaineen loppusijoitukseen TVO:lla on turvallinen ratkaisu.

## Merkittävät tapahtumat vuonna 2023

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

22.3. UPM ilmoitti suunnitelmasta sulkea pysyvästi UPM Schongauin tehtaan paperikone 6 Saksassa, mikä vähentää päälylystämättömien painopapereiden vuosikapasiteettia 165 000 tonnia Q2 2023 loppuun



mennessä. UPM ilmoitti myös, että se aikaistaa kuudella kuukaudella aiemmin ilmoitettua tuotannon lopettamista Steyrermühlin tehtaallaan Itävallassa. Tämä vähentää sanomalehtipaperituotantoa 320 000 tonnia vuodessa. Tuotanto tehtaalla loppui Q2 2023.

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

Maaliskuussa UPM myi kaikki liiketoimintonsa Venäjällä Gungnir Wooden Products Tradingille.

12.4. UPM:n varsinainen yhtiökokous pidettiin.

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

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

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

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

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

4.8. UPM ilmoitti, että kansainvälisten yritysten vastuullisuutta arvioiva EcoVadis nimesi UPM:n korkeimmalle mahdolliselle platinumtasolle neljässä kategoriassa: ympäristövastuu, työelämän käytännöt ja ihmisoikeudet, toiminnan eettisyys sekä kestävän kehityksen mukainen hankintaketju.

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

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

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

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

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

## Tillinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

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

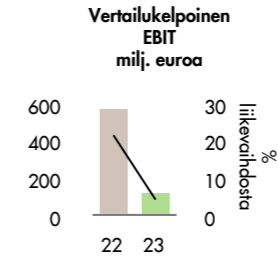
## Näkymät vuodelle 2024

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 pääosin ohi. Biopoltoaineiden markkinatilanteen odotetaan olevan viime vuotta heikompi. 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 laajemmassa kunnossapitotoiminnasta vuoden 2024 alkupuoliskolla. Vuoden alkupuoliskolle on suunniteltu kunnossapitoseisokit Paso de los Torosin, Fray Bentosin ja Pietarsaaren sellutehtailla sekä kaikissa kolmessa Olkiluodon ydinvoimalayksikössä.

## UPM Fibres

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



	2023	2022
Liikevaihto, milj. euroa	3 044	2 704
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	407	743
% liikevaihdosta	13,4	27,5
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-20	11
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	2	3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-273	-187
Liikevoitto, milj. euroa	116	517
% liikevaihdosta	3,8	19,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	–	-53
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	116	570
% liikevaihdosta	3,8	21,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	6 839	5 867
Vertailukelpoinen ROCE, %	1,7	9,7
Toimitukset, sellu, 1 000 t	4 139	2 761

<sup>1)</sup> Vuoden 2022 eriin sisältyy eläkevelvoitteen täyttämistä johtuva 55 milj. euron tappio liittyen Suomen etuusperusteisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä sekä 2 milj. euroa ympäristövarausten purkua.

### Vuosi 2023 verrattuna vuoteen 2022

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

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 28 %.

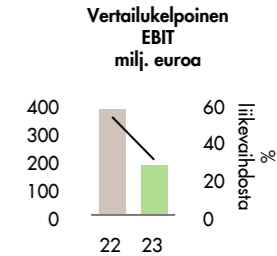
### Markkinaympäristö

- Maailmanlaajuinen sellun kysyntä oli vakaa vuonna 2023. Kiinassa sellun kysyntä vaihteli loppukäyttömarkkinoittain ja kysyntä parani toisella vuosipuoliskolla varastojen täydentämisen ansiosta. Euroopassa sellun kysyntä oli heikko.
- Vuonna 2023 Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSP) keskimääräinen markkinahinta euroissa laski 12 % ja valkaistun lehtipuusellun (BHSP) laski 21 % verrattuna vuoteen 2022. Kiinassa valkaistun havupuusellun keskimääräinen markkinahinta dollareissa laski 19 % ja valkaistun lehtipuusellun laski 23 % verrattuna vuoteen 2022.
- Sahatavaran kysyntä oli heikko vuonna 2023 ja markkina-hinnat olivat matalalla tasolla.

Lähteet: FOEX, UPM

## UPM Energy

UPM Energy tuottaa kustannuskilpailukykyistä, hiilidioksidivapaata sähköä. Tarjontaan kuuluu myös fyysisen sähkön kauppaa, toiminta sähkön johdannaismarkkinoilla sekä teollisten sähkön kuluttajien ja tuottajien palvelut.



	2023	2022
Liikevaihto, milj. euroa	628	734
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	189	388
% liikevaihdosta	30,2	52,9
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-7	-7
Liikevoitto, milj. euroa	182	381
% liikevaihdosta	29,1	52,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	–	–
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	182	381
% liikevaihdosta	29,0	52,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 042	3 286
Vertailukelpoinen ROCE, %	6,0	11,6
Toimitukset, sähkö, GWh	12 059	9 442

<sup>1)</sup> Vuoden 2023 eriin sisältyy 3 milj. kuluja liittyen Sierilän voimalaitosprojektin alaskirjaukseen Suomessa sekä 3 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoitoja.

### Vuosi 2023 verrattuna vuoteen 2022

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

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

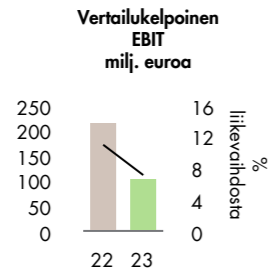
### Markkinaympäristö

- Pohjoismaiden vesivarannot olivat pitkän aikavälin keskiarvon alapuolella joulukuun lopussa. Suomen vesitilanne oli lähellä pitkän aikavälin keskiarvoa.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2023 lopussa 78,1 euroa/tonni, mikä oli alempi kuin vuoden 2022 lopussa (81,5 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuonna 2023 oli 56,5 euroa/MWh, mikä on 63 % alempi kuin vuonna 2022 (154,0/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.



	2023	2022
Liikevaihto, milj. euroa	1 485	1 982
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	146	251
% liikevaihdosta	9,8	12,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-47	-41
Liikevoitto, milj. euroa	81	203
% liikevaihdosta	5,5	10,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-22	-11
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	103	214
% liikevaihdosta	7,0	10,8
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	737	681
Vertailukelpoinen ROCE, %	14,0	31,5

<sup>1)</sup> Vuoden 2023 eriin sisältyy 13 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 2 milj. euron alaskirjaus liittyen Raflatac Nancyn tehtaaseen Ranskassa sekä 7 milj. muita rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2022 erät sisältävät 6 milj. euroa alaskirjauksia sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa, 2 milj. euroa AMC:n hankintaan liittyviä menoja sekä 3 milj. euroa rakennejärjestelykuluja.

### Vuosi 2023 verrattuna vuoteen 2022

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

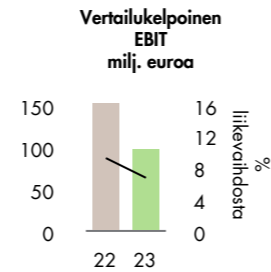
### Markkinaympäristö

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

Lähteet: UPM, FINAT, TlMI

## UPM Specialty Papers

UPM Specialty Papers tarjoaa tarran- ja pakkausmateriaaleja sekä toimistopapereita ja graafisia papereita etiketöintiin, kaupalliseen silikonointiin, pakkauksiin, toimistokäyttöön ja painatukseen.



	2023	2022
Liikevaihto, milj. euroa	1 485	1 677
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	172	230
% liikevaihdosta	11,6	13,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-74	-77
Liikevoitto, milj. euroa	98	153
% liikevaihdosta	6,6	9,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	98	153
% liikevaihdosta	6,6	9,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	875	889
Vertailukelpoinen ROCE, %	11,2	17,2
Toimitukset, paperi, 1 000 t	1 407	1 431

### Vuosi 2023 verrattuna vuoteen 2022

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

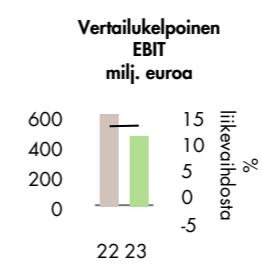
### Markkinaympäristö

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

Lähteet: UPM, RISI, AFRY, AWA

## UPM Communication Papers

UPM Communication Papers tarjoaa laajan valikoiman graafisia papereita mainontaan, sanoma- ja aikakauslehtiin sekä koti- ja toimistokäyttöön.



	2023	2022
Liikevaihto, milj. euroa	3 598	4 866
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	544	697
% liikevaihdosta	15,1	14,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-1	3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-195	-80
Liikevoitto, milj. euroa	174	631
% liikevaihdosta	4,8	13,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-288	12
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	462	619
% liikevaihdosta	12,8	12,7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 424	1 506
Vertailukelpoinen ROCE, %	32,4	41,1
Toimitukset, paperi, 1 000 t	3 528	4 703

<sup>1)</sup> Vuoden 2023 eriin sisältyy 120 milj. euroa rakennejärjestelykuluja ja 112 milj. euroa käyttömaisuuden ja vuokratun käyttömaisuuden arvonalentumisia liittyen UPM Plattlingin tehtaaseen sulkemiseen Saksassa, 30 milj. euroa rakennejärjestelykuluja liittyen UPM Schongauin tehtaaseen paperikone 6:n sulkemiseen Saksassa, 10 milj. euroa liittyen Steyrermühlin tehdasalueen myyntiin Itävallassa sekä 16 milj. euroa muita rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2022 erät sisältävät 26 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja, eläkevelvoitteen täyttämistä johtuva 11 milj. euron tappio liittyen Suomen etuusperusteisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä, 9 milj. euroa rakennejärjestelykuluja, 11 milj. euroa Chapellen tehtaaseen rakennejärjestelyvarausten purkua ja 5 milj. euroa aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin liittyviä kuluja.

### Vuosi 2023 verrattuna vuoteen 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien tuotanto- ja toimitusmäärien seurauksena. Korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus kumosi korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen. UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 5 %.

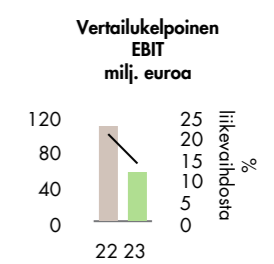
### Markkinaympäristö

- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa 24 % alempi vuonna 2023 kuin vuonna 2022. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 22 %, aikakauslehtipaperien laski 24 % ja hienopaperien laski 25 % verrattuna vuoteen 2022.
- Vuonna 2023 sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa laskivat 12 % ja hienopaperien hinnat nousivat 1 % verrattuna vuoteen 2022.
- Vuonna 2023 aikakauslehtipaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa laski 35 % verrattuna vuoteen 2022. Vuonna 2023 aikakauslehtipaperien keskimääräinen hinta dollareissa nousi 4 % verrattuna vuoteen 2022.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPC

## UPM Plywood

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



	2023	2022
Liikevaihto, milj. euroa	422	539
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	77	133
% liikevaihdosta	18,4	24,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-21	-67
Liikevoitto, milj. euroa	50	44
% liikevaihdosta	11,9	8,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-6	-65
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	56	109
% liikevaihdosta	13,4	20,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	254	247
Vertailukelpoinen ROCE, %	22,2	44,3
Toimitukset, vaneri, 1000 m3	429	616

<sup>1)</sup> Vuoden 2023 erät sisältävät 5 milj. euron myyntitappion liittyen Venäjän toimintojen myyntiin ja 1 milj. euroa rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2022 erät sisältävät 54 milj. euron alaskirjauksen sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa, 8 milj. euron lisäyksen ympäristövarauksiin liittyen aikaisempiin tehtaiden sulkemisiin Suomessa ja 3 milj. euroa rakennejärjestelykuluja Venäjällä.

### Vuosi 2023 verrattuna vuoteen 2022

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

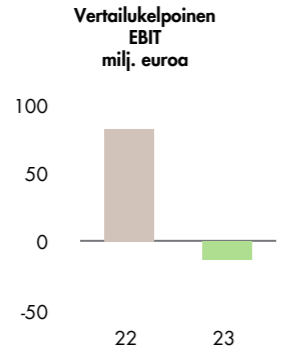
### Markkinaympäristö

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

Lähde: UPM

## Muu toiminta

Muuhun toimintaan kuuluvat UPM Metsä-, UPM Biofuels-, UPM Biochemicals-, UPM Biomedicals- sekä UPM Biocomposites -liiketoimintayksiköt sekä biopolttoaineiden kehitys ja konsernipalvelut. UPM Metsä vastaa kilpailukyisen 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 biojalostamo Suomessa.



	2023	2022
Liikevaihto, milj. euroa	802	634
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	29	126
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-82	2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-2	-2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-44	-64
Liikevoitto, milj. euroa	-101	64
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-87	-16
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-14	81
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 922	2 577
Vertailukelpoinen ROCE, %	-0,5	3,1

<sup>1)</sup> Vuoden 2023 erät sisältävät 86 miljoonaa euroa metsävarojen käyvän arvon laskua johtuen arvioiden muutoksista sekä 1 milj. euron myyntitappion liittyen Venäjän toimintojen myyntiin. Vuoden 2022 erät sisältävät 20 milj. euron alaskirjauksen sellaisista omaisuusieristä, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa, 8 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja, eläkevelvoitteen täyttämistä johtuvan 3 milj. euron tappion liittyen Suomen etuusperusteisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä ja 2 milj. euroa AMC yhtiön hankintaan liittyviä menoja.

### Vuosi 2023 verrattuna vuoteen 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -82 (2) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 5 (85) miljoonaa euroa. Vuonna 2023 luku sisältää 86 miljoonan euron laskun metsävarojen käyvän arvon muutoksessa, joka oli seurausta muuttuneista arvioista ja korkeammasta diskonttauskorosta. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 88 (84) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden myyntihinnat laskivat ja heikensivät kannattavuutta.

### Markkinaympäristö

• Kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden markkina Euroopassa oli pehmeä vuonna 2023, etenkin Saksassa. Markkinoilla saavutettiin korkeat kasvihuonekaasun päästöalennukset, mikä oli osittain seurasta korkeista uusiutuvien polttoaineiden tuontimääristä Aasiasta.

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

Lähde: UPM

## Hallitus ja konsernin johtajisto

12.4.2023 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin yhdeksän, ja hallitukseen valittiin uudelleen Henrik Ehrnrooth, Emma FitzGerald, Jari Gustafsson, Piia-Noora Kauppi, Topi Manner, Marjan Oudeman, Martin à Porta ja Kim Wahl. Hallituksen uudeksi jäseneksi valittiin Pia Aaltonen-Forsell. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Henrik Ehrnrooth valittiin UPM-Kymmene Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi ja Kim Wahl varapuheenjohtajaksi hallituksen järjestäytymiskokouksessa, joka pidettiin varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen.

Lisäksi hallitus valitsi keskuudestaan hallituksen valiokuntien puheenjohtajat ja muut jäsenet. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Kim Wahl ja muiksi valiokunnan jäseniksi Pia Aaltonen-Forsell ja Marjan Oudeman. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Martin à Porta ja muiksi valiokunnan jäseniksi Emma FitzGerald ja Topi Manner. Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Henrik Ehrnrooth ja muiksi valiokunnan jäseniksi Jari Gustafsson ja Piia-Noora Kauppi.

### Hallituksen ja konsernin johtajiston osakeomistus

Hallituksen jäsenet omistivat vuoden lopussa 121 283 (380 983) kappaletta UPM-Kymmene Oyj:n osakkeita. Näiden osakkeiden osuus on koko osakekannasta 0,02 (0,07) % ja äänimäärästä 0,02 (0,07) %. Toimitusjohtaja Jussi Pesonen omisti vuoden lopussa 602 771 osaketta. Vuoden lopussa muut konsernin johtajiston jäsenet omistivat yhteensä 769 272 osaketta.

Tiedot hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan palkkioista ja omistamista osakkeista sekä konsernin johtajiston jäsenten palkkioista löytyvät UPM:n 2023 konsernitilinpäätöksen » liitetiedosta 3.2 Konsernin johtoon kuuluvat avainhenkilöt.

## Oikeudelliset menettelyt

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

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

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

Tietoja löytyy UPM:n 2023 konsernitilinpäätöksen » liitetiedosta 9.2 Riita-asiat.

## Riskit

### Riskienhallinta

UPM:ssä riskienhallinnalla tarkoitetaan systemaattisia ja ennakoivia toimia, joilla analysoidaan ja hallitaan liiketoimintoihin liittyviä mahdollisuuksia ja uhkia. Siihen sisältyvät myös riskit, jotka voidaan välttää huolellisella suunnittelulla ja tulevaisuuden projektien ja liiketoimintaympäristöjen arvioinnilla.

Riskienhallinta on erottamaton osa UPM:n johtamisjärjestelmää samalla tavoin kuin riskinotto on osa normaalia liiketoimintaa. Toteuttaessaan strategioitaan UPM ja sen liiketoiminta-alueet, funktiot ja tuotantoyksiköt ovat alttiina lukuisille riskeille ja mahdollisuuksille. Jokainen liiketoiminta-alue, funktio ja tuotantoyksikkö vastaa omaan toimintaansa liittyvien riskien tunnistamisesta, mittaamisesta ja hallinnasta, ja raportoi riskeistä, riskienhallintatoimenpiteistä ja toimenpiteiden tuloksista omalle johtoryhmälleen ja riskienhallintatoiminnolle.

Talous- ja rahoitusjohtajan johtama riskienhallintaryhmä on vastuussa riskitoleranssien ja riskiprofiilin suostamisesta toimitusjohtajalle ja strategiaryhmälle. Strategiaryhmä vastaa riskienhallinnan prioriteettien ja liiketoiminnan ja riskienhallinnan strategioiden ja politiikkojen yhteensovittamisesta.

Hallitus seuraa ja arvioi tarkastusvaliokunnan avustamana yhtiön riskienhallintajärjestelmien tehokkuutta ja valvoo yhtiön strategiaan ja toimintoihin liittyvien riskien arviointia ja hallintaa. Tarkastusvaliokunta valvoo, että riskienhallintatoimenpiteet ovat riskienhallintapolitiikan mukaiset ja että riskiarvioita käytetään sisäisen tarkastuksen ja vaatimustenmukaisuustoimintojen kohdentamiseen.

UPM pyrkii siirtämään riskejä omalta vastuultaan vakuutusjärjestelyillä sellaisten riskien osalta, joiden suuruus ylittää UPM:n risksietokyvyn.

UPM pyrkii varmistamaan UPM:n Toimintaohjeen (UPM Code of Conduct) ja muiden yhtiön politiikkojen noudattamisen. UPM tehostaa noudattamista ja vähentää riskejä säännöllisillä riskiarvioinneilla, koulutuksella ja valvonnalla.

UPM on kehittänyt ja ottanut käyttöön kattavan sisäisen valvonnan järjestelmän, joka käsittää liiketoiminnan ja taloudellisen raportoinnin prosessit. Sisäisen valvonnan tavoitteena on varmistaa, että yhtiön toiminta on tehokasta, luotettavaa ja säännöstenmukaista ja että yhtiön taloudellinen raportointi on täsmällistä ja luotettavaa ja vastaa yhtiön operatiivista tulosta. Taloudellista raportointia koskevaa sisäistä valvontaa on kuvattu yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmää koskevassa selvityksessä, joka on saatavilla yhtiön internetsivuilla.

Alla on lueteltu merkittävimmät riskit, jotka saattavat heijastua olennaisesti UPM:n liiketoimintaan, taloudelliseen tulokseen sekä ei-taloudelliseen suorituskykyyn. Riskit on luokiteltu strategisiin, operatiivisiin ja rahoitusriskeihin. Oikeudenkäynnit, jotka liittyvät yhtiön toimintaan, voivat myös sisältää riskejä.

### Strategiset riskit

**Taloudellisen ja poliittisen toimintaympäristön epävarmuudet**  
Merkittävimmät UPM:n tuloksen epävarmuudet liittyvät sen tuotteiden myyntihintoihin ja toimitusmääriin sekä päätuotantopanosten kustannuksiin ja valuuttakursseihin. Useimmat epävarmuustekijät liittyvät globaaleihin, alueellisiin ja paikallisiin taloudellisiin ja poliittisiin olosuhteisiin. Poliittiset kehityssuunnat luovat epävarmuutta maailmantalouteen. Epävarmuus vaikuttaa myös UPM:n asiakkaisiin ja UPM:n tuotteiden kysyntään.

Esimerkkejä kehityssuunnista ovat Yhdysvaltain, EU:n ja Kiinan välisten kauppasuhteiden jännitteet, EU:n ja Ison-Britannian suhteen luonne EU-eron jälkeen sekä lisääntyneet geopoliittiset jännitteet, jotka saattavat johtaa sotilaallisiin konflikteihin, kuten Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa ja viime aikoina syttyneet konfliktit Lähi-idässä, talouspakotteisiin, saartoihin taikka vienti- tai tuontirajoituksiin, jotka rajoittaisivat tai estäisivät UPM:n toimimista tietyssä maassa tai tietyllä alueella tai aiheuttaa haitallisia vaikutuksia energiaan, logistiikkaan tai muihin UPM:n keskeisiin tuotantopanostuskustannuseriin tai maailmantalouden olosuhteisiin. UPM:n toimintaan voivat vaikuttaa myös tietyt paikallista teollisuutta suojaavat protektionistiset viranomais-toimenpiteet, kuten rajoituksia koskien suoria ulkomaisia sijoituksia, ja kaupankäynnin rajoitukset ja muut kansainväliseen kauppaan liittyvät muutokset. Tuonti- ja vientirajoitukset ja muu kansallisen edun suojaaminen voivat vaikuttaa välittämättömien raaka-aineiden saatavuuteen tai kustannuksiin ja muuttaa kansainvälisiä kauppasopimuksia. Muutokset finanssi-, raha- ja muussa politiikassa, jotka vastaavat Venäjän hyökkäyssodan taloudellisiin vaikutuksiin ja pyrkivät vähentämään riippuvuutta Venäjän luonnonvaroista, voivat aiheuttaa ennakoimatonta hintavaihtelua tai muita haitallisia vaikutuksia UPM:lle. Talouden laskusuhdanne, globaalit pandemiat tai maailmanlaajuiset valtasuhteiden muutokset tuovat jatkossakin epävarmuutta maailmankauppaan, geopoliittikkaan ja talouskasvuun.

UPM:ään vaikuttaa erityisesti taloudelliset ja poliittiset olosuhteet maissa, joissa yhtiöllä on merkittävää tuotantoa ja käynnissä olevia investointihankkeita, kuten Suomessa, Uruguayssa ja Saksassa. UPM:llä on merkittävää myyntiä ja tuotantoa myös Kiinassa, jossa poliittisen sekä talous- ja lainsäädäntöjärjestelmän avoimuuden puutteet ja ennakoimattomuus voivat lisätä investointien ja toiminnan epävarmuutta ja riskejä. UPM:n tytäryhtiöt ja työntekijät Venäjällä ja Ukrainassa ovat erityisen alttiita Venäjän hyökkäyssodan aiheuttamille epävarmuustekijöille, vaikka toimintamme näissä maissa on tällä hetkellä keskeytetty.

### Suhdanneherkät ja erittäin kilpaillut markkinat

Hintataso kaikilla markkinoilla, joilla UPM toimii, määräytyy kysynnän ja tarjonnan yhteisvaikutuksen perusteella. Epätasapaino näiden välillä voi aiheuttaa UPM:n tuotteiden hintojen voimakasta vaihtelua. Kysynnän ja tarjonnan epätasapainoon vaikuttaa esimerkiksi loppukäyttötutotteiden kysynnän nousu tai lasku, asiakasmieltyymysten muuttuminen, markkinoiden mukautumistoimet Venäjän hyökkäyssodan vuoksi, uuden tuotantokapasiteetin tulo markkinoille tai vanhan kapasiteetin sulkeminen. Kaikki tekijät voivat vaikuttaa UPM:n tuotteiden toimitusmääriin ja hintatasoon.

Myös kilpailijoiden toiminta voi vaikuttaa markkinahintojen kehitykseen. Kilpailijat saattavat ajoittain kohdistaa UPM:ään hintapainetta yhtiön tärkeimmillä liiketoiminta-alueilla ja maantieteellisillä markkina-alueilla. Kilpailuympäristö voi aiheuttaa poikkeuksellisen suuria heilahteluja myyntihintojen katteissa.

Suurin osa UPM:n liikevaihdosta muodostuu graafisen ja erikoispaperin, sellun ja tarramateriaalien myynnistä. UPM kilpailee pääasiassa useiden suurten monikansallisten paperi- ja

metsäteollisuusyhtiöiden kanssa sekä lukuisten paikallisten ja erikoistuneiden kilpailijoiden kanssa.

### Kuluttajakäyttäytymisen muutokset

UPM:n tuotteiden kysyntään voi vaikuttaa korvaavien tai vaihtoehtoisten tuotteiden tulo markkinoille. Graafisen paperin kysynnän ennustetaan laskevan edelleen kypsilä markkinoilla. Tämä kehitys lisää todennäköisesti UPM:n graafisen paperin toimituksiin ja myyntihintoihin kohdistuvaa painetta sekä heikentää kierrätyskuidun saatavuutta. COVID-19-pandemia voi nopeuttaa kuluttajien tiedon kuluttamisen ja tiedonhankinnan tottumusten muutosta. Kysynnän muutokset voivat aiheuttaa myös ylikapasiteettia joissakin UPM:n tuotteissa, mikä vaikuttaa näiden tuotteiden myyntihintoihin ja toimituksiin.

Eri tuotealueilla kuluttajakysynnän muutokset voivat vaikuttaa joko myönteisesti tai kielteisesti UPM:n tuotteiden kulutukseen. UPM odottaa esimerkiksi uusiutuvien ja kierrätettävien ratkaisujen tarpeen kasvavan entisestään, mikä luo UPM:lle uusia mahdollisuuksia ja lisää useimpien UPM:n tuotteiden kysyntää. Samalla digitalisaatio ja verkkokauppa ovat muuttaneet kuluttajakäyttäytymistä ja laskeneet graafisen paperin kysyntää monissa loppukäyttökohteissa.

### Lainsäädännön muutokset

UPM:n toimialoilla sovelletaan lukuisia lakeja ja säännöksiä. Moni liiketoiminta, kuten paperi-, energia- ja biopolttoaineliiketoiminta, on suurelta osin riippuvainen voimassa olevasta sääntelykehystä. Sääntelyyn, suoraan tai välilliseen verotukseen tai erilaisiin tukiin ja avustuksiin tehtävät muutokset voivat vaikuttaa suoraan UPM:n tulokseen ja yhtiön suhteelliseen kilpailukykyyn. Lisäksi sääntely voi rakenteellisesti rajoittaa tai haitata UPM:n valmiuksia kilpailla raaka-aineista.

UPM toimii myös aloilla, joilla sovelletaan laajaa ympäristölainsäädäntöä ja -säännöksiä, jotka liittyvät muun muassa päästöihin, vedenlaatuun, ja energiatehokkuuteen sekä jätteiden käsittelyyn, kierrättämiseen ja hävittämiseen. Ympäristöait ja -säädökset ovat kiristyneet, ja ne saattavat vielä tiukentaa lisää lukuisten globaalien, alueellisten ja kansallisten sääntelyhankkeiden seurauksena. Kun ympäristölainsäädäntöä muutetaan tai sääntelyn soveltamista tai valvontaa muutetaan, UPM:lle voi aiheutua lisäkustannuksia uusien ja tiukempien säädösten noudattamisesta.

UPM:n on toimintaansa varten hankittava lukuisia ympäristölupia ja muita lisenssejä toimivaltaisilta viranomaisilta ja noudatettava niiden ehtoja. Luvan tai lisenssin myöntänyt viranomainen voi muuttaa, uusia tai tietyissä tapauksissa perua tällaisen luvan tai lisenssin. UPM seuraa sääntelymuutoksia tavoitteena sopeutua niiden vaikutuksiin.

### Osakeomistus Pohjolan Voima Oyj:stä

UPM omistaa osuuden Pohjolan Voima Oyj:stä (PVO). PVO on puolestaan Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) suurin omistaja. TVO:lla on kolme ydinvoimalaitosyksikköä Olkiluodossa (OL). PVO toimittaa osakkailleen sähköä omakustannusperiaatteen ("Mankala-periaatteen") mukaisesti, joka on laajassa käytössä Suomen energiateollisuudessa. Mankala-periaatteen mukaan osakkeille toimitetaan sähköä ja/tai lämpöä omistusosuusien suhteessa, ja kukin osakas vastaa osuuksiensa mukaisesti sähkön ja lämmön tuotantokustannuksista, kuten yhtiöjärjestyksessä on määritelty. Olkiluodon uusin Olkiluoto 3 EPR - ydinvoimalaitosyksikkö (OL3) aloitti säännöllisen kaupallisen sähköntuotannon vuonna 2023 ja sen odotetaan kasvattavan UPM:n sähköntuotannon kapasiteettia merkittävästi.

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

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

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

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

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

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

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

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

TVO:n ilmoituksen mukaan säännöllinen sähköntuotanto ja 1.5.2023 alkanut kaupallinen käyttö siirsivät vastuun OL3:sta TVO:lle.

Laitostoimittajalla säilyy laitostoimitussopimuksen mukaiset vastuut takuuajoilta ja niiden keskeneräisten töiden osalta, jotka on sovittu tehtäväksi myöhemmin laitostoimittajan kustannuksella.

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

TVO ilmoitti Q3 2023 osavuosikatsauksessaan, että Suomen kantaverkkoyhtiö Fingrid Oyj (Fingrid) on asettanut OL3:sen tuotannolle toistaiseksi pysyvän enimmäistuotantorajoituksen 1570 MW. Katsauskauden jälkeen 12.1.2024 Energiavirasto tiedotti antaneensa päätöksen (1347/040200/2022) TVO:n tutkintapyyntöön OL3:seen liittyvän järjestelmäsuojan vastuista. Energiavirasto katsoo päätöksessään Fingridin siirtäneen perusteettomasti TVO:n vastuulle kantaverkon suojausjärjestelmään liittyviä velvoitteitaan sekä Fingridin jättäneenvahvistamatta Energiavirastolla OL3:lle asetetut käyttövarmuuden ylläpitoon liittyvät ehdot ja maksujen

määräytymisperusteet. Fingrid on velvoitettu toimittamaan tiedot 11.4.2024 mennessä.

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

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

TVO:n mukaan OL3:n käytettävyyteen ensimmäisen käyttöjakson aikana liittyy epävarmuuksia mahdollisten odottamattomien tapahtumien vuoksi. Voimallisten käyttöongelmilla voi olla haitallinen vaikutus TVO:n liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan, mikä voi vaikuttaa haitallisesti UPM:n energiaosakkeiden käypään arvoon ja/tai energiakustannuksiin.

### Ilmastonmuutos

Ilmastonmuutos luo UPM:lle useita erilaisia riskejä. Strategiset riskit liittyvät kilpailukykyyn, markkinoihin, asiakkaisiin, tuotteisiin ja sääntelyyn. Esimerkiksi ennakoimaton sääntely, tuet tai EU:n politiikat ja niistä seuraavat kansalliset lait voivat vääristää raaka-aineiden, energian ja lopputuotteiden markkinoita, ja kasvihuonekaasupäästöjen muuttuvat kustannukset voivat vaikuttaa yhtiön taloudelliseen tulokseen. EU:n politiikat ja sääntely, joilla vastataan Venäjän hyökkäyssotaan sekä venäläisten maakaasutoimitusten vähentämiseen voivat väliaikaisesti korostaa energian toimitusvarmuutta ilmastotavoitteiden sijaan ja muuttaa ilmastokehitystä tai hidastaa päästövähennystavoitteiden saavuttamista. UPM uskoo, että metsät, puupohjaiset tuotteet ja vähähiilinen energia luo merkittävää arvoa uusiutuvia ja kierrätettäviä tuotteita kehitettäessä.

Muut ilmastonmuutokseen liittyvät riskit koskettavat erityisesti UPM:n hankintaketjua ja tärkeimpien tuotantopanosten, kuten puun ja sähkön, saatavuutta ja hintaa. Ilmastonmuutos voi aiheuttaa poikkeuksellisia sääolosuhteita, kuten rajumyrskyjä, tulvia ja kuivuutta, mistä voi seurata ennakoimattomia haasteita vesivoiman saatavuudelle ja ennakoimattomia hakuolosuhteita. Poikkeuksellisen leudot talvet voivat lyhentää aikaa, jolloin maa on Pohjoismaissa roudassa. Se voi vaikuttaa puun korjuuseen ja kuljetuksiin, horjuttaa raaka-aineen tasaista saantia ja nostaa mahdollisesti puun hintaa. Nämä ilmiöt voivat lisätä myös tuotantorajoitusten riskiä.

### Biologisen monimuotoisuuden heikentyminen

Biodiversiteetillä viitataan lajien ja ekosysteemien monimuotoisuuteen ja vaihteluun planeetallamme. YK:n mukaan biologinen monimuotoisuus heikkenee maailmanlaajuisesti jatkuvista ponnisteluista huolimatta. Biologisen monimuotoisuuden heikentymisen ennustetaan pahenevan, jos lieventäviä toimia ei toteuteta. Ilmastonmuutoksen hillitseminen on mielestämme tärkein yksittäinen toimi luonnon monimuotoisuuden turvaamiseksi.

UPM:n toiminta kytkeytyy laajasti luonnon monimuotoisuuteen, ja merkittävimmät vaikutukset luonnon monimuotoisuuteen syntyvät puunhankinnasta. Biologinen monimuotoisuus on keskeisessä asemassa metsien terveen kasvun ylläpitämisessä ja sen varmistamisessa, että

metsät sopeutuvat muuttuvaan ilmastoon. Luonnon monimuotoisuuden köyhtymisen hillitseminen on tärkeää myös vesivoimalaitoksissamme ja tuotantoyksiköissämme, joissa pyrimme parantamaan paikallisen eläimistön ja kasviston elinolosuhteita kohdennetuilla toimilla. Luonnon monimuotoisuuden heikkeneminen voi vaikuttaa haitallisesti UPM:n tuotteiden, kuten sellun, paperin, puun ja biopolttoaineiden, valmistuksessa tarvittavan puuraaka-aineen saatavuuteen ja sen käytön hyväksyttävyyteen raaka-aineena.

### Pääasiakkaiden menetys ja rakennejärjestelyt

UPM myy tuotteitaan useille pääasiakkaille. Suurimman asiakkaan osuus UPM:n liikevaihdosta vuonna 2023 oli noin 2 %. Kymmenen suurimman asiakkaan osuus UPM:n liikevaihdosta oli noin 13%. Vaikka UPM ei ole riippuvainen yksittäisestä asiakkaasta tai asiakasryhmästä, pääasiakkaiden menettämisellä ilman vastaavia korvaavia asiakkaita voisi olla olennainen vaikutus UPM:n liiketoimintaan. Rakennejärjestelytilanteessa UPM:n asiakkaiden koon kasvaessa ja toiminnan keskittyessä asiakkailta voisi olla suurempi neuvotteluvoima suhteessa toimittajiinsa, myös UPM:ään. Myös yhtiön suurimpien asiakasryhmien taloudellisen tilanteen heikkenemisestä aiheutuisi UPM:lle riskejä.

### Tuotekehitys, innovaatiot ja immateriaalioikeudet

Tutkimus ja tuotekehitys ovat tärkeä osa UPM:n strategiaa erityisesti uusissa liiketoiminoissa, kuten puupohjaisissa biopolttoaineissa, biokemikaaleissa ja biolääketieteeseen tuotteissa. On mahdollista, että uusien tai paranneltujen tuotteiden ja ratkaisujen sijoitetun pääoman tuotto ei välttämättä täytä odotuksia tai paranna UPM:n kilpailukykyä.

UPM:n laaja patenttisalkku tuottaa arvonluontimahdollisuuksia tulevaisuudessa. Samalla siihen liittyy riskejä, jotka liittyvät immateriaalioikeuksien, kuten patenttien ja tavaramerkkien, suojaamiseen ja hallintaan.

### Yritysosot ja -myynnit

UPM:n strategia on kasvaa liiketoiminoissa, joilla on vahvat pitkän aikavälin kysynnän kasvunäkymät ja jotka tarjoavat kestävää kilpailuetua. Tähän saattaa liittyä uusien liiketoimintojen ostoja tai olemassa olevien liiketoimintojen myyntejä. Fuusiioihin ja yrityskauppoihin sisältyy riskejä, jotka liittyvät myytävän liiketoiminnan toteutukseen tai hankittujen liiketoimintojen, järjestelmien, yrityskulttuurien ja henkilöstön johtamiseen, ja integroinnin onnistumiseen. Yritysoson kustannukset voivat osoittautua korkeiksi ja/tai odotetut mittakaavaedut tai synergiat voivat jäädä toteutumatta. Myös ostetun yrityksen piilevät vastuut (esim. kilpailulainsäädäntöön liittyvät vastuut) voivat muodostaa merkittävän riskin.

UPM saattaa myydä strategiaan kuulumattomia toimintoja tai omaisuutta. Tuleviin yritysmyynteihin voivat vaikuttaa lukuisat tekijät, jotka eivät ole UPM:n hallinnassa. Näitä tekijöitä ovat muun muassa mahdollisten ostajien käytettävissä oleva rahoitus, korkotaso ja ostajien kapasiteetti sekä viranomaisten asettamat vaatimukset. Yritysmyyntit voivat alistaa UPM:n myös korvausvaatimuksille. Lisäksi yritysmyynneistä voi seurata lisäkuluja liittyen historiallisiin ja odottamattomiin vastuisiin. Yritysosojen ja -myyntien kannattavuus voi poiketa UPM:n odotuksista.

### Liiketoiminnan riskit

#### Tärkeiden tuotantopanosten hinnan ja saatavuuden vaihtelut

UPM:n tuotteiden valmistuksessa tärkeimmät tuotantopanokset ovat puu, kuitu, kemikaalit, energia ja vesi. Näiden tuotantopanosten hinnat ovat vaihdelleet suuresti viime vuosina. Hintojen odotetaan vaihtelevan myös tulevaisuudessa, millä voi olla haitallinen vaikutus yleiseen

kannattavuuteen aloilla, joilla UPM toimii. Ilmastonmuutos voi lisätä UPM:n tärkeiden tuotantopainosten hintavaihteluja. Lisäksi nykyiset metsänhoitokäytännöt voivat muuttua tai hakkuihin kohdistuva yleinen mielipide tai sääntelystä johtuvat rajoitukset voivat vaikuttaa korjuumääriin ja siten vaikeuttaa raaka-aineen saatavuutta ja nostaa puun hintaa.

Protektionismi ja kaupankäynnin rajoitukset, joiden merkitys on korostunut Venäjän hyökkäyssodan vuoksi Venäjää vastaan asetettujen talouspakotteiden syventämisellä, voivat myös vaikuttaa raaka-aineiden hintaan ja saatavuuteen, kun valtiot saattavat esimerkiksi suojella metsiään tai tukea omaa teollisuuttaan vientirajoituksilla. Näillä toimilla voi olla olennainen vaikutus puun hintaan ja saatavuuteen. On myös epävarmaa, miten EU:n energiapolitiikat voivat vaikuttaa kuidun ja energian saatavuuteen ja hintaan. UPM:n tuotantopanosten hintojen merkittävä nousu voisi lisätä UPM:n liiketoiminnan kustannuksia.

#### Toimittaja- ja urakoitsijaverkosto ja raaka-aineiden hankinta

UPM:n liiketoiminta on riippuvainen useista toimittajista ja urakoitsijoista. Suurin osa UPM:n tarvitsemasta puusta hankitaan toimittajilta, ja muut tuotantopanokset, kuten kemikaalit, täyteaineet ja keräyspaperi, hankitaan kokonaan toimittajilta. Merkittävimpien tuotantopanosten saatavuus- tai kuljetusongelmat voisivat vaikuttaa olennaisesti tuotantoon. Seurauksena voisi olla esimerkiksi tuotannon keskeyttäminen tai rajoittaminen, tuotevalikoiman muutokset, kustannusten kasvu olennaisten tuotantopanosten tai logististen palvelujen hintojen nousun seurauksena sekä puun saatavuusongelmat ja hintavaihtelut. Venäjän hyökkäyssodan vuoksi voimaan saatetut talouspakotteet sisältävät myös puun vienti- ja tuontikieltoja sekä kuljetusrajoituksia, ja johtanut puunhankinnan lopettamiseen Venäjältä, mikä on aiheuttanut puun saatavuuteen ja hintaa liittyvää vaihtelua. Toimittajien rakennejärjestelyt voisivat myös rajoittaa niiden toimittajien määrää, joilta UPM pystyisi hankkimaan tuotantopanoksensa, mikä voisi vaikuttaa olennaisesti UPM:n näistä tuotantopanoksista maksamiin hintoihin.

UPM:n Toimintaohje toimittajille ja kolmansille osapuolille määrittää vähimmäisvaatimukset, joita UPM edellyttää toimittajiensa ja kolmansien osapuolien noudattavan toiminnassaan. UPM tekee toimittajien riskiarvioita liittyen esimerkiksi toimittajien liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, tuotantopanosten laatuun ja toiminnan vastuullisuuteen. Riskiarvioinnin perusteella valittuja toimittajia arvioidaan tarkemmin vuosittaisilla kyselyillä, toimittaja-auditoinneilla ja yhteisillä kehityssuunnitelmissa. Jos poikkeamia havaitaan, UPM edellyttää toimittajalta korjaavia toimenpiteitä, joiden toteuttamista UPM seuraa. Sopimuksia voidaan myös joutua irtisanomaan korjaustoimenpiteiden riittämättömyyden tai havaintojen vakavuuden vuoksi.

#### Suurten investointiprojektien hallinta ja toteuttaminen

UPM:n liiketoimintojen investointihankkeet ovat usein laajoja ja niiden valmistuminen voi kestää useita vuosia. Hankkeet sisältävät riskejä, jotka voivat liittyä esimerkiksi kustannusten ylittymiseen, työvoiman saatavuuteen, toimittajan talouskuntoon, onnettomuksiin, hankkeen viivästymiseen tai investoinnin liikelatoudellisten tavoitteiden saavuttamiseen. Tällä hetkellä UPM:n suurin käynnissä oleva investointihanke on biokemikaalialajalostamon rakentaminen Saksaan. Tähän hankkeeseen sisältyy uusien liiketoimintakonseptien ja -teknologioiden kehittämistä.

UPM vastaa jatkuvasti monista hankkeista yhtiön useissa eri toimintamaissa. Kaikkiin hankkeisiin sisältyy teknisiä ja toiminnallisia riskejä, ja ne vaativat jatkuvaa suunnittelua, ohjausta ja valvontaa, laaduntarkkailua, materiaalihankintaa, aikataulutusta sekä resurssien- ja kustannustenhallintaa. Useiden hankkeiden tehokas hallinta edellyttää

riittäviä resursseja ja tehokkaita prosesseja. Jatkuvat ruuhkat satamissa, logistiikan pullonkaulat, onnettomuudet kuljetusketjussa, ja kasvavat kustannukset, jotka voivat seurata ulkoisista tapahtumista tai markkinasuhdanteista UPM:n vaikutuspiiriin ulkopuolella, voivat vaikuttaa hankkeiden toteutukseen tai kannattavuuteen. UPM:n biokemikaalihanke Saksassa etenee, mutta ponnisteluista huolimatta hankeen tarkat aikataulut voivat muuttua erilaisten tapahtumien seurauksena.

#### Tietojärjestelmien käyttökatkot tai tietoturvaloukkaukset

UPM:n tuotanto ja liiketoiminta ovat riippuvaisia liiketoimintaprosesseja tukevista tietojärjestelmistä ja verkkopalveluista. Suunnittelemattomat palvelukatkot kriittisissä tietojärjestelmissä, kriittisten taloudellisten tai henkilötietojen kadottaminen UPM:stä tai sen toimittajista riippumattomista syistä voivat aiheuttaa huomattavaa vahinkoa UPM:n liiketoiminnoille ja vaikuttaa liiketoiminnan jatkuvuuteen. Palvelukatkot voivat johtua esimerkiksi sähkökatkoista, ohjelmisto- tai tiedonsiirtovirheistä tai merkittävistä onnettomuuksista, kuten tulipaloista tai luonnonkatastrofeista, sekä UPM:n oman henkilöstön tai toimittajien käyttäjävirheistä.

UPM:n tai sen toimittajien tietojärjestelmiin voi kohdistua erilaisia tietoturvariskejä. Vihamielinen kyberhyökkäys voisi johtaa luottamuksellisten tietojen vuotamiseen, tietosuojasäännösrikkomuksiin, immateriaalioikeusvarkauksiin, tuotantokatkoksiin ja UPM:n maineen vahingoittumiseen. Nämä riskit voivat myös lisäntyä COVID-19-pandemian seurauksena.

#### Riita-asiat ja vaatimustenmukaisuus

UPM toimii maailmanlaajuisesti lukuisilla eri oikeustoimialueilla ja monimutkaisissa sääntely-ympäristöissä. UPM voi joutua oikeustoimen tai vastaavan menettelyn kohteeksi ja yhtiöön voidaan kohdistaa erilaisia vaatimuksia ja toimia eri syistä.

Maailmanlaajuisesti valvonta ja alueellinen toimivalta kilpailuvalvonnassa ja lahjonnan vastaisessa toiminnassa ovat lisääntyneet. Saksassa uusiutuviesta energialähteistä annetun lain (EEG) tulkintaan liittyvillä viimeaikaisilla oikeudenkäynneillä koskien väitettyä EEG-pohjaisten lisämaksujen maksamatta jättämistä voi olla haitallinen vaikutus UPM:lle, vaikkakaan UPM ei ole kyseisissä oikeudenkäynneissä osapuolena. Venäjän hyökkäyssodan jälkeen voimaan tulleet EU:n sanktiopaketit voivat korostaa todennäköisyyttä joutua tuotintilan, oikeudenkäynnin tai erilaisten vaatimusten kohteeksi väitetyistä sanktiotrikkomuksista taikka venäläisen oikeudenkäynnin kohteeksi vastatoimena EU:n pakotelainsäädännön noudattamisesta. UPM:n Toimintaohje (Code of Conduct) luo perustan vastuulliselle käyttäytymiselle ja kattaa monipuolisesti periaatteet vaatimustenmukaisuudesta ja tietojen julkistamisesta, lahjonnan vastaisesta toiminnasta, kilpailulainsäädännöstä, henkilöstöön liittyvistä toimintatapoista, ihmisoikeuksista, vastuullisesta hankinnasta ja toiminnan ympäristövaikutuksista.

UPM:n ympäristösuorituskyky ja sosiaalinen vastuu vaikuttavat keskeisellä tavalla toiminnan hyväksyttävyyteen ja yhtiön liiketoimintojen pitkän aikavälin menestykseen. UPM julkaisee yhteiskuntavastuuta, ympäristövaikutuksia sekä hyvän hallintotavan mittareita, mikä saattaa lisätä todennäköisyyttä joutua tutkinnan tai oikeudenkäynnin kohteeksi väitetyistä virheellisestä tiedon jakamisesta. UPM:llä on merkittävää tuotantoa ja hankintaa useissa kehittyvissä maissa, joista osassa esiintyy Transparency Internationalin arvion mukaan laajamittaista lahjontaa. Kyseisissä maissa lahjonnan riski on tavallista suurempi esimerkiksi viranomaisten kanssa toimittaessa ja viranomaisten hyväksyntää edellyttävissä lupaprosesseissa, joissa käytetään väliittäjiä. Jos UPM:n työntekijät rikkovat sovellettavia lakeja ja säädöksiä tai yrityksen

toimintatapoja, seurauksena voi olla oikeustoimia, sanktioita ja sakkoja sekä mainevahinkoja.

#### Työmarkkinahäiriöt

UPM on alttiina työmarkkinakiistoille, jotka voisivat häiritä yhtiön liiketoimintaa (tai sen sidosryhmien liiketoimintaa). Suomen työmarkkinoiden epävarmuus voi lisääntyä, kun Metsäteollisuus ry ilmoitti irtautuvansa työehtosopimusjärjestelmästä syksyllä 2020. Vuoden 2022 alusta Paperiliitto, Sähköliitto ja Ammattiliitto Pro aloittivat lakot UPM:n tehtailta Jämsänkoskella, Kouvolassa, Lappeenrannassa, Pietarsaaressa, Raumalla, Tampereella ja Valkeakoskella. Lakot tai mikä tahansa työmarkkinahäiriö UPM:n liiketoiminnoissa tai liiketoimintoihin liittyvillä toimialoilla voi vaikuttaa haitallisesti UPM:n liiketoimintaan. Esimerkiksi kuljetussektorin tai muun UPM:lle tärkeän sidosryhmän työmarkkinahäiriö voi haitata UPM:n toimintaa. Lisäksi julkinen työttymättömyys UPM:n työvoimapäätöksiin voi ääritapauksissa johtaa odottamattomiin boikotteihin tai häiriöihin yhtiön tuotantolaitoksissa ja rakennustyömailla.

#### Luonnonkatastrofi, tulipalo tai muu onnettomuus tuotantolaitoksessa

UPM:llä on globaalisti suuri määrä tuotantolaitoksia, joihin voi kohdistua ympäristöön, tulipaloihin, luonnonmullistuksiin, konerikkoihin, yritysturvallisuuteen sekä työterveyteen ja -turvallisuuteen liittyviä tapahtumia. Jos UPM:n tuotantolaitoksessa tapahtuisi suuronnettomuus tai laitos jouduttaisiin sulkemaan tai tuotantoa rajoittamaan tällaisen odottamattoman tapauksen, kuten toimintahäiriöstä tai inhimillisestä virheestä seuranneen vuodon takia, seurauksena voisi olla UPM:n toiminnan merkittävä häiriintyminen. Tuotantolaitoksen ja ympäristön vahinkojen korjaamisesta ja puhdistamisesta voisi aiheutua merkittävät kustannukset. Korkean työturvallisuustason pettäminen voisi johtaa myös fyysisiin vammoihin, sairastumisiin (kuten pandemioihin liittyviin tartuntoihin) tai UPM:n korvausvastuuseen työntekijöiden, urakoitsijoiden tai kolmansien osapuolten kärsimyksistä tai vahingoista. Näitä riskejä hallitaan ennalta määritellyillä toimintatavoilla, terveys- ja työturvallisuusvarotoimilla ja vahinkojen ennalta ehkäisemisellä. UPM:n vakuutus-ohjelma kattaa vakuutettavia vahinkoriskejä vakuutusehtojen mukaisesti.

#### Metsät ja puuviljelmät

UPM:n metsiin ja puuviljelmiin voivat vaikuttaa ilmastonmuutoksesta aiheutuvat yleisemmiksi käyvät äärimmäiset sääolosuhteet, kuten rankkasateet, myrskyt, tulvat ja kuivuudet. Ilmastonmuutoksella odotetaan olevan merkittävä fyysinen vaikutus UPM:n metsiin Suomessa, jossa lämpötilojen odotetaan nousevan enemmän ja nopeammin kuin muissa maissa, joissa UPM omistaa metsää. Vaikka metsänkasvu erityisesti Suomessa todennäköisesti kiihtyy pidentyvän kasvukauden myötä, äärimmäiset sääolosuhteet voimistuvat ja aiheuttavat uusia riskejä. Lisääntyvän kuivuuden ja metsäpalojen arvioidaan aiheuttavan suurimmat riskit UPM:n metsille ja puuviljelmile. Myös hyönteisten ja puutautien aiheuttamat vahingot yleistyvät, millä voi olla haitallinen vaikutus UPM:n metsävarojen arvoon. Toteutuessaan nämä riskit voivat vahingoittaa UPM:n metsiä ja puuviljelmiä ja johtaa tuotantokatkoksiin ja lisäkustannuksiin.

#### Strategiset kumppanit

UPM tekee yhteistyötä useiden kumppanien kanssa. Esimerkiksi biopolttoaineiden, bioenergian ja biokemikaalien kehityksessä liikekumppanien merkitys kasvaa, kun kehitetään uusia tuotteita ja liiketoimintaa tai pyritään parempaan tehokkuuteen. Kumppanuudet voivat kuitenkin aiheuttaa kannattavuusriskejä esimerkiksi kumppaniyhtiössä tapahtuvien muutosten vuoksi. Riskiksi voi muodostua myös, jos strategiset kumppanit eivät noudata UPM:n Toimintaohjetta ja

lahjonnan vastaisia sääntöjä, kilpailulainsäädäntöä, henkilöstökäytäntöjä, ihmisoikeuksia, vastuullisen hankinnan periaatteita tai ympäristövaatimuksia.

Kumppanuusjärjestelyt voivat olla myös liian joustamattomia, jolloin ne estävät muutosten tekemisen ajoissa esimerkiksi markkinaolosuhteiden tai yleisen taloustilanteen muuttuessa. UPM:n kumppaneilla voi olla myös erilaisia tavoitteita liiketoimintakumppanuuteen liittyen. UPM:llä ei ole yksin määräysvaltaa näiden toimijoiden strategisesta suunnasta ja liiketoiminnasta ja sen kumppaneilla voi olla oikeus tehdä tärkeitä liiketoiminnallisia päätöksiä, joita UPM ei hyväksy. Joissain tapauksissa strategiset kumppanit voivat haluta päättää kumppanuutensa UPM:n kanssa.

Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa sekä siitä seurannut negatiivinen vaikutus talousympäristöön saattaa aiheuttaa talousvaikeuksia strategiselle kumppanille ja johtaa uudelleenneuvottelutilanteisiin.

#### Kolmansien osapuolten immateriaalioikeudet

Molekulaariset biotuotteet ovat yksi UPM:n kolmesta strategisesta kasvualueesta. Liiketoiminnan hankkeet ovat teknologiaavaltaisia ja vaativat kasvavia investointeja teknologioihin. Investointeja kohden netaan joko sisäiseen kehittämiseen, kolmansien osapuolten lisensseihin tai teknologiakumppanuuksiin. Oman IPR-salkkuna lisäksi UPM hyödyntää lisenssin nojalla tiettyjä kolmansien osapuolten kehittämiä teknologioita. UPM:n käyttämiin tai harkinnassa oleviin teknologioihin liittyvien oikeuksien arviointi on yhä haastavampaa. Kolmannen osapuolen teknologian käyttämisestä voi syntyä UPM:lle riskejä, kuten kasvavia lisenssikustannuksia, neuvotteluvallan menettämistä sekä lisenssisopimusten pätevyyyteen ja mahdollisiin loukkauksenteisiin liittyviä riskejä, jotka voisivat estää tiettyjen teknologioiden käytön tai tuotteiden toimitukset tai jotka voisivat johtaa kalliisiin ja aikaa vieviin oikeudenkäynteihin. Teknologiakumppanuuksiin liittyvien IPR-vaatimusten ja -riitojen riskien on arvioitu kasvavan.

#### Osaamisen kehittäminen kasvualoilla

UPM:n menestys riippuu pitkälti yhtiön kyvystä kerryttää tulevaisuuden kasvun vaatimaa uutta osaamista. UPM kehittää jatkuvasti työntekijäkokemusta, johtamiskulttuuriaan ja arvioi työhönotto- ja palkkauskäytäntöjään ja urakehitysmahdollisuuksia sekä pyrkii toimenpiteillään palkkaamaan ja pitämään palveluksessaan ammattitaitoisia ihmisiä tavoitteena varmistaa osaava ja monimuotoinen henkilöstö myös tulevaisuudessa.

#### Rahoitusriskit

Rahoitusriskit on kuvattu 2023 konsernitilinpäätöksessä.

RISKITYYPPI	KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIETO
Luottoriski	4.6 Käyttöpääoma
Likviditeetti ja jälleenrahoitusriski	5.1 Pääoman hallinta
Korkoriski	6.1 Rahoitusriskien hallinta
Valuuttariski	6.1 Rahoitusriskien hallinta
Sähkön hintariski	6.1 Rahoitusriskien hallinta
Vastapuoiliriski	6.2 Johdannaiset ja suojauslaskenta

## Muut kuin yhtiön taloutta koskevat tiedot

Vastuullisuustoimintansa ohjaamiseksi UPM on laatinut vastuullisuuden painopistealueet, joita tarkastellaan vuosittain olennaisuusarvioinnin (sivu 63) pohjalta, sekä asettanut tavoitteet ja mittarit taloudellisen, hallinnollisen, sosiaalisen ja ympäristövastuun osa-alueille. Ilmastonmuutoksen hillintä ja siihen sopeutuminen on yksi olennaisimmista vastuullisuusteemoista ja on merkittävä yhtiön koko arvoketjun, maankäytön, hankinnan, tuotannon ja tuotteiden kannalta. Kaikille näille alueille on määritelty omat ilmastotavoitteensa. Muut olennaisimmat vastuullisuusteemat liittyvät esimerkiksi biodiversiteettiin ja ihmisoikeuksiin.

UPM:n Biofore-strategia ohjaa yhtiön 2030-vastuullisuustavoitteiden saavuttamista ja tukee YK:n kestävästä kehityksestä 2030-tavoitteiden (SDG) toteutumista.

Kestävästä kehityksestä linkittäminen rahoitukseen kertoo vastuullisten liiketoimintakäytäntöjen merkityksestä yhtiön pitkän aikavälin arvonnäkökulmasta. UPM:n valmiusluotto (revolving credit facility, RCF) on sidottu pitkän aikavälin biodiversiteetti- ja ilmastotavoitteisiin, ja vuoden 2020 jälkeen on laskettu liikkeeseen kolme vihreää joukkovelkakirjalainaa. Tammikuusta 2022 lähtien vastuullisuuteen liittyvät toimenpiteet ovat sisällyneet UPM:n johdon palkitsemiseen.

### Lähtökohtana kansainväliset kehukset ja sitoumukset

UPM kunnioittaa kansainvälisiä ihmisoikeuksia sekä työntekijöiden oikeuksia koskevia sopimuksia mukaan lukien mm. YK:n ihmisoikeuksien julistus, ILO:n sopimus työelämän perusoikeuksista sekä OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille.

Yhtiö on ollut vuodesta 2003 allekirjoittajajäsen YK:n Global Compact -aloitteessa, jonka kymmenen periaatetta pohjautuvat ihmisoikeuksia, työntekijöiden oikeuksia, ympäristöä ja korruption vastustamista koskeviin kansainvälisiin sopimuksiin. Vuonna 2023 UPM liittyi YK:n Global Compactin Forward Faster -aloitteeseen.

Ilmastonmuutoksen osalta UPM sitoutui Science Based Targets (SBTi) -hankkeeseen vuonna 2017 ja sai tiukennetuille CO<sub>2</sub>-tavoitteilleen hyväksynnän vuonna 2020. Vahvistaakseen ilmastorakenteensa edelleen UPM sitoutui YK:n 1,5 asteen ilmastotavoitteeseen ja liittyi The Climate Pledge -sitoumukseen tavoitteena saavuttaa Pariisin sopimuksen ilmastotavoitteet vuoteen 2040 mennessä. Vuonna 2023 UPM sitoutui asettamaan nettonollapäästötavoitteen SBTi:n määrittelemällä tavalla osana Forward Faster -aloitetta. Työ saatetaan loppuun vuoden 2024 aikana.

UPM noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistyksen julkaisemaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia ja noudattaa kaikkia koodin suosituksia.

### UPM:n Toimintaohje (UPM Code of Conduct) ja muut yhtiön politiikat

UPM:n päätöksentekoa, hallintoa ja toimintaa ohjaavat UPM:n arvot ja UPM:n Toimintaohje (UPM Code of Conduct). Lakien noudattaminen ja vastuulliset käytännöt ovat kaikkien UPM:n liiketoimintojen perusta, mikä luo pitkän aikavälin arvoa UPM:lle sekä sen sidosryhmille. UPM:n Toimintaohje korostaa yhtiön sitoutumista eettiseen ja vastuulliseen liiketoimintaan tuomalla julki yhtiön toimintaa ohjaavat periaatteet.

Toimintaohje on UPM:n korkeimman hallintoelimen, hallituksen, hyväksymä ja sitä täydentävät hallituksen hyväksymät yksityiskohtaisemmat politiikat sekä johtajiston, liiketoiminta-alueiden ja globaalien funktioiden hyväksymät säännöt, lausunnot ja standardit, jotka koskevat esimerkiksi rahoitusta, veroja, tietojen julkistamista, sisäpiiriasioita, lahjonnan kieltoa, kilpailulainsäädännön noudattamista, luottamuksellisuutta, henkilöstöä, vastuullisuutta, metsänhoitoa, tietoturvaa ja tietosuojaa, ympäristöä sekä työturvallisuutta.

UPM edellyttää, että sen toimittajat sekä kolmannet osapuolet ja yhteisyrityskumppanit noudattavat yhtiön Toimintaohjeessa määriteltyjä periaatteita sekä täyttävät sosiaalista ja ympäristövastuuta koskevat vaatimukset. Nämä vaatimukset on määritelty vuonna 2020 päivityksessä UPM:n Toimintaohjeessa toimittajille ja kolmansille osapuolille. UPM:n Toimintaohje päivitettiin viimeksi vuonna 2022.

### Konsernin johdon ja funktioiden tehtävät muiden kuin taloudellisten asioiden johtamisessa

Hallitus tarkastusvaliokunnan avustamana vastaa soveltuviin lakien ja säännösten sekä UPM:n Toimintaohjeen ja muiden yhtiön politiikkojen noudattamisen valvonnasta. Osana hyväksymisprosessia hallitus käy läpi tämän toimintakertomuksen ei-taloudelliset tiedot. Lisäksi tarkastusvaliokunta tarkastelee säännöllisesti muita kuin taloudellisia asioita koskevia raportteja ja niihin liittyvää raportointia. Tarkastusvaliokunta valvoo myös menettelyjä, joita sovelletaan yhtiön saamiin valitusten ja huolenaiheiden käsittelyyn, olivatpa ne nimettömänä tai muulla tavoin toimitettuja. Osana valiokunnan vaatimustenmukaisuusasioiden käsittelyä se käy neljännesvuosittain läpi yhtiön vaatimustenmukaisuusjohtajan raportin sekä sisäisen tarkastuksen johtajan raportin Raportoi väärinkäytöksestä -kanavan kautta lähetetyistä ilmoituksista. Palkitsemisvaliokunta vastaa yhtiön kannustinjärjestelmien arvioinnista, suunnittelusta ja valmistelusta sekä vuosittain hallituksen hyväksyttäviksi esitettävistä suunnitelmista, mukaan lukien niiden yhteys yhtiön ESG-suoriutumiseen. Nimitys- ja hallinnointivaliokunta tarkastelee säännöllisesti hallituksen ja työryhmien työjärjestysten asianmukaisuutta myös ESG-aiheiden osalta.

Pääasiallisten velvoitteidensa ja vastuunsa mukaisesti hallitus käsitteli ja hyväksyi strategiset suunnitelmat strategiakokouksessaan toukokuussa 2023. Tärkeimpinä painopistealueina UPM:n Biofore-strategiassa pysyvät tulokset, kasvu, innovaatiot, vastuullisuus ja portfolion kehittäminen. Tätä strategiaa vahvistaa yhtiön toiminnan tarkoitus: Luomme fossiilisista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta (sivut 20–21). Olennainen osa hallituksen vuosittaista strategiatyötä on tarkistaa ja arvioida strategisia ja liiketoiminnallisia riskejä ja mahdollisuuksia (ks. Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2023). Nämä riskit ja mahdollisuudet ja niiden vaikutukset liiketoimintaan ja strategiaan on kuvattu sivuilla 34–35.

Vuodesta 2022 hallitus on sisällyttänyt yhtiön tulosperusteisen osakepalkkiojärjestelmän (PSP) pitkän aikavälin kannustejärjestelmään vastuullisuuteen (ESG) liittyviä tavoitteita. PSP sisältää kolme erillistä ympäristöön, yhteiskuntaan ja hallinnointiin (ESG) liittyvää tavoitetta, joiden painoarvo on 20 % kaikista tavoitteista.

Toimitusjohtajan tehtävänä on johtaa ja valvoa UPM:n päivittäistä liiketoimintaa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Yhtiön operatiivisessa johtamisessa, mukaan lukien yritysvaluutan hallinta, toimitusjohtajaa avustavat konsernin johtoryhmä, liiketoiminta-alueiden johtajistot, strategiaryhmä, tiedonantotyöryhmä ja eettinen neuvoo-antava työryhmä.

Konsernin johtajisto hyväksyy ja panee täytäntöön konsernitason säännöt, ohjeet ja menettelyt, jotka liittyvät muun muassa yritysvaluuteen, mukaan lukien mahdolliset vaikutukset talouteen, ympäristöön ja ihmisiin, sekä määrittelee toimintatavat ja ohjaa kehitystyötä. Liiketoiminta-alueiden johtajistojen tehtävänä on tehdä liiketoiminta-alueiden päätöksiä muun muassa yritysvaluuteen liittyvissä asioissa, ja ne valvovat konsernitason sääntöjen, ohjeiden ja menettelyjen täytäntöönpanoa liiketoiminta-alueella. Strategiaryhmä avustaa toimitusjohtajaa muun muassa yritysvaluutan sisällyttämisessä konsernistrategioihin hallituksen hyväksyttäväksi sekä vastuullisuuden painopistealueiden ja tavoitteiden muutosten valmistelussa konsernin johtoryhmän hyväksyttäväksi.

Eettisen neuvoo-antavan työryhmän puheenjohtajana toimii lakiasiaintoimittaja, ja sen muita jäseniä ovat UPM:n henkilöstöjohtaja,

tarkastusjohtaja ja vaatimustenmukaisuusjohtaja. Eettinen neuvoo-antava työryhmä tukee toimitusjohtajaa ja hallituksen tarkastusvaliokuntaa niiden vastuualueilla, jotka liittyvät lakisäätöiden ja viranomaisvaatimusten sekä yhtiön toimintaperiaatteiden noudattamisen valvontaan ja UPM:n compliance-järjestelmän tehokkuuteen. Tiedonantotyöryhmä valvoo, arvioi ja antaa suosituksia ja ohjeita muun muassa yritysvaluuteen liittyvästä ulkoisesta tiedonantovelvollisuudesta. Tiedonantotyöryhmän puheenjohtajana toimii talousjohtaja, ja sen muita jäseniä ovat lakiasiaintoimittaja, sidosryhmäjohtaja ja sijoittajasuhdejohtaja. Käytännön vastuullisuustyötä tehdään yhtiön liiketoimintoissa ja funktioissa sekä konsernin vastuullisuustiimissä, joka koordinoi liiketoimintojen ja funktioiden hankkeita.

UPM:n lakifunktio ja sen vaatimustenmukaisuustiimi hallinnoivat vaatimustenmukaisuutta koskevia compliance-ohjelmia ja järjestävät niihin liittyvää koulutusta riskiarvioinnin pohjalta määritetyille kohderyhmille. UPM:n hankintaorganisaatiot arvioivat toimittajia selkeästi määriteltyn valinta- ja seuranta-prosessien avulla. Toimitusten luotettavuus pitkällä aikavälillä, tuotteiden ja palveluiden laatu, kustannuskilpailukyky, toimittajien rahoitusaseman vakaus, sosiaalinen ja ympäristövastuu sekä tuoteturvallisuus ovat keskeisiä toimittajien valinta- ja arviointiperusteita.

Toteuttaessaan strategioitaan UPM ja sen liiketoiminta-alueet, funktiot ja tuotantolaitokset ovat alttiina lukuisille taloudellisille ja muille riskeille ja mahdollisuuksille. Jokainen liiketoiminta-alue, funktio ja tuotantolaitos vastaa omaan toimintaansa liittyvien riskien tunnistamisesta, mittaamisesta ja hallinnasta ja raportoi riskeistä, riskienhallintatoimenpiteistä ja toimenpiteiden tuloksista johtoryhmälleen ja riskienhallintafunktiolle.

### Muiden kuin yhtiön taloutta koskevien asioiden hallinta

UPM:n vastuullisuusajattelu ulottuu riskien ennakoinnista, pienentämisestä ja hallinnasta kilpailuedun luomiseen ja pitkäaikaiseen arvonnäkökulmaan.

UPM pyrkii jatkuvasti vähentämään riskejä ja parantamaan toimintaansa muun muassa sertifioitujen johtamisjärjestelmien avulla. Kaikilla muilla tuotantolaitoksilla paitsi Uruguayn uudella sellutehtaalla, jonka tuotanto käynnistyi 2023, ja Raflatacin uusilla tuotantolaitoksilla Saksassa, jotka hankittiin vuoden 2022 lopulla, on ollut ISO 14001 -standardin mukaisesti sertifioitu ympäristöjohtamisjärjestelmä vuodesta 2018 lähtien. Myös näiden tuotantolaitosten sertifiointi on odotettavissa vuonna 2024. Lähes kaikilla UPM:n tuotantolaitoksilla ja puunhankinnassa on integroidut ISO 14001-, ISO 9001- ja ISO 45001 -standardien mukaisesti sertifioidut ympäristö-, laatu-, työterveys ja -turvallisuusjärjestelmät. Kaikki UPM:n sellu- ja paperitehtaat Euroopan unionin alueella sekä UPM Fray Bentosin sellutehdas Uruguayssa ja UPM Changshun paperitehdas Kiinassa noudattavat myös EU:n EMAS-asetusta (Eco-Management and Audit Scheme). Monilla tuotantolaitoksilla on lisäksi ISO 50001 -standardin tai suomalaisen ETJ+-järjestelmän mukaisesti sertifioitu energiatehokkuusjärjestelmä sekä tarvittaessa ISO 22000 -standardin mukaisesti sertifioitu elintarviketurvallisuusjärjestelmä.

Mikäli sidosryhmillä on huolenaiheita tai epäily Toimintaohjeen vastaisesta toiminnasta, UPM kannustaa ottamaan yhteyttä yhtiöön tai käyttämään Raportoi väärinkäytöksestä -kanavaa (Report Misconduct). Palvelu on sekä työntekijöiden että ulkoisten sidosryhmien käytettävissä yhtiön internet-sivuilla. Riippumattoman ulkopuolisen palveluntarjoajan ylläpitämä kanava on saatavilla yli 40 kielellä kello ympäri. Vuonna 2023 Raportoi väärinkäytöksestä -kanavan kautta tai suoraan sisäiselle tarkastukselle raportoituihin 83 (54) tapausta. 10 (9) tapaukseen liittyi väitettyä syrjintää tai häirintää. 21 (8) tapaukseen liittyi rikkomuksia, ja ne johtivat sanktioihin, kuten varoituksiin tai työsuhteiden lopettamiin.

### Raportointiohjeisto

Konsernitason vastuullisuusraportoinnissa UPM noudattaa Global Reporting Initiative (GRI) Sustainability Reporting Standards -standardeja, Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) -suositusta, Task Force on Nature-related Disclosures (TNFD) -suositusta ja AA 1000 AccountAbility Principles -standardia. Vastaavat tiedot varmistaa riippumaton kolmas osapuoli, PricewaterhouseCoopers, Oy (sivut 118-119).

### UPM on sitoutunut korruptionvastaisen toimintaan

UPM:n Toimintaohje korostaa yhtiön nollatoleranssikäytäntöä kaikkien korruption ja lahjonnan muotojen suhteen. UPM:n korruptionvastaisissa säännöissä kerrotaan tarkemmin kielletyistä toimintatavoista ja eettisestä toiminnasta.

UPM arvioi korruptionvastaisia riskejään säännöllisesti. Vuoden 2023 riskien arviointiprosessiin sisältyi jokaisen liiketoiminta-alueen johdon kanssa käytävät keskustelut (mukaan lukien korruption). Kaikkia konsernin yksiköitä arvioitiin myös maariskin ja toiminnan kompleksisuuden pohjalta. UPM toimii maailmanlaajuisesti, ja yhtiöllä on merkittävää tuotantoa monissa kehittyvien markkinoiden maissa. Yhtiön toiminta edellyttää monia erilaisia toimivaltaisten viranomaisten myöntämiä lupia. Joissakin yhtiön toimintamaissa esiintyy Transparency Internationalin arvion mukaan korruptiota tai laajaa korruptiota. Kyseisissä maissa korruption riski on tavallista suurempi esimerkiksi toimittaessa viranomaisten kanssa ja käytettäessä välittäjiä viranomaisten hyväksyntää edellyttävissä lupaprosesseissa.

Toimittajille ja kolmansille osapuolille tehtävät due diligence -selvitykset ovat olennainen osa UPM:n korruptionvastaista ohjelmaa. UPM edellyttää due diligence -selvitysten tekemistä ennen sopimusten solmimista tai uusimista tietyt ehdot täyttävien kolmansien osapuolten kanssa. UPM edellyttää, että tällaisten kolmansien osapuolten kanssa tehtäviin sopimuksiin sisällytetään lahjonnanvastaiset sopimusehdot, jotka velvoittavat kolmatta osapuolta noudattamaan lahjonnanvastaisia lakeja ja antavat UPM:lle oikeuden tarkastaa, että kolmas osapuoli noudattaa kyseisiä sopimusehtoja. Lisäksi UPM:llä on vastaava due diligence -menettely yhteisyrityksiä ja yrityskauppoja varten. UPM:llä on korruption vastustamiseen liittyvä verkkokoulutusalausta. UPM:n korruptionvastainen koulutus koskee kaikkia yhtiön toimihenkilöitä. Vuonna 2023 yhtiö järjesti räätälöityjä korruptionvastaisia koulutustyöpajoja valikoituille kohderyhmille yhtiössä sekä teki riskipohjaisia vaatimustenmukaisuusarviointeja tietyissä maissa ja toiminnoissa.

### Ihmisoikeuksien kunnioittaminen

UPM on sitoutunut kunnioittamaan ja edistämään ihmisoikeuksia YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevien periaatteiden mukaisesti. Yhtiö on arvioinut kaikkien omien toimintojensa mahdolliset ihmisoikeuskysymykset ja niiden vaikutukset. Mahdollisten ihmisoikeusvaikutusten vakavuus ja todennäköisyys huomioiden olennaisimmat yhtiön vaikutuspiiriin kuuluvat ihmisoikeuskysymykset ovat ympäristön saastuminen, työterveys ja -turvallisuus, työolosuhteet, lasten suojeleminen ja pakkotyö. UPM arvioi säännöllisesti ihmisoikeusvaikutustensa olennaisuuden tunnistaa vaikutusten jatkuvan kehittymisen liiketoiminnan muuttuessa ja huolellisuusvelvoitekäytäntöjen kehittyessä.

UPM arvioi ihmisoikeusriskinsä osana UPM:n vaatimustenmukaisuusprosessia neljännesvuosittain. Olennaisten ihmisoikeusasioiden arviointia liiketoiminta-alueetasolla ja tämän prosessin integrointia yksikkökohtaisiin johtamisjärjestelmiin jatkettiin. UPM aloitti myös Uruguayn liiketoimintojensa ihmisoikeusvaikutusten arvioinnin yhteistyössä ulkoisen kumppanin kanssa. UPM:n ihmisoikeuksiin liittyvien huolellisuusvelvoitekäytäntöjen vahvistaminen

investointi- ja liiketoiminnan kehitysprojekteissa sekä urakoitsijahallinnassa jatkui myös.

### Vastuullinen hankinta

UPM edellyttää, että sen toimittajat, kolmannet osapuolet ja yhteisyrityskumppanit noudattavat yhtiön Toimintaohjeessa (UPM Code of Conduct) määriteltyjä periaatteita ja sitoutuvat noudattamaan lahjonnanvastaisia, sosiaalisia ja ympäristövastuuta, tuoteturvallisuutta, ihmisoikeuksia sekä työterveyttä ja -turvallisuutta koskevia käytäntöjä.

Läpinäkyvät toimittajavaatimukset ovat vastuullisen hankinnan perusta. Toimittajille asetetut vaatimukset on määritelty UPM:n Toimintaohjeessa toimittajille ja kolmansille osapuolille (UPM Supplier and Third Party Code). Erilaisia lisävaatimuksia sovelletaan puun, kemikaalien, sellun, pakkausmateriaalien, turvallisuuden ja logistiikan osalta. Kaikkien UPM:n tuotantolaitoksissa työskentelevien urakoitsijoiden on perehdyttävä UPM:n turvallisuusvaatimuksiin ja suoritettava verkkopohjainen työturvallisuusperehdytys.

UPM tunnistaa hankintaketjuihinsa, joihin liittyy korkea riski mahdollisiin negatiivisiin ympäristövaikutuksiin ja sosiaalisiin vaikutuksiin. Näitä korkean riskin toimittajia määrittelevät alkuperämaa, hankittava materiaali tai palvelu sekä UPM:n hankintaketjun vastuullisuusriskirekisteri, jossa määritellään yhtiö- ja liiketoimintojen tasoilla olennaiset riskit ihmisille ja ympäristölle. Riskien tunnistamisen perusteella valittujen toimittajien toimintaa arvioidaan tarkemmin EcoVadisin arvioinneilla ja muilla arvioinneilla, toimittaja-auditoinneilla ja yhteisillä kehitysuunnitelmissa.

Vuonna 2023 muotoilimme eri vastuulliset hankintakäytäntömme ja prioriteettimme ensimmäistä kertaa yhtenäiseksi, kattavaksi toimitusketjun vastuullisuusohjelmaksi. Kukin osa-alue sisältää selkeät ohjeet hankintakäytännöistä ja vaikutuksista UPM:ssä sekä konkreettisia ohjeita, vaatimuksia ja odotuksia UPM:n toimittajille. Tehokasta täytäntöönpanoa hallitaan ja seurataan 2030-vastuullisuustavoitteiden ja tulosindikaattoreiden avulla.

UPM jatkoi yhteistyötä kemianteollisuuden Together for Sustainability (TFS) -aloitteessa, joka edistää ja parantaa jäsentensä hankintaketjujen käytäntöjä. Vuonna 2023 UPM teki noin 540 (520) ympäristö- ja sosiaalisten riskien arviota EcoVadiksen kanssa sekä 95 (121) toimittaja-auditointia. Lisäksi tehtiin noin 890 (360) työoloihin keskittyvää urakoitsija-arviointia.

### Sosiaaliset ja henkilöstöasiat

UPM:n painopistealueet sosiaalisen vastuun ja henkilöstön osalta ovat jatkuva oppiminen ja kehittyminen, vastuullinen johtaminen, oikeudenmukainen palkitseminen, monimuotoinen ja osallistava sekä turvallinen ja terveellinen työympäristö.

UPM on sitoutunut henkilöstön aktiiviseen osallistamiseen ja kuulemiseen kansainvälisten ja kansallisten sääntöjen ja määräysten mukaisesti.

Vastuullisella johtamisella UPM pyrki sitouttamaan ja osallistamaan henkilöstöä kaikilla organisaation tasoilla. UPM tukee henkilöstönsä ammatillista kasvua, odottaa ihmisten haluavan kehittyä sekä antaa heitä hankkimaan uusia taitoja ja kehittämään niitä edelleen.

UPM kunnioittaa työntekijöidensä yksityisyyttä ja edistää yhtäläisiä mahdollisuuksia ja työ- ja urakehitystä. Kaikkia UPM:n työntekijöitä kohdellaan yksilöinä sukupuolesta, iästä, etnisestä alkuperästä, kansallisuudesta jne. riippumatta. UPM toteutti myös vuonna 2023 yhdenvertaisuustarkastelun ja poisti selittämättömät palkkaerot sukupuolten välillä sekä suoritti palkkatarkistuksia varmistaakseen, että palkat riittävät toimeentuloon kaikkialla. Eri organisaatioissa on keskitytty saavuttamaan ja seuraamaan asetettua tavoitetta lisätä naisten edustusta asiantuntija- ja johtotehtävissä.

UPM edistää henkilöstön terveyttä ja hyvinvointia. Turvallisuus on olennainen osa UPM:n toimintaa ja johtamisjärjestelmää. Kaikkia

UPM:n työntekijöitä, vierailijoita ja urakoitsijoita koskevat UPM:n tiloissa samat turvallisuusvaatimukset.

UPM:n henkilöstöstrategian painopistealueita ovat johtaminen ja turvallisen, monimuotoisen ja osallistavan työympäristön luominen sekä paremman suorituksen ja työntekijöidemme kehittymisen tukeminen. Tavoitteena on luoda ainutlaatuinen, positiivinen UPM-kokemus ja kehittää tulevaisuuden työ- ja yhteistyötapoja houkuttelevan kulttuurin, fyysisen työtilan ja teknologian tukemana. Vuonna 2023 UPM jatkoi ohjelmaansa UPM-kokemuksen ja työskentelytapojen kehittämiseksi keskittyen digitaalisiin kyvykkyyksiin tuotannossa ja kansalaiskehittämistyökaluihin. Paremman suorituksen mahdollistavaa lähestymistapaa tuettiin vahvistamalla entisestään palautekulttuuria, ketterää tavoitteenasetantaa ja säännöllisiä esihenkilön ja työntekijän välisiä keskusteluja.

Kasvua ja suoritusta tukevia kehitysohjelmia jatkettiin ja toteutettiin. Kehittämisen painopistealueina on ollut osallistava ja tavoitteellinen johtaminen, huippusuorituksiin yltävät tiimit, itsensä johtaminen ja valmentaminen. Kehityksen suunnittelua ja siihen liittyviä työkaluja kehitettiin ja toteutettiin kampanja, jolla tuettiin UPM:läisten kehittymistä. Osallistavan johtamisen ja kulttuurin kehittämiseksi edelleen UPM jatkoi D&I -dialogia ja koulutusta. Vuonna 2023 perustettiin verkosto (BeU) tukemaan LGBTIQ+-yhteisöä, lisäämään tietoisuutta ja kehittämään osallistavaa kulttuuria UPM:ssä.

UPM edistää työntekijöiden terveyttä ja hyvinvointia. Vuonna 2023 UPM jatkoi terveyden ja hyvinvoinnin visionsa toteuttamista, joka tarjoaa kokonaisvaltaisen lähestymistavan seuraaviin teemoihin: keho, mieli, sydän ja merkityksellisyys. Turvallisuus on olennainen osa UPM:n toimintaa ja liikkeenjohtajajärjestelmää. Samat turvallisuusvaatimukset koskevat kaikkia UPM:n tiloissa työskenteleviä työntekijöitä, vierailijoita ja urakoitsijoita. Ennakoiva työntekijöitä ja urakoitsijoita koskeva turvallisuusajattelu säilyi tärkeänä painopistealueena vuonna 2023.

Prosessiturvallisuutta koskevia vaatimuksia on selkeytetty uudella turvallisuusstandardilla ja prosessiturvallisuus on ollut painopisteenä erityisesti biopoltoaine- ja biokemikaaliliiketoiminnan uusissa investointihankkeissa. Vuonna 2023 käynnistimme uuden työturvallisuusprojektin vuoropuhelulla työntekijöiden kanssa siitä, miten työturvallisuus näyttäytyy työntekijän näkökulmasta, mikä toimii hyvin ja mitä voitaisiin kehittää.

### Tuotevastuu

Valtaosa UPM:n tuotteista valmistetaan uusiutuvista ja kierrätettävistä raaka-aineista. UPM:n tuotteet auttavat ilmastomuutoksen hillinnässä korvaamalla fossiilisia tuotteita uusiutuvilla biopohjaisilla vaihtoehdoilla. UPM:n tuotevastuu kattaa kaikkien tuotteiden koko elinkaaren tuotteen kehittämisestä loppukäyttöön sekä käytön jälkeiseen hyödyntämiseen.

Vuonna 2023 kestävä tuotesuunnittelun konseptimme käyttöönottoa jatkettiin useissa projekteissa. Konseptissa sovelletaan elinkaariajattelua ja elinkaariarviointitietoja, jotka on integroitu kestävä tuotesuunnittelun käytäntöihin. Konseptissa otetaan huomioon koko raaka-aineketju, tuotannon ja jakelun tehokkuus, kestävä käyttö ja kierrätettävyyys.

UPM:n tuoteselosteiden avulla asiakkaat pääsevät helposti tuotteiden ympäristövastuuta ja turvallisuutta tai puun alkuperää koskeviin tietoihin. Tietojenvaihtoa toimitusketjussa parannettiin yhdessä useiden paperi- ja kemianteollisuuden yritysten kanssa. Tämä helpottaa käytettyjen kemikaalien ennakoarviointia ja varmistaa lainsäädännön ja ympäristömerkkien vaatimustenmukaisuuden.

Useimmille UPM:n tuotteille on myönnetty yleisesti tunnettuja ympäristömerkkejä, kuten EU-ympäristömerkki ja muita kansallisia ympäristömerkkejä graafiselle paperille tai ISCC- ja RSB-sertifiointi biopoltoaineille, biokomposiiteille ja etiketeille.

Kaikkia UPM:n sellutehtaissa, UPM Rafalacin tehtaissa ja UPM Specialty Papers -tuotantolinjoilla sekä Kymin paperitehtaalla on otettu

käyttöön ISO 22000 -mukainen elintarviketurvallisuuden hallintajärjestelmä. Relevantit tuotteet on suunniteltu ja valmistettu täyttämään elintarvikepakkauslaitteiden asetetut vaatimukset. Vuonna 2023 UPM kehitti sisäisen ohjeistuksen siitä, miten kestävyysväittämiä tulee käyttää sen viestinnässä ja markkinoinnissa.

### Ympäristö

UPM:n vastuullisuuden painopistealueet ympäristöasioiden osalta ovat metsät, biodiversiteetti, vesi, jätteet ja ilmasto. UPM käyttää materiaaleja, vettä, energiaa ja ravinteta vastuullisesti ja parantaa jatkuvasti energia-, tuotanto- ja kustannustehokkuuttaan.

UPM on sitoutunut kestäväan metsänhoitoon ja kolmannen osapuolen varmentamaan FSC™:n ja PEFC:n mukaiseen puun alkuperän seurantajärjestelmään. Se kattaa kaikki puuraaka-ainetta käyttävät tuotantolaitokset ja takaa, että puu on peräisin kestävästi hoidetuista metsistä ja laillisesti hankittu. Kaikki UPM:n omistamat metsät on sertifioitu, tai sertifiointi on meneillään, mikäli kyseessä on uusi kohde.

Vuonna 2021 WWF:n Water Risk Filter -työkalulla tehdyn vesiriskianalyysin perusteella tehtaamme sijaitsevat vähäisen tai keski-suuren vesiriskin alueilla. Kattavan vesiriskianalyysin avulla luotiin vuosiin 2030 ja 2050 ulottuvat vesiriskiskenaariot, jotka perustuvat ilmastomuutokseen ja sosioekonomisiin muutoksiin, jotta tuleviin veteen liittyviin riskeihin ja mahdollisuuksiin voidaan varautua. UPM:n tehtaiden toiminnassa tarvittava vesi otetaan joista, järvistä tai pohjavesistä. UPM:n vedenkäyttö on vastuullista määrällisesti ja laadullisesti. Jos käyttöveden hinta nousisi 0,01 euroa kuutiolta, se merkitsisi noin 4 miljoonan euron vuosittaista lisäkustannusta. Vuonna 2023 jätevesimäärä väheni 10 % sellutonnin kohden, ja lisääntyi 23 % paperitonnin kohden. Jätevesimäärän kasvu paperin valmistuksessa johtui väliaikaisista markkinatilanteeseen liittyvistä seisokeista.

Kiertotalous on kaiken toimintamme ytimessä. UPM on kehittänyt innovatiivisia tapoja vähentää ja käyttää uudelleen jätteitä sekä hyödyntää sivuvirtoja, tähteitä ja kierrätysmateriaaleja. Esimerkiksi uusiutuva UPM BioVerno -diesel ja -nafta valmistetaan raakamänty-öljystä, ja tuhkaa käytetään maanrakentamisessa, sementiteollisuudessa tai paperitöydeaineen tuotannossa. Säätelymuutokset voivat vaikuttaa jätteen tai tähteiden uudelleenkäyttämömahdollisuuksiin, ja vaihtoehdot ratkaisut voivat kasvattaa kustannuksia. Vuonna 2023 87 (90) % UPM:n prosessijätteestä käytettiin uudelleen tai kierrätettiin. Lukuun sisältyy 30 (21)% energian hyötykäyttöä.

Vuonna 2023 UPM:n ympäristöinvestoinnit olivat 60 (11) miljoonaa euroa. Merkittävä ero edellisvuoteen johtui pääasiassa sähkökattilainvestoinneista kahdeksalla tehtaalla. Sähkökattiloiden yhteisumma oli 35 miljoonaa euroa. Lisäksi UPM Kaukaalla investoitiin yli 2 miljoonaa euroa jäteveden hallinnan uudistuksiin ja parannuksiin. UPM:n ympäristönsuojelukustannukset olivat 121 (123) miljoonaa euroa (poistot mukaan lukien), ja ne koostuivat pääasiassa jätevesien puhdistamisen ja jätehuollon kustannuksista.

Konsernissa vuonna 2012 käynnistetyin Clean Run -konseptin tavoitteena on parantaa UPM:n ympäristösuorituskykyä nostamalla ympäristöasiat etusijalle päivittäisessä toiminnassa. Vuonna 2023 UPM vahvisti ympäristöasioiden hallinnointiaan uudistamalla ja standardisoimalla Clean run -konseptinsa. Uusi Clean run -standardi otetaan käyttöön globaalisti vuoden 2024 aikana. Kaikissa toimipaikoissa seurataan systemaattisesti poikkeamia, raportoidaan proaktiivisesti havainnoista ja läheltä piti -tilanteista, toteutetaan turvallisuuskierroksia ja -keskusteluja ja laaditaan yksityiskohtaisia riskinarviointoja. Vuonna 2023 tehtiin noin 1 500 (1 400) ympäristökierrosta ja raportoitiiin noin 2 600 (2 100) ennakoivaa ympäristöhavaintoa ja läheltä piti -tilannetta.

Vuonna 2023 ympäristöpoikkeamien nousi, ja vuoden aikana oli 28 (22) tilapäistä poikkeamaa lupaehtoista tai muista lakisäätöistä vaatimuksista. Poikkeamat olivat vähäisiä velvoitteiden rikkomuksia. Päästö kohdistui ilmaan viidessä tapauksessa, 20:ssä veteen, kahdessa maaperään ja veteen sekä yhdessä jätteisiin. Kaikista poikkeamista ilmoitettiin välittömästi viranomaisille ja tarvittaessa paikallisille sidosryhmille. Kaikissa tapauksissa ryhdyttiin asianmukaisiin toimenpiteisiin tilanteen normalisoimiseksi ja vastaavien tapahtumien estämiseksi. UPM:n uudella Paso de los Torosin sellutehtaalla Uruguayssa sattui yksi vakava poikkeama vuonna 2023 (lisätietoja sivulla 93). Uruguayn ympäristöministeriö määräsi yhtiölle noin 188 000 Yhdysvaltain dollarin seuraamusmaksun UPM:n Paso de los Torosin ympäristöhallintasuunnitelman noudattamatta jättämisestä. Seuraamusmaksu tulee maksettavaksi vuoden 2024 aikana. Vuonna 2023 UPM:lle ei määrätty merkittäviä sakkoja ympäristöpoikkeamista.

### Biodiversiteetti ja ekosysteemit

Vuodesta 2022 lähtien biodiversiteetin tärkeys on näkynyt UPM:n laajemmassa lähestymistavassa, joka käsittää metsän ohella myös muita osa-alueita, kuten virtavedet ja tehdasalueet, sekä biodiversiteetin nostamisena omaksi painopistealueekseen.

Metsänhoitoon liittyen UPM jatkaa luonnon monimuotoisuuden edistämistä osana UPM:n maailmanlaajuista Forest Action -ohjelmaa. Nettopositiivisen biodiversiteettivaikutuksen tavoitteet UPM:n omilla metsissä Suomessa ja UPM:n maalle Uruguayssa on asetettu ja edistymistä mitataan valituilla avainindikaattoreilla. UPM:n virtavesiohjelmalla pyritään poistamaan kalojen vaellusesteitä, elyvttämään kalakantoja ja parantamaan virtavesien eläimistön elinoloja kaikkialla Suomessa. Teollisten päästöjen mahdollisia vaikutuksia luonnon monimuotoisuuteen minimoidaan useilla toimenpiteillä, kuten käyttämällä parasta käytettävissä olevaa tekniikkaa, seuranta ja jatkuvaa parantamista.

Vuonna 2023 UPM kehitti ja testasi työkaluja, metodologiaa ja ohjeistusta tieteeseen perustuvien luonnonsuojelutavoitteiden asettamiseen osana Science Based Targets Network (SBTN) Corporate Engagement -ohjelmaa.

### Ilmasto

Ilmastomuutoksen hallintaan liittyvät asiat on yhdistetty muiden eitaloudellisten asioiden hallintaan, ja siitä raportoidaan yhtiön hallitukselle asiayhteyden mukaan ja tapauskohtaisesti. Esimerkkejä: 1) talous- ja rahoitusjohtaja raportoi riskeistä hallitukselle, 2) vaatimustenmukaisuusjohtaja selostaa asiaan liittyviä vaatimustenmukaisuus- ja sääntelyasioita hallituksen tarkastusvaliokunnalle neljännesvuosittain, 3) sidosryhmäjohtaja raportoi 2030-vastuullisuustavoitteiden etenemisestä vuositasolla tai 4) vastaava asianomistaja raportoi ilmastoon liittyvistä ajankohtaisista aiheista hallitukselle. Lisäksi keskeisistä ilmastoon liittyvistä kysymyksistä, kuten skenaarioanalyysistä, sitoumuksista ja UPM:n yleisistä toimintaperiaatteista metsien käytön, tuotannon päästövähennyksen ja hankintaketjun sekä ilmastopositiivisten tuotteiden suhteen raportoidaan suoraan toimitusjohtajan johtamille hallintoelimille.

UPM:n asemaa ja joustavuutta eri ilmastoskenaarioissa (IPCC RCP 2.6, RCP 4.5, RCP 8.5, IEA B2DS, IEA NPS ja IEA CPS) on arvioitu liiketoimintojen ja funktioiden osalta sekä fyysisen vaikutusten että transiiovaikutusten näkökulmasta, ja arvioitiin on osallistunut tiedeyhteisön asiantuntijoita. Yleisesti vähäisten ja keskitason päästöjen skenaarioissa transiiovaikutuksilla on suurempi rooli, ja UPM:n asema on hyvä, sillä liiketoimintaportfoliomme joustaa havaittujen riskien ja mahdollisuuksien mukaisesti. Korkeiden päästöjen skenaariossa fyysiset vaikutukset ovat yleensä hallitsevia, ja niillä on vakavat seurauksen niin UPM:n kuin ekosysteemien ja yhteisöjen kannalta kaikkialla maailmassa.

UPM:n ilmastomuutokseen liittyvät mittarit fossiilisten hiilidioksidipäästöjen vähentämiseksi ovat Scope 1- ja Scope 2 -päästöjen vähentäminen 65 %:lla vuoden 2015 tasosta ja hankittavien materiaalien sekä logistiikan päästöjen vähentäminen 30 %:lla vuoden 2018 tasosta vuoteen 2030 mennessä. Science Based Target (SBTi) -aloite vahvisti, että nämä tavoitteet on linjassa Pariisin ilmastotavoitteen kanssa, jolla ilmaston lämpeneminen rajoitetaan 1,5 asteeseen. Vuonna 2023 fossiiliset CO<sub>2</sub>-päästöt (Scope 1 ja 2) olivat yhteensä 3,7 (4,5) miljoonaa tonnia eli 17 % pienemmät kuin vuonna 2022 ja 45 % pienemmät kuin vuonna 2015. Scope 3 -päästöt hankituista materiaaleista ja logistiikasta olivat 4,7 (4,8) miljoonaa CO<sub>2</sub>-tonnia, mikä on 23 % vähemmän kuin vuonna 2018. Kaiken kaikkiaan Scope 3 päästöt olivat 7,6 (7,4) tonnia. Vuonna 2023 Scope 3 -laskelman laajuutta, oletuksia ja kertoimia tarkistettiin ja päivitettiin. Yksityiskohtaiset tiedot vuoden 2023 tiedoista, menetelmistä ja

oletuksista ovat saatavilla UPM:n kasvihuonekaasuinventaarissa, joka julkaistaan osoitteessa upm.com. Vuonna 2023 UPM sitoutui asettamaan SBTi:n mukaiset pitkän aikavälin nettonollapäästötavoitteet. Työ viimeistellään vuoden 2024 aikana.

Muita ilmastomuutokseen liittyviä tavoitteitamme ovat ilmastopositiivinen maankäyttö ja ilmastopositiivisen tuotevalikoiman kehittäminen. Maankäytön, metsänhoidon ja tuotevalikoiman osalta UPM on tehnyt yhteistyötä tiedekumppanien kanssa uskottavien tietojen ja lähestymistapojen laatimiseksi.

UPM suosii uusiutuvien ja muiden hiilineutraalien energialähteiden käyttöä. UPM:n käyttämistä polttoaineista 76 (65) % on biomassapohjaisia. Jos UPM joutuisi ostamaan fossiilisia CO<sub>2</sub>-päästöoikeuksia kattamaan kokonaispäästönsä ja päästöoikeuksien hinta nousisi 10 euroa tonnilta, se merkitsisi noin 21 miljoonan euron vuosittaista lisäkustannusta.

**UPM:n raportointi TCFD:n (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) mukaisesti on sisällytetty UPM:n vuosikertomukseen seuraavasti:**

VAATIMUKSET	SIVU
<b>HALLINNOINTI</b>	
a) Hallituksen tehtävät ilmasto- ja luontoasioiden johtamisessa	Sivut 138–139, kappale "Konsernin johdon ja funktioiden tehtävät muiden kuin taloudellisten asioiden johtamisessa"
b) Johdon tehtävät ilmasto- ja luontoasioiden arvioinnissa ja johtamisessa	Sivut 138–139, kappale "Konsernin johdon ja funktioiden tehtävät muiden kuin taloudellisten asioiden johtamisessa"
<b>STRATEGIA</b>	
a) Ilmastoon ja luontoon liittyvät riskit ja mahdollisuudet lyhyellä, keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä	Sivut 133–137, luku "Riskit" Sivut 34–35 "Riskit ja mahdollisuudet" Sivu 10–13 "Beyond Fossils"
b) Ilmastoon ja luontoon liittyvien riskien ja mahdollisuuksien vaikutukset liiketoimintaan, strategiaan ja taloudelliseen suunnitteluun	Sivut 34–35 "Riskit ja mahdollisuudet" Sivut 10–13 "Beyond Fossils" Sivu 135 kappale "Ilmastomuutos" ja sivu 137 kappale "Metsät ja puuviljelmät"
c) Strategian joustavuus eri ilmasto- ja luontoskenaarioiden suhteen	Sivu 141, kappaleet "Ympäristö", "Ilmasto" ja "Biodiversiteetti ja ekosysteemit" Sivut 10–13, luku "Beyond Fossils"
<b>RISKIEN HALLINTA</b>	
a) Ilmasto- ja luontoriskien tunnistamisprosessi	Sivu 133, kappale "Riskienhallinta" Sivut 138–139, kappale "Konsernin johdon ja funktioiden tehtävät muiden kuin taloudellisten asioiden johtamisessa"
b) Ilmasto- ja luontoriskien hallintamenetelmät	Sivu 133, kappale "Riskienhallinta" Sivut 138–139, kappale "Konsernin johdon ja funktioiden tehtävät muiden kuin taloudellisten asioiden johtamisessa"
c) Miten ilmasto- ja luontoriskien tunnistamisen, arvioinnin ja hallinta on integroitu yleiseen riskienhallintaan	Sivu 133, kappale "Riskienhallinta" Sivut 106-110, luku "Hallinnointi"
<b>MITTARIT JA TAVOITTEET</b>	
a) Ilmasto- ja luontoriskien ja -mahdollisuuksien arvioinnissa käytetyt mittarit	Sivut 14–15, "Avainluvut 2023", sivut 32–33 "Vastuullisuustavoitteemme"
b) Ilmasto: Scope 1, Scope 2 ja Scope 3 päästöt ja niihin liittyvät riskit	Sivu 141, kappale "Ilmasto" Sivu 91, kuva "Hiilidioksidipäästöt UPM:n toiminnasta lähteittäin" Sivu 141, "Biodiversiteetti ja ekosysteemit" ja sivut 84–85 "Edistämme luonnon monimuotoisuutta" Sivu 83, kappale "Tutkittua tietoa avohakkuualueiden lajistosta", sivu 85, kappale "Lisää järvilohia Hiitolanjokeen", sivu 86, kappale "Asetamme tieteeseen perustuvia luontotavoitteita"
c) Ilmastoriskien ja -mahdollisuuksien hallintaan käytetyt tavoitteet ja tulokset	Sivu 143, taulukko "Muut kuin yhtiön taloudelliset olennaiset asiat ja keskeiset tunnusluvut" Sivut 32–33, taulukko "Vastuullisuustavoitteemme"

### Muut kuin yhtiön taloudelliset olennaiset asiat ja keskeiset tunnusluvut

AIHE	HALLINTA	TUNNUSLUVUT	TULOKSET 2023
Hallinnointi / lahjonnan-vastainen toiminta	Korruptioon liittyviä riskejä arvioidaan ja ne pyritään tunnistamaan yhtiön riskienhallintaprosessin avulla. Riskejä hallitaan ja minimoidaan koulutuksella, viestinnällä, due diligence -menettelyillä, tarkastuksilla ja korruption- ja lahjonnanvastaista toimintaa koskevilla käytännön ohjeilla. UPM:n Toimintaohjetta (Code of Conduct) koskeva koulutus on pakollinen kaikille yhtiön työntekijöille ja lahjonnanvastaista toimintaa koskeva koulutus kaikille yhtiön toimihenkilöille.	100 % henkilöstöstä suorittanut UPM:n toimintaohjekoulutuksen (jatkuva tavoite)	98 (97) % aktiivisessa työsuhteessa olevasta henkilöstöstä on suorittanut Toimintaohjeen koulutuksen.
Ihmisoikeudet	UPM on sitoutunut kunnioittamaan ihmisoikeuksia yhtiön Toimintaohjeen (Code of Conduct) mukaisesti. Yhtiöllä on käytössään prosessi liittyen ihmisoikeuksien arviointiin yhtiön toimipaikoilla, mukaan lukien paikalliset sidosryhmät ja paikallinen hankinta sekä toimittajien riskiarviointi ja auditointi.	Jatkuva toimittajien auditointi perustuen systemaattiseen riskien arviointiin	95 (121) toimittajien auditointia tehtiin tunnistettujen riskien perusteella mukaan lukien ihmisoikeus-, sosiaalisen ja ympäristövastuun kysymykset. Lisäksi tehtiin noin 890 (360) työoloihin keskittyvää urakoitsija-arviointia.
Vastuullinen hankinta	UPM edellyttää, että sen toimittajat sekä kolmannet osapuolet ja yhteisyrityskumppanit noudattavat yhtiön Toimintaohjeessa määriteltyjä periaatteita. Toimittajille asetetut vaatimukset on määritelty UPM:n Toimintaohjeessa toimittajille ja kolmansille osapuolille.	80 % hankintojen arvosta toimittajilta, jotka ovat hyväksyneet UPM:n Toimintaohjeen toimittajille ja kolmansille osapuolille (jatkuva)	89 (88) % hankintojen arvosta toimittajilta, jotka ovat hyväksyneet UPM:n Toimintaohjeen toimittajille ja kolmansille osapuolille.
Vastuullinen johtaminen	UPM kehittää jatkuvasti johtamistaitoja ja johtoryhmiä sekä työympäristöä. Yhtiö arvioi työympäristöä, tiimityöskentelyä ja johtamista vuosittaisella henkilöstökyselyllä. UPM:n koulutusohjelmat tukevat itsensä, ihmisten ja liiketoiminnan johtamista. Ohjelmien teemat ovat tulevaisuuteen katsova toiminnan tarkoitus, innostava johtaminen, valmentava johtaminen, keskustelu- ja palautetaidot, resilienssi ja kompleksisuuden johtaminen.	Henkilöstön sitoutuminen selvästi yli vertailuarvon vuoteen 2030 mennessä	Henkilöstökyselyssä sitoutumista kuvaava keskiarvotulos oli 70 (70), joka on 5 (5) pistettä alle globaalin vertailukeskiarvon.
Jatkuva oppiminen ja kehittyminen	UPM hyödyntää tavoiteasetantaa ja vuosittaisia keskusteluja ja kehityssuunnitelmia maailmanlaajuisesti hyvän suoritusastan ja jatkuvan ammatillisen kehittymisen varmistamiseksi.	Keskustelut tavoitteiden asettamisesta pidetty, henkilöstön kehityssuunnitelmat laadittu, toteutumistaso 100 % vuoteen 2030 mennessä	85 %:lla (83) henkilöstöstä oli henkilökohtaiset tavoitteet tai vuosittainen keskustelu niistä. 81 %:lla (58 %) henkilöstöstä oli dokumentoitu kehityssuunnitelma.
Turvallinen ja terveellinen työympäristö	UPM:n kattava työturvallisuuden hallintajärjestelmä edistää ennakoivaa ja sitouttavaa työturvallisuuskulttuuria. UPM huolehtii työturvallisuudesta turvallisuusauditointien ja läheltä piti -tilanteiden ja turvallisuushavaintojen raportoinnin avulla.	Ei kuolemaan johtaneita tai vakavia tapaturmia TRIF-luku alle 2 saavutettu pysyvästi mukaan lukien urakoitsijat	Nolla (3) kuolemaan johtanutta tapaturmaa ja 5 (5) vakavaa tapaturmaa. TRIF-luku UPM:n työvoima oli 6,1 (6,4) ja urakoitsijat mukaan lukien 5,2 (5,9).
Monimuotoisuus	UPM edistää monimuotoista ja osallistavaa työympäristöä ja kehittää organisaatiokulttuuria ja paikallisia käytäntöjä. Yhtiön poliitikoissa on huomioitu monimuotoisuuden ja osallistavan työilmapiirin edistäminen. UPM tekee monimuotoisuusarvioita liiketoimintoissaan ja funktioissaan säännöllisesti. Avainjohtoryhmien kokoonpanoa käydään läpi ja toimintaa kehitetään jatkuvasti.	UPM on yritysten parhaimman kymmenesosan vertailuryhmässä vuoteen 2030 mennessä henkilöstön yhteenkuuluvuudessa	Henkilöstökyselyssä yhteenkuuluvuutta UPM:ssä koskevan kysymyksen keskiarvotulos on 68 (68), joka on 12 (12) pistettä alle yritysten parhaimman kymmenesosan vertailuryhmän.
Oikeudenmukainen palkitseminen	UPM palkitsee ja antaa tunnustusta hyvästä suorituksesta. Pyrimme takaamaan oikeudenmukaisen, yhdenvertaisen ja kilpailukykyisen palkitsemisen koko henkilöstölle. Kilpailukykyisen ja suoritusperusteisen palkitsemiskäytännön lisäksi meillä on vuosittain tarkasteluita, jotka varmistavat sukupuolten välisen palkkatasa-arvon ja että henkilöstön palkat vastaavat vähintään paikallista elämiseen riittävää ansiotasoa. UPM varmistaa, että henkilöstöllä on riittävä ymmärrys siitä, mistä heidän palkitsemisensa koostuu ja miten he voivat vaikuttaa sen kehittämiseen.	Sukupuolten välisen palkkatasa-arvon varmistaminen perustuen vuosittaiseen yhdenvertaisuus selvitykseen, jonka avulla tunnistetaan ja poistetaan selittämättömät palkkaerot	Konserninlaajuinen sukupuolten palkkatasa-arvoa koskeva selvitys tehty ja tilastollisesti merkitsevät sukupuolten väliset selittämättömät palkkaerot on poistettu.
Tuotevastuu	Ympäristömerkit auttavat asiakkaita tekemään vastuullisia valintoja ja tarjoavat tärkeitä tietoja sidosryhmille. Kolmannen osapuolen varmistamat ympäristösertifikaatit ja -merkit kertovat tuotteiden ympäristösuorituskyvystä.	Kaikilla soveltuvilla tuotteilla on ympäristömerkki vuonna 2030	Ympäristömerkittävissä olevien tuotteiden osuus oli 89 (87) %.
Ilmasto	UPM suosii uusiutuvien ja muiden hiilineutraalien energialähteiden käyttöä ja pyrkii jatkuvasti parantamaan kaikkien toimintojensa energiatehokkuutta. Scope 1 ja 2 tavoitteet YK:n 1,5°C ilmastotavoitteen ja Science Based Targets -sitoumuksen mukaiseksi.	Energiantuotannon ja ostosähkön (Scope 1 ja 2) fossiilisia hiilidioksidipäästöjä vähennetään 65 % vuoteen 2030 mennessä (verrattuna vuoteen 2015)	Yhtiön fossiiliset hiilidioksidipäästöt laskivat 45 % verrattuna vuoteen 2015 ja 17 % verrattuna vuoteen 2022.
Vesi	UPM:n tavoitteena on minimoida yhtiön toiminnan vaikutukset vesistöihin, suojella veden luonnollista kiertokulkua metsissä ja ylläpitää vesiekosysteemien toimintaa.	Jäteveden määrä vähennetään 30 % vuoteen 2030 mennessä, vertailuvuosi 2008	Jäteveden määrä on vähentynyt 7 (13) % keskimääräistä UPM:n tuotetta kohti vuoteen 2008 verrattuna.



AIHE	HALLINTA	TUNNUSLUVUT	TULOKSET 2023
Jätteet	Kiertotalous on tehokasta sekä talouden että ympäristön kannalta. UPM pyrkii uudelleenkäyttämään materiaaleja ja tuotteita, vähentämään kiinteän jätteen määrää ja lisäämään kierrätystä ja talteenottoa toiminnassaan.	Ei kaatopaikkajätettä tai jätteenpolttua ilman energian talteenottoa vuoteen 2030 mennessä	87 (90) % UPM:n prosessijätteestä on kierrätetty ja uudelleenkäytetty. Kaatopaikkajätteen kokonaismäärä nousi 50 % vuodesta 2022.
Metsä	UPM on sitoutunut kestävään metsätalouteen ja todentaa kolmannen osapuolen varmentamalla seurantajärjestelmillä, että kaikki hankittu puu on kestävästi hoidetuista metsistä ja laillista.	Kaikki kuitu sertifioitua vuoteen 2030 mennessä	87 (86) % UPM:n käyttämästä puusta on peräisin sertifioiduista metsistä.
Luonnon monimuotoisuus	UPM:n pyrkii parantamaan biodiversiteettiä konkreettisilla toimilla ja maksimoida myönteisiä vaikutuksia sekä lieventää mahdollisia negatiivisia vaikutuksia maalla, virtavesissä ja tehdasympäristöissä	Positiivinen vaikutus metsien monimuotoiseen Suomessa (jatkuva)	Positiivinen kehitys kaikkien mitattujen alaindikaattorien ollessa positiivisia. Lahopuun määrän osalta tiedot saadaan vuonna 2024 valtakunnan metsien inventoinnin yhteydessä.

Kuvaus olennaisista riskeistä ja niiden hallinnasta on hallituksen toimintakertomuksessa sivuilla 133–137 ja vuosikertomuksessa sivuilla 32–33. Tietoja yhtiön riskienhallintajärjestelmästä on yhtiön internetsivujen Hallinnointi-osiossa ja vuoden 2023 hallinto- ja ohjausjärjestelmää koskevassa selvityksessä, joka on saatavilla myös erillisenä raporttina yhtiön internetsivuilla osoitteessa [upm.fi/hallinnointi](https://upm.fi/hallinnointi). Lisätietoja yhtiön tulokseen liittyvistä muista kuin yhtiön taloutta koskevista aiheista on saatavilla vuosikertomuksen yleisessä osiossa ja internet-sivuilla [upm.fi](https://upm.fi).

### EU-Taksonomia

EU taksonomia on kestävän rahoituksen luokitusjärjestelmä, joka määrittellee kriteerit ympäristön kannalta kestäväille taloudelliselle toiminnalle. Taksonomia edustaa merkittävää askelta kohti EU:n ympäristötavoitteiden mukaista hiilineutraaliuden saavuttamista vuoteen 2050 mennessä. Ensimmäinen delegoitu asetus hyväksyttiin 2021, ja se edellytti suuret yritykset raportoimaan taksonomia- eli luokitusjärjestelmäkelpoisen osuuden taloudellisista toiminnoistaan liittyen ilmastomuutoksen hillinnän ja ilmastomuutoksen sopeutumisen tavoitteisiin. Tilikaudelta 2022 yritysten tuli lisäksi raportoida sellaiset toiminnot, jotka ovat taksonomian mukaisia eli ne noudattavat asetuksen määrittelemiä ympäristötavoitteita ja niiden teknisiä luokitteluvaatimuksia.

Kesäkuussa 2023 komissio hyväksyi delegoidun asetuksen, joka sisältää uusia EU:n luokitusjärjestelmän vaatimuksia taloudelliselle toiminnalle, jonka katsotaan merkittävästi edistävän yhtä tai useampaa ei-ilmastoon liittyvää ympäristötavoitetta, joita ovat: Vesivarojen ja merten luonnonvarojen kestävä käyttö ja suojeleminen, Kiertotalouteen siirtyminen, Ympäristön pilaantumisen ehkäiseminen ja vähentäminen sekä Biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien suojeleminen ja ennallistaminen. Komissio hyväksyi myös muutoksia ilmastoa koskevaan delegoituun asetukseen, joka käsittelee ilmastomuutoksen hillitsemisen ja ilmastomuutoksen sopeutumisen ympäristötavoitteet. Taloudellisten toimintojen taksonomiakelpoisuus tulee raportoida kaikkien kuuden ympäristötavoitteen osalta tilikaudelta 2023. Vuodesta 2024 eteenpäin tulee raportoida myös toimintojen taksonomiamukaisuus kaikkien kuuden tavoitteen osalta.

### Taksonomia- eli luokitusjärjestelmäkelpoisuuden ja mukaisuuden arviointi

Vuonna 2023 UPM suoritti perusteellisen arvioinnin taksonomian mukaisista eli ympäristön kannalta kestävästä toiminnoista sääntelyssä määriteltyjen uusien kestävyysvaatimusten perusteella. Arviointia johtivat UPM:n talous- ja vastuullisuustiimit, ja se toteutettiin yhteistyössä useiden UPM:n funktioiden ja liiketoimintojen kanssa. EU:n NACE-luokitusta (EU:n tilastollinen toimialaluokitus) käytettiin viitemateriaalina toimintojen tunnistamisessa. Arvioinnin perusteella UPM tunnisti mahdollisen uuden toiminnan 1.2. "Lääkkeiden valmistus" Ympäristön pilaantumisen ehkäisemisen ja vähentämisen tavoitteen alle Biomedicals-liiketoiminnastaan, joka kehittää ja tarjoaa puupohjaisia biolääketieteiden tuotteita. Koska toiminnan raportoitavat määrät ovat kuitenkin tällä hetkellä vähäisiä eikä niillä ole vaikutusta raportoitaviin suorituskykymittareihin ("KPI"), UPM päätti raportoida toiminnan ei-luokitusjärjestelmäkelpoisena.

UPM suoritti myös vuotuisen arvioinnin kaikille luokitusjärjestelmän mukaisille toiminnoilleen, joiden on tunnistettu tukevan ilmastotavoitteita. Kaikki liikevaihtoa tuottavat toiminnot tavoittelevat merkittävää edistystä ilmastomuutoksen hillinnässä ja täyttävät toiminnoille asetetut tekniset arviointikriteerit sekä delegoidun asetuksen liitteissä esitetyt "Ei merkittävää haittaa"-vaatimusta koskevat tekniset arviointikriteerit. Kaikkien ilmastomuutoksen hillintää edistävien toimintojen osalta vaaditaan delegoidun asetuksen liitteessä A fyysisten ilmastoriskien arviointia. Tekniset ja "Ei merkittävää haittaa"-arviointikriteerit käytiin läpi asiaankuuluvien liiketoiminta-alueiden vastuullisuusasiantuntijoiden kanssa. Toimintojen 1.1 "Metsitys" ja 1.3 "Metsänhoito" tarkastuskriteerin on tulkittu täyttyneen FSC, PEFC ja (tai) SFI metsäsertifikaatioiden tarkastuksien perusteella, erityisten Metsänhoidon taksonomia-vaatimukset täyttävien varmennuspalvelujen puuttuessa markkinoilta. Erillisessä ilmastohyötyanalyysissä on hyödynnetty Suomen Luonnonvarakeskuksen tietoaaineistoa. UPM:n luokitusjärjestelmän mukaiset taloudelliset toiminnot ovat seuraavat:

1.1 "Metsitys" liittyy maankäytön muutokseen perustamalla metsää istuttamalla, kylvämällä tai luonnollisen uusiutumisen kautta maalle, joka on siihen asti ollut muussa maankäytössä, ja se sisältää UPM:n metsitystoiminnot Uruguayssa.

1.3 "Metsänhoito" liittyy taloudelliseen toimintaan, joka vaikuttaa metsän ekologisiin, taloudellisiin tai sosiaalisiin käyttötarkoituksiin, ja se sisältää pääasiassa UPM:n metsänhoidon ja -uudistamisen Suomessa, Uruguayssa ja Yhdysvalloissa.

3.6 "Muiden vähähiilisten teknologioiden valmistus" liittyy teknologioihin ja tuotteisiin, joiden tavoitteena on kasvihuonekaasupäästöjen vähentäminen, ja se sisältää UPM:n uuden biokemikaalijalostamon rakennuskustannuksia Saksan Leunassa sekä aineettomat oikeudet liittyen UPM Biochemicalsin SunCoal Industries GmbH -yhtiön yrityskauppaan.

4.13 "Liikenteessä käytettävän biokaasun ja biopoltoaineen sekä bionesteiden valmistus" liittyy metsäbiomassasta valmistettujen biopoltoaineiden valmistukseen ja se sisältää UPM:n biojalostamatoiminnan Lappeenrannassa.

4.5 "Sähköntuotanto vesivoimalla" liittyy vesivoimasta sähköä tuottaviin sähköntuotantolaitoksiin ja se sisältää UPM:n omat ja yhteisomistiset voimalaitosyhtiöt.

4.20 "Lämmön tai jäähdytyksen ja sähkön yhteistuotanto bioenergialla" liittyy yksinomaan biomassan, biokaasun ja bionesteiden avulla lämpöä tai jäähdytystä ja sähköä tuottavien laitojen käyttöön, ja se sisältää pääasiassa UPM:n omien ja osamisteisten bioenergiaa käyttävien yhteistuotantolaitosten käytön Suomessa ja Uruguayssa.

UPM raportoi täydentävän delegoidun asetuksen mukaisesti erikseen tiedot ydinvoimaan ja fossiiliseen kaasuun liittyvistä toiminnoista. UPM tunnistaa toiminnot 4.27 "Uusien ydinvoimaloiden rakentaminen ja turvallinen käyttö" sekä 4.28 "Sähköntuotanto ydinenergian avulla olemassa olevissa laitoksissa" Pohjolan Voima Oyj:n (PVO) osakeomistustensa kautta, jolla on suora osakeomistus Teollisuuden Voima Oyj:ssä (TVO) katso [liite 4.3 Energiaosakkeet](#). TVO käyttää Suomessa kolmea ydinvoimalaitosta (Olkiluoto 1, Olkiluoto 2 ja Olkiluoto 3) Olkiluoto 3:n siirryttyä tuotantovaiheeseen vuoden 2023 toisella neljänneksellä. Teollisuuden Voima Oyj:n tekemän laajan selvityksen perusteella, molemmat toiminnot 4.27 ja 4.28 ovat taksonomian mukaisia. Vuodelle 2023 UPM tunnisti mahdollisen uuden toiminnan 4.29 "Sähköntuotanto fossiililla kaasumaisilla polttoaineilla" liittyen uuteen lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitokseen (CHP) UPM:n Nordlandin paperitehtaalla Saksassa. Laitos tuottaa sähköä pääasiassa UPM:n omaan käyttöön, mutta mikäli tuotantoa on yli oman tarpeen, sähköä voidaan myydä ulkopuoliselle verkko-operaattorille. Koska toiminnan raportoitavat määrät ovat kuitenkin tällä hetkellä vähäisiä eikä niillä ole vaikutusta raportoitaviin suorituskykymittareihin ("KPI"), UPM päätti raportoida toiminnan ei-luokitusjärjestelmäkelpoisena.

UPM uudelleenarvioi toimintojen luokitusjärjestelmäkelpoisuuden, ja teki seuraavan muutoksen vuoteen 2022 verrattuna: UPM uudelleenluokitteli T&K-kulut, jotka aiemmin raportoitettiin toiminnan 9.1 "Markkinalähtöinen tutkimus, kehitys ja innovointi" alla, raportoitavaksi osana toimintoja 3.6. "Muiden vähähiilisten teknologioiden valmistus" ja 4.13 "Liikenteessä käytettävän biokaasun ja biopoltoaineen sekä bionesteiden valmistus". Uudelleenluokittelulla ei ollut vaikutusta toimintojen luokittelujärjestelmän mukaisuuden tulkintaan. Muutos on sisällytetty myös vertailulukuihin.

**Vähimmäistason suojatoimet**

Vähimmäistason suojatoimien vaatimusten on tarkoitus varmistaa, että ympäristötavoitteiden tukemisen lisäksi yritys noudattaa kansainvälisiä sosiaalisia standardeja ja ohjeistuksia. UPM:n arvioi, että UPM:n Toimintaohje ja siihen liittyvät liiketoimintakäytännöt, toimenpiteet ja sitoumukset täyttävät kyseiset vaatimukset. UPM:n due diligence -prosessi ja korjaavat toimenpiteet ottavat huomioon sosiaaliset ja työntekijöitä koskevat asiat, ihmisoikeuksien kunnioittamisen sekä korruption ja lahjonnan torjunnan. UPM:n raportoinnissa käsitellään tarvittaessa pääasiallisia haitallisia vaikutuksia kestävyystekijöihin (PAI-indikaattorit, principal adverse impacts), sellaisina kuin ne on määritelty EU:n SFDR:ssä. Käytäntöjemme ja arviointiemme dokumentaatio olennaisilla aihealueilla on esitetty yksityiskohtaisemmin tämän toimintakertomuksen seuraavissa kappaleissa:

- Lähtökohtana kansainväliset kehykset ja sitoumukset, sivu 138
- UPM:n Toimintaohje (UPM Code of Conduct) ja muut yhtiön
- politiikat, sivu 138
- Muiden kuin yhtiön taloutta koskevien asioiden hallinta, sivu 139
- UPM on sitoutunut korruptionvastaiseen toimintaan, sivu 139
- Ihmisoikeuksien kunnioittaminen, sivut 72–73
- Verotus, sivut 80–81

**UPM:n taksonomian eli luokitusjärjestelmän mukaisuus vuonna 2023 ja sen kehitys edelliseen vuoteen verrattuna**

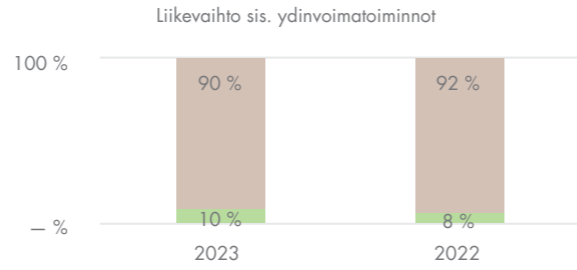
Vuonna 2023 UPM:n luokitusjärjestelmän mukainen eli ympäristön kannalta kestävä liikevaihto sisältäen ydinvoimatoiminnot oli yhteensä 995 (896) miljoonaa euroa eli 10 % (8 %) kokonaisliikevaihdosta, ympäristön kannalta kestävät pääomamenot olivat 460 (424) miljoonaa euroa eli 35 % (26 %) kokonaispääomamenoista ja ympäristön kannalta kestävät toimintamenot 141 (109) miljoonaa euroa eli 20 % (17 %) kokonaistoimintamenoista, kuten ne ovat määritelty komission delegoidussa asetuksessa <sup>1)</sup>. Kaikki vuonna 2022 luokitusjärjestelmän mukaisiksi luokitellut toiminnot olivat luokitusjärjestelmän mukaisia myös vuonna 2023, perustuen vuosittain tehtävään arviointiin. Taksonomian mukainen liikevaihdon suorituskyky mittari ("KPI") nousi 2 prosenttiyksikköä, johtuen pääasiassa biopoltoaineiden liikevaihdon kasvusta pitäen sisällään uusiutuvan biodieselin ja bionaftan myynnin (toiminta 4.13). Tämän lisäksi sähkön myyntivolyymit liittyen ydinvoimaan kasvoivat edelliseen vuoteen verrattuna Olkiluoto 3 ydinvoimalan toiminnan käynnistyttyä. Samanaikaisesti tätä vaikutusta kuitenkin tasoitti sähkön markkinanhintojen lasku (toiminta 4.27). Taksonomian mukaisten pääomamenojen (CapEx) osuus kasvoi 9 prosenttiyksikköä, johtuen erityisesti Leunan biokemikaalijalostamoon liittyvän investoinnin osuuden suhteellisesta kasvusta kokonaisinvestoinneissa sekä investoinneista aineettomin oikeuksiin (IPR) liittyen UPM Biochemicalsin SunCoal Industries GmbH:n yritysostoon (toiminta 3.6). Toimintamenojen (OpEx) suorituskyky mittari nousi 3 prosenttiyksikköä, johtuen pääasiassa suunnitelluista huoltotoimista Lappeenrannan biojalostamolla (toiminta 4.13) sekä kasvaneista toimintamenoista Olkiluoto 3 ydinvoimalassa toiminnan käynnistyttyä (toiminta 4.27).

Taksonomiaan liittyvä sääntely on edelleen kehityksen alla eikä vielä sisällä kaikkia ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja. Valtaosa UPM:n liikevaihtoa tuottavista tuotteista ja palveluista, kuten sellu, paperi, puutavara, vaneri ja tarramateriaalit eivät ole EU taksonomian piirissä, jonka vuoksi ei-luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen osuus on korkea.

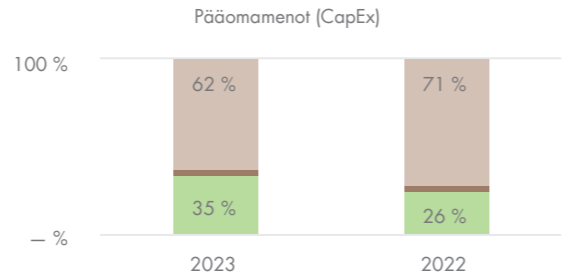
<sup>1)</sup> Ilmoitetut prosentiosuudet eroavat liitteen II lomakkeissa esitetystä prosentiosuudesta, sillä ne sisältävät myös ydinvoimaan liittyvät toiminnot, joita ei esitetä liitteen II lomakkeissa. Ydinvoimaan liittyvät toiminnot esitetään käyttäen täydentävän delegoidun asetuksen liitteen XII mukaisia lomakkeita.

**Suorituskyky mittarit ("KPI") ja laskentaperiaatteet**

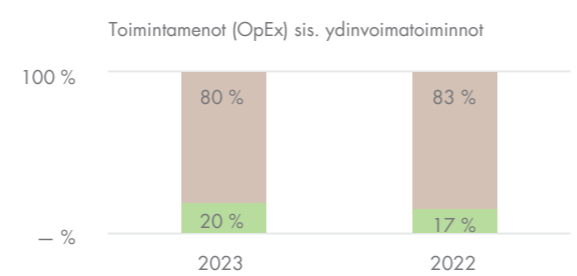
Taksonomia-asetuksen artikla 8 mukaiset luokitusjärjestelmäkelpoisuuteen ja luokitusjärjestelmän mukaisuuteen liittyvät taloudelliset tiedot on esitetty seuraavilla sivuilla taulukoissa Luokitusjärjestelmäkelpoinen liikevaihto, Luokitusjärjestelmäkelpoiset pääomamenot, Luokitusjärjestelmäkelpoiset toimintamenot ja Ydinvoimaan ja fossiilisiin kaasuihin liittyvät lomakkeet.



■ Taksonomian mukaiset toiminnot  
■ Taksonomiakelpoiset mutta eivät -mukaiset toiminnot  
■ Ei-taksonomiakelpoiset toiminnot



■ Taksonomian mukaiset toiminnot  
■ Taksonomiakelpoiset mutta eivät -mukaiset toiminnot  
■ Ei-taksonomiakelpoiset toiminnot



■ Taksonomian mukaiset toiminnot  
■ Taksonomiakelpoiset mutta eivät -mukaiset toiminnot  
■ Ei-taksonomiakelpoiset toiminnot

**Luokitusjärjestelmäkelpoinen liikevaihto** (pois lukien ydinvoimaan ja fossiilisiin kaasuihin liittyvät toiminnot)

Tilikausi 2023	2023			Merkittävän edistämisen kriteerit							"Ei merkittävää haittaa" - kriteerit (DNSH: Does Not Significantly Harm)							Luokitusjärjestelmän mukaisen (A.1) tai luokitusjärjestelmäkelpoisten (A.2.) osuus liikevaihdosta 2022	Luokka mahdollistava toiminta	Luokan siirtymätoiminta
	Koodi	Liikevaihto	Osuus liikevaihdosta, 2023	Ilmastonmuutoksen hillintä	Ilmastonmuutoksen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantumisen hillintä	Kierrelous	Biologinen monimuotoisuus	Ilmastonmuutoksen hillintä	Ilmastonmuutoksen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantumisen hillintä	Kierrelous	Biologinen monimuotoisuus	Vähimmäistason suojatoimet				
Taloudelliset toiminnot		milj. euroa	%	K; E; E/S	K; E; E/S	K; E; E/S	K; E; E/S	K; E; E/S	K; E; E/S	K; E; E/S	K; E; E/S	K; E; E/S	K; E; E/S	K; E; E/S	K; E; E/S	%	M	T		
<b>A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT</b>																				
<b>A.1 Ympäristön kannalta kestävät (luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot</b>																				
Metsänhoito	CCM 1.3	34	0 %	K	E/S	E/S	E/S	E/S	E/S	K	K	K	K	K	K	0 %	M			
Sähköntuotanto vesivoimalla	CCM 4.5	136	1 %	K	E/S	E/S	E/S	E/S	E/S	K	K	K	K	K	K	1 %	M			
Liikenteessä käytettävän biokaasun ja biopoltoaineen sekä bionesteiden valmistus	CCM 4.13	414	4 %	K	E/S	E/S	E/S	E/S	E/S	K	K	K	K	K	K	3 %	M			
Lämmön tai jäähdytyksen ja sähkön yhteistuotanto bioenergialla	CCM 4.20	77	1 %	K	E/S	E/S	E/S	E/S	E/S	K	K	K	K	K	K	1 %	M			
<b>Ympäristön kannalta kestävästä (luokitusjärjestelmän mukaisista) toiminnoista saatu liikevaihto (A.1)</b>		660	6 %	6 %	— %	— %	— %	— %	— %	K	K	K	K	K	K	5 %				
<b>Josta mahdollistavat toiminnot</b>		660	6 %	6 %	— %	— %	— %	— %	— %	K	K	K	K	K	K	5 %	M			
<b>Josta siirtymätoiminnot</b>		—	—	— %						K	K	K	K	K	K	— %		T		
<b>A.2 Luokitusjärjestelmäkelpoiset muttei ympäristön kannalta kestävät (muut kuin luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot</b>																				
Metsänhoito	CCM 1.3	28	0 %	KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL							0 %				
Meri- ja rannikkovesiliikenteen rahtialukset sekä satama- ja aputoimintoihin tarkoitetut alukset	CCM 6.10	3	0 %	KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL							0 %				
<b>Luokitusjärjestelmäkelpoisista muttei ympäristön kannalta kestävästä (muista kuin luokitusjärjestelmän mukaisista) toiminnoista saatu liikevaihto (A.2)</b>		31	0 %	0 %	— %	— %	— %	— %	— %							0 %				
<b>A. Luokitusjärjestelmäkelpoisista toiminnoista saatu liikevaihto (A.1+A.2)</b>		691	7 %	7 %	— %	— %	— %	— %	— %							5 %				
<b>B. EI-LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT</b>																				
<b>Ei-luokitusjärjestelmäkelpoisista toiminnoista saatu liikevaihto</b>		9 769	93 %																	
<b>YHTEENSÄ</b>		10 460	100 %																	

Ei-luokitusjärjestelmäkelpoisista toiminnoista saatu liikevaihto (B) sisältää luokitusjärjestelmäkelpoiset ja ympäristön kannalta kestävät ydinvoimaan liittyvät toiminnot



## Ydinvoimaan ja fossiilisiin kaasuihin liittyvät lomakkeet

Lomake 1: Ydinvoimaan ja fossiilisiin kaasuihin liittyvät toiminnot

Rivi	Ydinenergiaan liittyvät toiminnot	
1.	Yritys toteuttaa tai rahoittaa sellaisiin innovatiivisiin sähköntuotantolaitoksiin liittyvää tutkimusta, kehittämistä, demonstrointia ja käyttöönottoa, jotka tuottavat energiaa ydinreaktion avulla siten, että polttoainekierrosta aiheutuu mahdollisimman vähän jätettä, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuuta.	Ei
2.	Yritys toteuttaa tai rahoittaa sähkön tai prosessilämmön tuottamiseen tarkoitettujen uusien ydinlaitosten rakentamista ja turvallista käyttöä, myös kaukolämpöä tai teollisia prosesseja, kuten vedyn tuotantoa, varten sekä niiden turvallisuuden parantamista, käyttäen parasta käytettävissä olevaa teknologiaa, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuuta.	KYLLÄ
3.	Yritys toteuttaa tai rahoittaa olemassa olevien sähköä tai prosessilämpöä tuottavien ydinlaitosten turvallista toimintaa, myös kaukolämpöä tai teollisia prosesseja, kuten vedyn tuotantoa ydinenergiasta, varten sekä niiden turvallisuuden parantamista, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuuta.	KYLLÄ
Fossiiliseen kaasuun liittyvät toiminnot		
4.	Yritys toteuttaa tai rahoittaa fossiilisia kaasumaisia polttoaineita käyttävien sähköntuotantolaitosten rakentamista tai toimintaa, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuuta.	Ei
5.	Yritys toteuttaa tai rahoittaa fossiilisia kaasumaisia polttoaineita käyttävien yhdistettyjen lämpöä tai jäähdytystä ja sähköä tuottavien laitosten rakentamista, kunnostamista ja käyttöä, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuuta.	Ei
6.	Yritys toteuttaa tai rahoittaa fossiilisia kaasumaisia polttoaineita käyttävien lämpöä tai jäähdytystä tuottavien laitosten rakentamista, kunnostamista ja käyttöä, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuuta.	Ei

Lomake 2: Luokitusjärjestelmän mukaiset taloudelliset toiminnot (nimittäjä)

Rivi	Taloudelliset toiminnot	Määrä ja osuus					
		Ilmastonmuutoksen hillintä + ilmastonmuutokseen sopeutuminen		Ilmastonmuutoksen hillintä		Ilmastonmuutokseen sopeutuminen	
		Määrä	%	Määrä	%	Määrä	%
1.	4.26 Sellaisten edistyneiden teknologioiden esikaupalliset vaiheet, joilla tuotetaan energiaa ydinreaktion avulla siten, että polttoainekierrosta aiheutuu mahdollisimman vähän jätettä						
2.	4.27 Uusien ydinvoimaloiden rakentaminen ja turvallinen käyttö sähkön tai lämmön tuottamiseksi, vedyn tuotanto mukaan luettuna, parhaiden käytettävissä olevien teknologioiden avulla	136	1 %	136	1 %	—	— %
3.	4.28 Sähköntuotanto ydinenergian avulla olemassa olevissa laitoksissa	198	2 %	198	2 %	—	— %
4.	4.29 Sähköntuotanto fossiililla kaasumaisilla polttoaineilla						
5.	4.30 Lämmön tai jäähdytyksen ja sähkön tehokas yhteistuotanto fossiilista kaasumaisista polttoaineista						
6.	4.31 Lämmön tai jäähdytyksen tuotanto fossiililla kaasumaisilla polttoaineilla tehokkaassa kaukolämmitys- ja -jäähdytysjärjestelmässä						
7.	<b>Muiden kuin edellisillä riveillä tarkoitettujen luokitusjärjestelmän mukaisten taloudellisten toimintojen määrä ja osuus Liikevaihdon nimittäjässä</b>	660	6 %	660	6 %	—	— %
8.	<b>Liikevaihto yhteensä</b>	10 460	100 %	10 460	100 %	—	— %

Rivi	Taloudelliset toiminnot	Määrä ja osuus					
		Ilmastonmuutoksen hillintä + ilmastonmuutokseen sopeutuminen		Ilmastonmuutoksen hillintä		Ilmastonmuutokseen sopeutuminen	
		Määrä	%	Määrä	%	Määrä	%
1.	4.26 Sellaisten edistyneiden teknologioiden esikaupalliset vaiheet, joilla tuotetaan energiaa ydinreaktion avulla siten, että polttoainekierrosta aiheutuu mahdollisimman vähän jätettä						
2.	4.27 Uusien ydinvoimaloiden rakentaminen ja turvallinen käyttö sähkön tai lämmön tuottamiseksi, vedyn tuotanto mukaan luettuna, parhaiden käytettävissä olevien teknologioiden avulla						
3.	4.28 Sähköntuotanto ydinenergian avulla olemassa olevissa laitoksissa						
4.	4.29 Sähköntuotanto fossiililla kaasumaisilla polttoaineilla						
5.	4.30 Lämmön tai jäähdytyksen ja sähkön tehokas yhteistuotanto fossiilista kaasumaisista polttoaineista						
6.	4.31 Lämmön tai jäähdytyksen tuotanto fossiililla kaasumaisilla polttoaineilla tehokkaassa kaukolämmitys- ja -jäähdytysjärjestelmässä						
7.	<b>Muiden kuin edellisillä riveillä tarkoitettujen luokitusjärjestelmän mukaisten taloudellisten toimintojen määrä ja osuus Pääomamenojen nimittäjässä</b>	460	35 %	460	35 %	—	— %
8.	<b>Pääomamenot yhteensä</b>	1 329	100 %	1 329	100 %	—	— %

Rivi	Taloudelliset toiminnot	Määrä ja osuus					
		Ilmastonmuutoksen hillintä + ilmastonmuutokseen sopeutuminen		Ilmastonmuutoksen hillintä		Ilmastonmuutokseen sopeutuminen	
		Määrä	%	Määrä	%	Määrä	%
1.	4.26 Sellaisten edistyneiden teknologioiden esikaupalliset vaiheet, joilla tuotetaan energiaa ydinreaktion avulla siten, että polttoainekierrosta aiheutuu mahdollisimman vähän jätettä						
2.	4.27 Uusien ydinvoimaloiden rakentaminen ja turvallinen käyttö sähkön tai lämmön tuottamiseksi, vedyn tuotanto mukaan luettuna, parhaiden käytettävissä olevien teknologioiden avulla	16	2 %	16	2 %	—	— %
3.	4.28 Sähköntuotanto ydinenergian avulla olemassa olevissa laitoksissa	41	6 %	41	6 %	—	— %
4.	4.29 Sähköntuotanto fossiililla kaasumaisilla polttoaineilla						
5.	4.30 Lämmön tai jäähdytyksen ja sähkön tehokas yhteistuotanto fossiilista kaasumaisista polttoaineista						
6.	4.31 Lämmön tai jäähdytyksen tuotanto fossiililla kaasumaisilla polttoaineilla tehokkaassa kaukolämmitys- ja -jäähdytysjärjestelmässä						
7.	<b>Muiden kuin edellisillä riveillä tarkoitettujen luokitusjärjestelmän mukaisten taloudellisten toimintojen määrä ja osuus Toimintamenojen nimittäjässä</b>	84	12 %	84	12 %	—	— %
8.	<b>Toimintamenot yhteensä</b>	712	100 %	712	100 %	—	— %

Lomake 3: Luokitusjärjestelmän mukaiset taloudelliset toiminnot (osoittaja)

Rivi	Taloudelliset toiminnot	Määrä ja osuus					
		Ilmastonmuutoksen hillintä + ilmastonmuutokseen sopeutuminen		Ilmastonmuutoksen hillintä		Ilmastonmuutokseen sopeutuminen	
		Määrä	%	Määrä	%	Määrä	%
1.	4.26 Sellaisten edistyneiden teknologioiden esikaupalliset vaiheet, joilla tuotetaan energiaa ydinreaktion avulla siten, että polttoainekierrosta aiheutuu mahdollisimman vähän jätettä						
2.	4.27 Uusien ydinvoimaloiden rakentaminen ja turvallinen käyttö sähkön tai lämmön tuottamiseksi, vedyn tuotanto mukaan luettuna, parhaiden käytettävissä olevien tekniikoiden avulla	136	14 %	136	14 %	—	— %
3.	4.28 Sähköntuotanto ydinenergian avulla olemassa olevissa laitoksissa	198	20 %	198	20 %	—	— %
4.	4.29 Sähköntuotanto fossiilisilla kaasumaisilla polttoaineilla						
5.	4.30 Lämmön tai jäähdytyksen ja sähkön tehokas yhteistuotanto fossiilisista kaasumaisista polttoaineista						
6.	4.31 Lämmön tai jäähdytyksen tuotanto fossiilisilla kaasumaisilla polttoaineilla tehokkaassa kaukolämmitys- ja -jäähdytysjärjestelmässä						
7.	<b>Muiden kuin yllä olevilla riveillä tarkoitettujen luokitusjärjestelmän mukaisten taloudellisten toimintojen määrä ja osuus Liikevaihdon osoittajassa</b>	660	66 %	660	66 %	—	— %
8.	<b>Luokitusjärjestelmän mukaisten taloudellisten toimintojen kokonaismäärä ja osuus Liikevaihdon osoittajassa</b>	995	100 %	995	100 %	—	— %

Rivi	Taloudelliset toiminnot	Määrä ja osuus					
		Ilmastonmuutoksen hillintä + ilmastonmuutokseen sopeutuminen		Ilmastonmuutoksen hillintä		Ilmastonmuutokseen sopeutuminen	
		Määrä	%	Määrä	%	Määrä	%
1.	4.26 Sellaisten edistyneiden teknologioiden esikaupalliset vaiheet, joilla tuotetaan energiaa ydinreaktion avulla siten, että polttoainekierrosta aiheutuu mahdollisimman vähän jätettä						
2.	4.27 Uusien ydinvoimaloiden rakentaminen ja turvallinen käyttö sähkön tai lämmön tuottamiseksi, vedyn tuotanto mukaan luettuna, parhaiden käytettävissä olevien tekniikoiden avulla						
3.	4.28 Sähköntuotanto ydinenergian avulla olemassa olevissa laitoksissa						
4.	4.29 Sähköntuotanto fossiilisilla kaasumaisilla polttoaineilla						
5.	4.30 Lämmön tai jäähdytyksen ja sähkön tehokas yhteistuotanto fossiilisista kaasumaisista polttoaineista						
6.	4.31 Lämmön tai jäähdytyksen tuotanto fossiilisilla kaasumaisilla polttoaineilla tehokkaassa kaukolämmitys- ja -jäähdytysjärjestelmässä						
7.	<b>Muiden kuin yllä olevilla riveillä tarkoitettujen luokitusjärjestelmän mukaisten taloudellisten toimintojen määrä ja osuus Pääomamenojen osoittajassa</b>	460	100 %	460	100 %	—	— %
8.	<b>Luokitusjärjestelmän mukaisten taloudellisten toimintojen kokonaismäärä ja osuus Pääomamenojen osoittajassa</b>	460	100 %	460	100 %	—	— %

Rivi	Taloudelliset toiminnot	Määrä ja osuus					
		Ilmastonmuutoksen hillintä + ilmastonmuutokseen sopeutuminen		Ilmastonmuutoksen hillintä		Ilmastonmuutokseen sopeutuminen	
		Määrä	%	Määrä	%	Määrä	%
1.	4.26 Sellaisten edistyneiden teknologioiden esikaupalliset vaiheet, joilla tuotetaan energiaa ydinreaktion avulla siten, että polttoainekierrosta aiheutuu mahdollisimman vähän jätettä						
2.	4.27 Uusien ydinvoimaloiden rakentaminen ja turvallinen käyttö sähkön tai lämmön tuottamiseksi, vedyn tuotanto mukaan luettuna, parhaiden käytettävissä olevien tekniikoiden avulla	16	12 %	16	12 %	—	— %
3.	4.28 Sähköntuotanto ydinenergian avulla olemassa olevissa laitoksissa	41	29 %	41	29 %	—	— %
4.	4.29 Sähköntuotanto fossiilisilla kaasumaisilla polttoaineilla						
5.	4.30 Lämmön tai jäähdytyksen ja sähkön tehokas yhteistuotanto fossiilisista kaasumaisista polttoaineista						
6.	4.31 Lämmön tai jäähdytyksen tuotanto fossiilisilla kaasumaisilla polttoaineilla tehokkaassa kaukolämmitys- ja -jäähdytysjärjestelmässä						
7.	<b>Muiden kuin yllä olevilla riveillä tarkoitettujen luokitusjärjestelmän mukaisten taloudellisten toimintojen määrä ja osuus Toimintamenojen osoittajassa</b>	84	59 %	84	59 %	—	— %
8.	<b>Luokitusjärjestelmän mukaisten taloudellisten toimintojen kokonaismäärä ja osuus Toimintamenojen osoittajassa</b>	141	100 %	141	100 %	—	— %

## Laskentaperiaate

UPM:n konsernitilinpäätös on laadittu Euroopan unionissa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS-tilinpäätösstandardit) ja IFRIC-tulkintojen mukaisesti. UPM on laskenut suorituskykykymittarit ("KPI") käyttäen konsernitilinpäätöksellä 2023 esitettyjä taloudellisia tietoja. Taksonomia- eli luokitusjärjestelmäkelpoista liikevaihtoa laskiessa tietyt osia tuotantopanoksista, kuten kestävän raaka-aineen tai energian käyttöä, ei ole sisällytetty luokitusjärjestelmäkelpoiseen liikevaihtoon, mikäli pääasiallinen toiminta ei ole taksonomian piirissä. Mikäli taloudellisia toimintoja käytetään sekä sisäisesti, että myös jossain määrin ulkoisen liikevaihdon tuottamiseen, pääomamenoja tai toimintamenoja ei ole jaettu näiden suhteessa vaan ne ovat huomioitu kokonaisuudessaan liikevaihtoa tuottavassa toiminnossa. Investointien ja toimintamenojen suorituskykykymittareiden määritelmät perustuvat komission delegoidun asetuksen määritelmiin. Taloudellisiin toimintoihin liittyvät pääoma- ja toimintamenot huomioidaan vain kerran. Mikäli yksittäisen investoinnin voidaan katsoa olevan taksonomian mukainen, sitä ei allokoita edelleen taloudelliselle aktiviteetille, jotta se ei tule mukaan suorituskykykymittareiden laskentaan kahdesti. Vastaavasti, hankittuja suoritteita, jotka huomioidaan jo taksonomian mukaisen toiminnon alla, ei lasketa uudelleen mukaan toimintamenoihin. Konsernilla ei ole taloudellisia aktiviteetteja, jotka edistäisivät merkittävästi useampaa kuin yhtä ilmasto- tai ympäristötavoitetta.

## Liikevaihto

UPM on laskenut komission delegoidun asetuksen mukaisesti määritetyn liikevaihdon noudattaen samoja laskentaperiaatteita, joita sovelletaan liikevaihtoon IFRS-tilinpäätösstandardeissa, eli se sisältää kaikki tavanomaiseen liiketoimintaan liittyvät tuotteiden ja palvelujen

myynnistä saadut tuotot. Kokonaisliikevaihto vastaa konsernitilinpäätöksellä esitettyä liikevaihtoa. Lisätietoja laskentaperiaatteista on konsernitilinpäätöksen liitteessä 2.2. Liikevaihto. Luokitusjärjestelmäkelpoinen sekä ympäristön kannalta kestävä liikevaihto sisältää vain sellaisen liikevaihdon, joka tulee taksonomian piirissä olevista toiminnoista.

Vuonna 2023 ja 2022, liikevaihdon suorituskykykymittarin osoittaja koostuu tuotteista ja palveluista liittyen seuraaviin luokitusjärjestelmän mukaisiin taloudellisiin aktiviteetteihin:

1.3 "Metsänhoito" tuottaa liikevaihtoa puun ja puupohjaisen biomassan kuten tukkien, kuitupuuhakkeen ja hakkuutähteiden myynnistä UPM:n omistamista ja vuokraamista metsistä kolmansille osapuolille (muista alkuperistä hankittu puu on jätetty taksonomiakelpoisen liikevaihdon ulkopuolelle).

4.5 "Sähköntuotanto vesivoimalla" tuottaa liikevaihtoa vesivoimalla tuotetun sähkön myynnistä UPM:n omista sekä yhteisomistuksessa olevista vesivoimaloista.

4.13 "Liikenteessä käytettävän biokaasun ja biopolttoaineen sekä bionesteiden valmistus" tuottaa liikevaihtoa puupohjaisista uusiutuvista dieselpolttoaineista ja naftan myynnistä liikennekäyttöön ja petrokemikaaleihin.

4.20 "Lämmön tai jäähdytyksen ja sähkön yhteistuotanto bioenergialla" tuottaa liikevaihtoa yhteistuotantolaitoksissa biomassasta tuotetutusta ylimääräisestä lämmön ja energian myynnistä, jota ei käytetä omassa tuotannossa. Voimalaitoksissa käytettyjen fossiilisten polttoaineiden osuus on jätetty luokitusjärjestelmäkelpoisen liikevaihdon ulkopuolelle.

Liikevaihto metsänhoitopalvelujen myynnistä yksityisille metsänomistajille (1.3 "Metsänhoito") sekä liikevaihto vuokratuista vesiliikennealuksista (6.10. Meri- ja rannikkovesiliikenteen rahtialukset

sekä satama- ja aputoimintoihin tarkoitetut alukset) on luokitusjärjestelmäkelpoista mutta ei luokitusjärjestelmän mukaista.

#### Pääomamenot (CapEx)

UPM on komission delegoidun asetuksen mukaisesti sisällyttänyt pääomamenoihin lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ennen poistoa, arvonalentumisia tai käyvän arvon muutoksia tilikauden aikana. Nämä erät on käsitelty IAS 16 Aineelliset hyödykkeet, IAS 38 Aineettomat hyödykkeet, IAS 41 Maatalous sekä IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardien mukaisesti. Pääomamenot vastaavat **Konsernin rahavirtalaskelmassa** esitettyjä käyttöomaisuuden sekä metsäomaisuuden hankinnat maksettua rahavaroja oikaistuna raportointikauden lopussa jaksotetuilla mutta ei maksetuilla erillä, liiketoimintojen ja tytäryritysten hankintoja (aineettomat oikeudet), sekä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin. Katso Käyttöomaisuusinvestoinnit, Metsävarojen lisäykset- ja Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla-riviniimikkeet Konsernin rahavirtalaskelmassa sekä liite **5.2. Vuokrasopimukset** UPM:n 2023 konsernitilinpäätöksessä. UPM:n vuosikertomuksen osiossa Muu taloudellinen tieto esitetty tunnusluku Investoinnit eroaa taksonomian mukaisista pääomamenoista, sillä se ei sisällä lisäyksiä metsävaroihin, liiketoimintojen ja tytäryritysten hankintoihin eikä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

Vuonna 2023 ja 2022 <sup>1)</sup>, suorituskykymittarin osoittaja koostuu seuraavista luokitusjärjestelmän mukaisten pääomamenojen eristä: 1.1 "Metsitys" pääomamenot sisältävät metsittämistä varten otetut ja vuokratut maa-alueet.

1.3 "Metsänhoito" pääomamenot sisältävät kasvuajalta aktivoidut metsänuudistamiskustannukset.

3.6 "Muiden vähähiilisten teknologioiden valmistus" pääomamenot sisältävät investoinnit uuteen biokemikaalijalostamoon Saksan Leunassa sekä sekä aineettomat oikeudet liittyen UPM Biochemicalsin SunCoal Industries GmbH -yhtiön yrityskauppaa, joka vahvisti biokemikaaliliiketoiminnan teknologiaportfoliota ja uusiutuviin raaka-aineisiin perustuvien toiminnallisten täyteaineiden tuotevalikoimaa.

Konserni raportoi uuden-sukupolven biojalostamoon liittyvät pääomamenot kokonaisuudessaan luokitusjärjestelmän mukaisina. 4.13 " Liikenteessä käytettävän biokaasun ja biopolttoaineen sekä bionesteiden valmistus" pääomamenot sisältävät aktivoidut kulut investoinneista biojalostamoon.

4.5 "Sähköntuotanto vesivoimalla" pääomamenot sisältävät aktivoidut kulut investoinneista vesivoimalaitoksiin.

4.20 "Lämmön tai jäähdytyksen ja sähkön yhteistuotanto bioenergialla" pääomamenot sisältävät aktivoidut kulut investoinneista toimintoon liittyviin yhteistoimintavalmalaitoksiin.

Pääomamenot liittyen vuokrattuihin vesiliikennealuksiin (6.10. Meri- ja rannikkovesiliikenteen rahtialukset sekä satama- ja aputoimintoihin tarkoitetut alukset) olivat vuonna 2023 ja 2022 luokitusjärjestelmäkelpoisia mutta ei luokitusjärjestelmän mukaisia.

#### Toimintamenot (OpEx)

UPM on komission delegoidun asetuksen mukaisesti sisällyttänyt toimintamenoihin IAS 38 Aineettomat hyödykkeet -standardin mukaisesti kirjatut tutkimus- ja kehitysmenot, IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin mukaisesti kirjatut kulut lyhytaikaisista vuokrasopimuksista sekä IAS 16 Aineelliset hyödykkeet -standardin mukaisesti kirjatut käyttöomaisuuden huoltomenot (eli korjaus- ja kunnossapitomenot). Käyttöomaisuuden huoltomenoihin sisältyy huoltohenkilöstön suorita palkkoja, huoltomateriaaleja sekä ulkoistettuja huoltopalvelumenoja. Lisäksi UPM omistaa huomattavan määrän metsävaroja ja pitää metsänkunnossapitokustannuksia sekä tukipalveluja sellaisina varojen huoltomenoina, jotka EU:n komission delegoidussa asetuksessa on määritelty. Toimintamenot sisältyvät konsernin tuloslaskelman riville

Liiketoiminnan kulut. Lisätietoja **liitteessä 2.3. Liiketoiminnan kulut ja muut tuotot.**

Vuonna 2023 ja 2022 <sup>1)</sup>, suorituskykymittarin osoittaja koostuu seuraavista luokitusjärjestelmän mukaisten toimintamenojen eristä: 1.3 "Metsänhoito" toimintamenot liittyvät metsätalouden infrastruktuuriin kunnossapitoon, metsäpalojen torjumiseen, metsänsuojeluun sekä ympäristötoimenpiteisiin. Metsänuudistuskustannukset kuten istutus, taimikoiden kasvatus sekä taimitarhojen operointi sisältyvät pääomamenoihin.

3.6 "Muiden vähähiilisten teknologioiden valmistus" toimintamenot sisältävät uuteen biokemikaalijalostamoon liittyviä T&K-kuluja.

4.5 "Sähköntuotanto vesivoimalla" toimintamenot sisältävät vesivoiman tuotantolaitosten kunnossapitomenoja.

4.13 " Liikenteessä käytettävän biokaasun ja biopolttoaineen sekä bionesteiden valmistus" toimintamenot sisältävät biopolttoaineiden tuotantolaitosten kunnossapitomenoja.

4.20 "Lämmön tai jäähdytyksen ja sähkön yhteistuotanto bioenergialla" toimintamenot sisältävät toimintoon liittyvien tuotantolaitosten kunnossapitomenoja sekä seuraavan sukupolven biojalostamoon liittyviä T&K-kuluja.

Toimintamenot liittyen vuokrattuihin vesiliikennealuksiin (6.10. Meri- ja rannikkovesiliikenteen rahtialukset sekä satama- ja aputoimintoihin tarkoitetut alukset) olivat vuonna 2023 ja 2022 luokitusjärjestelmäkelpoisia mutta ei luokitusjärjestelmän mukaisia.

#### Ydinvoimaan ja fossiilisiin kaasuihin liittyvät toiminnot

UPM raportoi erikseen aktiviteetit liittyen ydinvoimaan ja fossiiliseen kaasuun kuten määritelty komission delegoidun asetuksen muutoksessa (2022/1214).

Luokitusjärjestelmäkelpoinen liikevaihto ydinvoimaan liittyvistä toiminnoista sisältää UPM:n myynnin kolmansille osapuolille liittyen olemassa oleviin ydinvoimalaitosyksiköihin (Olkiluoto 3 toiminta 4.27 ja Olkiluoto 1 & 2, toiminta 4.28). Luokitusjärjestelmäkelpoiset toimintamenot toiminnoissa 4.27 ja 4.28 sisältävät komission delegoidun asetuksen mukaisesti käyttöomaisuuden huoltomenot olemassa olevissa ydinvoimalaitosyksiköissä. UPM ei raportoi pääomamenoja ydinvoimatoiminnoistaan, sillä johtuen osakeomistustensa luonteesta PVO:ssa ydinvoimaan liittyvät pääomamenot eivät ole myöskään mukana UPM:n vuosikertomuksella esitetyissä Investoinneissa katso **liite 4.3 Energiaosakkeet**. Vuodelle 2023 UPM tunnisti mahdollisen uuden toiminnon 4.29 "Sähköntuotanto fossiilisista kaasumaisista polttoaineista" liittyen uuteen lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitokseen (CHP) UPM:n Nordlandin paperitehtaalla Saksassa. Koska toiminnan raportoitavat määrät ovat kuitenkin tällä hetkellä vähäisiä eivätkä vaikuta raportoitaviin suorituskykymittareihin ("KP"), UPM päätti raportoida toiminnan ei-luokitusjärjestelmäkelpoisena. Kaikki raportoidut ydinvoimaan liittyvät toiminnot ja vastaavat tulosindikaattorit ovat sekä luokitusjärjestelmäkelpoisia että ympäristön kannalta kestäviä.

<sup>1)</sup> UPM uudelleenarvioi toimintojen luokitusjärjestelmäkelpoisuuden, ja teki seuraavan muutoksen vuoteen 2022 verrattuna: UPM uudelleenluokitteli T&K-kulut, jotka aiemmin raportoitettiin toiminnon 9.1 Markkinälähtöinen tutkimus, kehitys ja innovointi alla, raportoitavaksi osana toimintoja 3.6. Muiden vähähiilisten teknologioiden valmistus ja 4.13 Liikenteessä käytettävän biokaasun ja biopolttoaineen sekä bionesteiden valmistus. Uudelleenluokittelulla ei ollut vaikutusta toimintojen luokittelujärjestelmän mukaisuuden tulkintaan. Muutos on sisällytetty myös vertailulukuihin.

## Tutkimus ja kehitys

### Innovointia tulevaisuuteen

Innovaatiot sekä tutkimus- ja kehitysohjelmat ovat keskeinen osa uusien tuotteiden ja teknologioiden kehittämistä. T&K-kustannukset kattavat uusien teknologioiden, liiketoimintojen ja prosessien kehittämisen. Vuonna 2023 UPM käytti tutkimukseen ja kehitykseen 538 (414) miljoonaa euroa, mikä on 23,7 (81,5) % UPM:n liiketoiminnan rahavirrasta. Lukuun sisältyvät tutkimuksen ja kehityksen suorat kustannukset 66 (55) miljoonaa euroa, sekä kehittyvien liiketoimintojen negatiiviset rahavirrat sekä investoinnit, liiketoimintojen merkittävät kasvuhankkeet ja digitalisaatiohankkeet.

Innovaatioita suojaavat patentit, tavaramerkit ja muut immateriaalioikeudet tukevat innovaatioiden muuttamista liiketoiminnaksi. UPM:llä on globaalisti lähes 3 600 patenttia ja patenttihakemusta sekä yli 1 700 tavaramerkkiä. Innovaatioiden ja teknologioiden lisensointi antaa hyvän pohjan tulevalle arvoluonnille asiakkaiden ja teknologiakumppaneiden kanssa.

### Laaja yhteistyöverkosto

Tiiviiseen yhteistyöverkostoomme kuuluu asiakkaita, yliopistoja, tutkimuslaitoksia, toimittajia ja kasvuyrityksiä. Yhteistyö nopeuttaa uusien liiketoimintaratkaisujen kehittämistä ja markkinoille pääsyä.

Verkoston kuuluvat muun muassa Circular Bio-based Europe Joint Undertaking (CBE JU), European Chemical Industry Council (Cefic) sekä Renewable Carbon Initiative (RCI). Olemme mukana Euroopan paperi- ja selluteollisuuden keskusjärjestö Cebin 4evergreen-hankeessa, joka pyrkii kuitupohjaisten pakkausten 90 %:n kierrätysasteeseen vuoteen 2030 mennessä. Olemme myös eurooppalaisen EUROPEEN-järjestön jäsen. Järjestön tavoitteena on hiilineutraali pakkausten arvoketju.

Haluamme osallistua kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseen. Vuonna 2023 osallistuu aktiivisesti Suomen Vetyklusterin (Hydrogen Cluster Finland) toimintaan pyrkimyksenä luoda uusia teknologioita, liiketoimintamahdollisuuksia ja ilmastohyötyjä koko verkostolle.

### Painopisteemme vuonna 2023

#### Kehitimme ilmastoposiitivisia tuotteita

Rakenteilla oleva biokemikaalijalostamo Leunassa Saksassa mahdollistaa siirtymän fossiilista raaka-aineista puupohjaisiin vaihtoehtoihin tekstiileissä, muoveissa, PET-pulloissa, pakkauksissa ja lääketieteellisyydessä. UPM Biochemicals julkisti useita kumppanuus- ja vahdittamaan tuotekehitystä.

Tuotesuunnittelua yhdessä asiakkaiden ja teknologiakumppaneiden kanssa jatkui. Esittelimme mm. maailman ensimmäisen fleecetakin, jossa on käytetty 30 % puupohjaista polyesteriä, täysin kuitupohjaisen kuumasauautuvan pakkauksen ja biopohjaisen kosteusvoiddepurkin.

Siirtyminen pääasiallisesti fossiilipohjaisista muovipakkauksista biomateriaaleihin edellyttää monien alojen tutkimus- ja kehitystyötä. Leunan biokemikaalijalostamon lisäksi työme keskittyi pakkauspaperin ja sellun arvoketjuihin, mukaan lukien sellun sivuvirrat, kuten ligniini. Johdimme yhteistyöprojektiä, jossa pyrimme löytämään vaihtoehtoja fossiilipohjaisille sideaineille ja pinnoitteille.

Tutkimme uusia tapoja hyödyntää uusiutuvia biomateriaaleja esimerkiksi tekstiileissä, kuitukankaissa, hygieniatuotteissa, tarroissa ja joustopakauksissa. Selvitimme myös vihreän vedyn ja biogeenisen hiilidioksidin tarjoamia mahdollisuuksia.

#### Laajensimme T&K-infrastruktuuria

UPM:n kolme Biofore Base -tutkimuskeskusta nopeuttavat biopohjaisten tuotteiden kehittämistä. Keskukset keskittyvät tutkimukseen, pilotointiin ja

analysointiin, mikä mahdollistaa saumattoman yhteistyön asiakkaiden, arvoketjun kumppaneiden ja tutkimuslaitosten, kuten yliopistojen, kanssa. Ne tekevät tiivistä yhteistyötä UPM:n tehtaiden, liiketoimintojen ja liiketoimintakohtaisten tutkimuskeskusten kanssa eri maissa.

Vuonna 2023 jatkoimme infrastruktuurimme vahvistamista Saksassa, Suomessa, Sveitsissä ja Uruguayssa. Suncoal Industriesin hankinta tehostaa tulevan jalostamon biokemikaalien tutkimus- ja kehitystyötä ja pilotointia useissa laboratorioissamme Saksassa.

Suomessa laajensimme Lappeenrannan tutkimuskeskusta biomolekyyliin perustuvan liiketoiminnan kehittämiseksi. Uruguayssa keskityimme pilotoimaan sellun tulevaisuuden loppukäyttökohteita tiiviissä yhteistyössä eukalyptusviljelmiin erikoistuneen metsätalouden tutkimuskeskuksemme kanssa. UPM Biomedicals avasi uuden solulaboratorion Sveitsin Baselissa.

#### Jatkoimme kestävän tuotesuunnittelun konseptin toteuttamista

2030-vastuullisuustavoitteemme ja YK:n kestävän kehityksen tavoitteet on integroitu tutkimukseen ja tuotekehitykseen. Haluamme tuotteidemme luovan arvoa sidosryhmillemme tuotteiden koko elinkaaren ajan.

Vuonna 2023 kartoitimme kehittämällämme työkalulla tuotekehityksen alkuvaiheessa tuotteidemme vaikutuksia suhteessa YK:n kestävän kehityksen tavoitteisiin. Jatkoimme työkalun kehittämistä arvioimalla ja muokkaamalla työkalussa käytettyjä kysymyksiä kerätyn palautteen pohjalta., Konseptia testattiin myös yhdessä UPM Biocompositesin ja UPM Rafalacin kanssa tutkimalla tuotteiden uusiokäyttöä.

Mallissamme elinkaariajattelu ja elinkaariarviointi yhdistyvät kestävän tuotesuunnittelun käytännöiksi. Elinkaariarviointi (LCA) ja hiilijalanjälki ovat konseptimme keskeisiä työkaluja. Ne tarjoavat luotettavaa ympäristötietoa kehitteillä olevien ja markkinoilla jo olevien tuotteiden elinkaaren ajalta. Jatkoimme myös biohajoavuuden ja kierrätettävyyden testaamista.

#### Kehitimme T&K-osaamista

Tutkimus ja kehitys tukee kasvu- ja vastuullisuustavoitteitamme globaalisti, parantaa teknologiaan liittyviä liiketoimintamahdollisuuksia ja ylläpitää nykyisten liiketoimintojen tuloksia. Kasvuliiketoiminnot sekä tiivis yhteistyö asiakkaiden ja tuotannon kanssa ovat työn keskiössä.

Kehittämme osaamista jatkuvasti liiketoimintojemme tulevia tarpeita varten. Osaamisen kehittäminen, teknisten kyykykkyksien lisääminen ja uudet työskentelytavat ovat välttämättömiä koko organisaatiolle.

Keskityimme erityisesti kemikaaliturvallisuuteen ja työpaikan turvallisuuskäyttämiseen ottaen huomioon turvalliset ja riskialttiit toimintatavat. T&K- ja pilotointiimme ovat myös kansainvälistyneet onnistuneen rekrytoinnin ja perehdytyksen ansiosta. Sisäisen osaamisen kehittämisen lisäksi teemme yhteistyötä yliopistojen ja ammattikoulujen kanssa vastavuoroisen oppimisen kehittämiseksi.

#### UPM Biofuels - kasvua kehittyneillä biopolttoaineilla

Uusiutuvat ja kestävän kehityksen mukaiset UPM:n biopolttoaineet auttavat hillitsemään ilmastomuutosta. Kehittyneet biopolttoaineemme vähentävät kasvihuonekaasupäästöjä yli 80 % fossiilisiin polttoaineisiin verrattuna. Maantiekuljetusten aiheuttamien hiilidioksidipäästöjen vähentämisen lisäksi puupohjainen naftamme auttaa myös muita teollisuudenaloja irtautumaan fossiilista raaka-aineista. Nafta on pääraaka-aine useissa eri kemikaaleissa ja muoveissa. UPM BioVerno™ -nafta sopii sellaisenaan korvaamaan fossiilipohjaista naftaa, joten sen avulla voidaan tuottaa kestävän kehityksen mukaisia kemikaaleja ja muoveja. Strategiamme perustuu omaan teknologiaan ja yhtiön integroituihin raaka-aineisiin.

### Keskiössä markkinoiden perustekijät

Vuonna 2023 kehittyneiden biopolttoaineiden kysyntä oli hyvällä tasolla, ja markkinat hyötyivät edelleen kehittyneistä biopolttoaineista koskevasta EU:n lainsäädäntöön perustuvasta pakollisesta erityissäädöksestä. Samanaikaisesti Euroopan biopolttoainemarkkinoilla oli kuitenkin epävarmuutta, mikä johtui talouden hidastumisesta ja kehittyneiksi luokiteltujen kiinalaisten biopolttoaineiden lisääntyneestä tuonnista. Kiinan tuonnin vaikutus pitkällä aikavälillä on edelleen epävarma.

Tuotantopanosten kustannukset pysyivät korkealla tasolla. Raakamäntööljyn markkinat tiukkenivat edelleen fossiilisten polttoaineiden lisääntyneen korvaamisen ja kilpailun kiristymisen vuoksi. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla kunnossapitoseisoksi vaikutti UPM Lappeen-rannan biojalostamon tuotantomääriin. Vuoden jälkimmäisellä puoliskolla tuotantomäärät olivat hyvällä tasolla, ja tuotantotehokkuus parani seisokin jälkeen.

### Vihreän kasvun tarjoamia mahdollisuuksia

UPM:n tavoitteena on nousta merkittäväksi eurooppalaiseksi toimijaksi kehittyneiden biopolttoaineiden tuotannossa. Markkinat jatkavat kasvuaan ilmastotavoitteiden ohjaamina. Arvioiden mukaan noin 30 % EU:n alueella kuljetuksissa käytetyistä fossiilista polttoaineista voidaan korvata kehittyneillä biopolttoaineilla vuoteen 2050 mennessä.

Kehittyneiden biopolttoaineiden jatkuvalla kasvulla on tärkeä rooli UPM:n Biofore-strategiassa. Seuraavan sukupolven biopolttoainejalostamon kaupallinen ja tekninen perussuunnittelu on parhaillaan käynnissä Alankomaiden Rotterdamissa. Uusi mahdollinen biojalostamo tuottaisi korkealaatuisia uusiutuvia polttoaineita, kuten uusiutuvaa lentopolttoainetta sekä petrokemianteollisuuden raaka-aineita esimerkiksi biomuovien loppukäyttöihin. UPM Biofuels käynnisti vuonna 2023 uusiutuvan polttoaineensa sertifoimisen ilmailussa käytettäväksi kestävän kehityksen mukaiseksi lentopolttoaineeksi.

UPM Lappeenrannan biojalostamon nykyinen raaka-aine on sellun tuotannon tähteenä syntyvä raakamäntööljy. Kun suunnitellamme kehittyneiden biopolttoaineiden tuotannon kasvattamista, harkitsimme myös muiden metsäteollisuuden tähdevirtojen ja sivutuotteiden käyttöä. Rotterdamin suunniteltu biojalostamo parantaisi myös materiaalitehokkuutta maailmanlaajuisista ruuantuotantoa vaarantamatta. Tulevaisuudessa eri liikenteen alojen irtautuminen fossiilista polttoaineista perustuu yhä enemmän uusiutuviin synteettisiin polttoaineisiin. Laaja osaaminen ja kokemus biojalostamon prosesseista antaa UPM:lle kilpailuedun ja avaa kasvumahdollisuuksia vihreää vetyä hyödyntävissä sovelluksissa.

### Kohti vuotta 2030

UPM:n kehittyneet biopolttoaineet kuuluvat uusiutuvan energian direktiivin (RED II ja tuleva RED III) vaativampaan kestävyysluokkaan, johon sisältyvät maa- ja metsätalouden tähteet. UPM Lappeenrannan biojalostamo on 130 000 tonnin vuosikapasiteetillaan EU:n suurin yksinomaan kehittyneitä biopolttoaineita tuottava jalostamo.

Uudessa RED III -direktiivissä kehittyneiden biopolttoaineiden osuudelle asetetaan korkeampi tavoite Euroopan liikenteen energialähteiden yhdistelmässä vuoteen 2030 mennessä. Se kasvattaa huomattavasti markkinoiden nykyistä tuotantokapasiteettia ja tuo merkittäviä mahdollisuuksia uusille investoinneille.

### UPM Biochemicals - kasvatamme uutta liiketoimintaa

Globaalit brändit syventävät kuluttajille suunnattuja kestävyyslupauksiaan, markkinoivat hiilidioksidioptimoituja tuotteita sekä lisäävät toimitusketjun vastuullisuutta. UPM Biochemicals -liiketoiminnan asema on erinomainen: se valmistaa kestävästi hankitusta puusta uusiutuvia kemikaaleja, joiden hiilijalanjälki on huomattavasti

pienempi kuin fossiilipohjaisten kemiantuotteiden. Tuotteet on myös luotettavasti dokumentoitu kolmannen osapuolen varmentamassa elinkaariarvioinnissa (LCA). Tuotevalikoimamme auttaa brändejä irtautumaan fossiilista raaka-aineista ja on herättänyt kiinnostusta keskeisillä markkinoillamme.

Maailman ensimmäisen teollisen mittakaavan puupohjaisten biokemikaalien jalostamon suurimmat rakennustyöt Leunassa Saksassa saatiin päätökseen vuonna 2023, ja jalostamo otetaan käyttöön asteittain vuoden 2024 aikana. Saksan viranomaiset myönsivät jalostamolle alustavan toimiluvan vuonna 2023, mikä on tärkeä toiminnan käynnistämisen virstanpylväs. Investointihankkeen kokonaiskustannuksiksi arvioidaan 1,18 miljardia euroa.

Jalostamo valmistaa uuden sukupolven biokemikaaleja puusta: biomonoetyleeniglykolia (BioMEG) ja uusiutuvia toiminnallisia täyteaineita (Renewable Functional Fillers, RFF). Jalostamo tuottaa myös biomonopropyleeniglykoleja (BioMPG) ja teollisia sokereita. Jalostamon vuosittainen kokonaiskapasiteetti on 220 000 tonnia.

Raaka-aineiden hankintaverkosto on kasvanut entisestään. Jatkamme strategisten kumppanuuksien solmimista, jotta varmistamme sertifioitujen kestävasti hankitun pyökkipuun tasaisen saatavuuden. Aktiivinen roolimme Saksan ja Euroopan biomassapohjaisia materiaaleja koskevan lainsäädännön kehittämisessä on saanut poliittisten päättäjien tuen ja parantaa tuotteiden markkinoillepääsyä.

### Positiivinen vastaanotto markkinoilla ja ensimmäiset myydyt tuotteet

Uusien tuotteidemme vastaanotto markkinoilla on ollut erittäin myönteinen. Tehokkaan myynnin ja markkinoinnin ansiosta olemme saaneet aktiivista tukea globaaleilta kuluttajabrändeiltä sekä useilta tuotekehityskumppaneilta vastuullisten kemikaalien keskeisillä markkinoilla.

Viimeistelimme ligniinipohjaisten uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden jakelusopimukset. Panostimme myös sovelluskehitykseen niin, että ne täyttävät auto-, muoti-, rakennus- ja muoviteollisuuden vaatimukset.

Saksalaisen SunCoal Industries -yhtiön oston myötä vahvistimme ligniinipohjaisten kumiteollisuuden ratkaisujen teknologiaportfoliota. Innovatiivinen asiantuntijaryhmä lisää myös prosessi- ja tuoteosaamistamme.

European Rubber Journal -lehti arvioi jälleen UPM BioMotion™ -täyteaineet joustomuovi- ja kumiteollisuuden merkittävimmiksi vastuullisiksi tuotteiksi.

Uusiutuissa UPM BioPura™ -monoetyleeniglykoleissa (BioMEG) laajensimme kehitysyhteistyötä Dongsungin kanssa. Dongsung on Etelä-Korean markkinoiden johtava glykolien valmistaja ja myyjä sekä yksi alueen suurimmista globaalien jalkinamerkkien materiaali-toimittajista. Dongsungin ja maailman johtavan kemikaalien jakeluyhtiön, Brenntagin, avulla myimme myös ensimmäiset tuotteet, mikä vahvisti BioMEG:n arvo-odotuksia.

Menestyksekkäs yhteistyö saksalaisen ulkoiluvaatemerkin VAUDen kanssa herätti suurta kiinnostusta kuluttajissa. Esittelimme yhdessä maailman ensimmäisen polyesterifleecetakin, joka sisältää 30 % uusiutuvaa BioPura™ -materiaalia.

UPM Biochemicalsin ainutlaatuisuudesta kertovat tietopalveluja tarjoavan Independent Commodity Intelligence Services -yhtiön (ICIS) arvostettu Best Process Innovation from a Large Company Award -palkinto sekä tekstiiliteollisuuden International Textile Manufacturers Forum -verkoston (ITMF) Sustainability and Innovation Award -palkinto.

### Kohti tuotannon käynnistämistä ja kaupallisen toiminnan aloittamista

Jalostamon rakennustyömaalla työskentelee yli 1 400 urakoitsijaa viimeistelemässä hanketta. Töiden pääpaino on putkistoissa, sähköistämässä ja automaatioissa. Jalostamoa tulevaisuudessa operoiva tiimi on koulutettu, ja se alkaa ottaa vastuuta prosesseista ja johtaa aktiivisesti käyttöönotto- ja käynnistysvalmistelua.

Kaikki kriittiset materiaalit on hankittu, ja yhteistyö urakoitsijoiden kanssa sujuu hyvin. Voimme luottavaisin mielin ja aikataulussa käynnistää Leunan biojalostamon ensimmäiset yksiköt. Olemme sopineet tehokkaasta hankinta- ja toimitusketjusta, joka tukee ylösajoa ja tehtaan käynnistymistä vuodesta 2025 alkaen. Olemme vahvistaneet myös olennaiset kumppanuudet, jotka mahdollistavat tuotteidemme tehokkaan tuotannon ja jakelun.

### UPM Biomedicals - edistämme innovaatioita

UPM Biomedicals kehittää ja tarjoaa innovatiivisia ja vastuullisia puupohjaisia tuotteita lääketieteen ja biotieteiden sovelluksiin. Tuotteiden pääraaka-aine on koivusta jalostettu nanoselluloosa, joka korvaa eläinperäisten aineiden käyttöä.

Teemme aktiivista yhteistyötä yliopistojen, tutkimuskeskusten ja keskeisten teollisuuskumppaneiden kanssa lääkeaineiden tehoseulonnan, yksilöllisen terveydenhoidon, soluterapian, 3D-biotulostuksen, kudosteknologian ja edistyneen haavanhoidon kehittämisessä.

Biotieteissä päätuotteemme ovat 3D-solukasvatukseen soveltuva GrowDex® -hydrogeeli, 3D-biotulostukseen soveltuva GrowInk™-biomuste ja GrowDase™-entsyymi, jolla voidaan vapauttaa eläviä soluja geelistä. Nanoselluloosa sopii hyvin yhteen vaativimpienkin solujen, esimerkiksi kantasolujen tai potilasperäisten solujen, kanssa.

Jatkoimme tutkimuksia GrowDex-hydrogeelin käytöstä maksasolumalleissa. Solupohjaisia maksamalleja (minimaksvoja) käytetään lähes jokaisen uuden lääkeaihion toksisuuden testaamisessa. Jatkamme kehitystyötä GrowDex-pohjaisten minimaksujen ja muiden minielimien osalta omassa solulaboratoriossa Helsingissä.

Vuonna 2023 avasimme uuden myyntitoimiston ja solulaboratorion Sveitsin innovaatiopuistossa Baselissa, jotta olemme lähempänä asiakkaita ja voimme tukea tuotteidemme käyttöä Keski-Euroopassa.

GrowInk™-biomusteita käytetään 3D-biotulostukseen esimerkiksi syöpätutkimuksessa, jossa syöpäkasvainmalleja voidaan käyttää eri hoitomuotojen testaamiseen. Perimmäisenä tavoitteena 3D-biotulostuksessa on mahdollistaa esimerkiksi elin- tai kudossiirteiden tulostaminen potilaille.

Jatkoimme nanoselluloosan toimittamista Cellinkille ja solmimme jakelusopimuksen GrowInk-tuotteille Brinterin kanssa.

Monet suomalaiset ja pohjoismaiset kliinisen lääketieteen ammattilaiset ja sairaalat käyttävät jo CE-merkittyjä FibDex® -haavasidoksia ihonottokohtiin. Kertaalleen asetettavia haavasidoksia on menestyksekkäästi käytössä myös valikoiduissa yliopistosairaaloissa Saksassa. Vuonna 2023 aloitettiin ihon pinnallisiin palovammoihin keskittyvä kliininen tutkimus Uppsalan yliopistollisessa sairaalassa Ruotsissa.

### UPM Biocomposites - luokkansa paras

UPM ProFi hyödynnä eurooppalaista kotitalousperäistä muovijätettä ja teollisuusperäistä tarrajätettä laadukkaiden komposiittierassilautojen valmistuksessa. UPM Rafflatacin ja sen asiakkaiden tarratuotannon sivuvirrat kerätään ja toimitetaan Saksaan terrassituotteiden valmistusta varten. Käytämme tuotantoprosessissa myös eurooppalaisesta kuluttajajätteestä peräisin olevaa kierrätysmuovia.

UPM ProFi Piazza -valikoiman tuotteet on valmistettu jopa 75-prosenttisesti kierrätysmateriaaleista, ja ne ovat toimivuudeltaan

luokkansa parhaita. Kuulumme EU:n Circular Plastics Alliance -foorumiin. Sen tavoitteena on kasvattaa EU:n kierrätysmuovimarkkinoita 10 miljoonaan tonniin vuoteen 2025 mennessä.

UPM Formi kehittää ja valmistaa puupohjaisia biokomposiitteja, joiden avulla lopputuotteen hiilijalanjälkeä voidaan pienentää jopa 80 % verrattuna vastaaviin fossiilipohjaisiin tuotteisiin. Komposiittimateriaalit soveltuvat moniin käyttötarkoituksiin, kuten keittiövälineisiin, hygieniatuotteisiin ja akustisiin laitteisiin. Tuotteet ovat elintarviketurvallisuusstandardien ja muiden vastaavien laatuvaatimusten mukaisia.

Helsingin Musiikkitalon uusien urkujen soivissa pilleissä ja ilmakehän materiaalina on käytetty puupohjaista UPM Formi 3D-biokomposiittia. Yhtiön kehittämä komposiittimateriaali sopii loppukäyttökohteisiin, jotka vaativat akustisia, ääntä vaimentavia ominaisuuksia.

Esimerkkinä materiaalitehokkuudesta ja suljetusta kierrosta toimme ABC-asemille uudet, UPM Formi -komposiittista valmistetut tarjottimet, jotka voidaan käytön jälkeen kierrättää uusiksi tarjottimiksi. EU:n elintarviketurvallisuusvirasto päivitti vuonna 2023 arviota puuperäisen kuidun turvallisuutta elintarviketosketuksessa vaativampaan suuntaan. UPM ottaa tuotteiden turvallisuuden vakavasti ja vastaa uusitun sääntelyn vaatimuksiin.

## T&amp;K:n rooli eri liiketoiminnoissa

LIIKETOIMINTA-ALUE	TOIMINTATAPA
<b>UPM Fibres</b>	Maailmanlaajuisen tutkimus- ja kehitystyön ansiosta pystyimme vuonna 2023 työskentelemään Aasiassa, Euroopassa ja Amerikassa nopeammin ja paremmin asiakkaidemme ja kumppaneidemme kanssa tarvittavien ratkaisujen löytämiseksi ja toteuttamiseksi. Koska meillä on paikallisia toimipaikkoja ympäri maailman, onnistuimme kehittämään tarkoitukseen sopivia ratkaisuja. Sellutehtaidemme toiminnallisen luotettavuuden, turvallisuuden ja ympäristösuorituskyvyn parantamiseksi otettiin useita kehityskaskelia. Sitoutumisemme kestäviin ja laadukkaiden eukalyptusviljelmien kehittämiseen selluntuotantoa varten on edelleen keskeinen osa toimintaamme Uruguayssa. Vuonna 2023 sen merkitys kasvoi entisestään Paysandússa sijaitsevan, täydellä teholla toimivan metsätalouden tutkimus- ja tuotekehityskeskukseen sekä Sarandí del Yíssa sijaitsevan uuden taimitarhan myötä. Uudella taimitarhalla pitkäaikainen tutkimus- ja kehitystyö näkyy korkealaatuisina taimina, ja samalla se tukee UPM Paso de los Torosin sellutehtaan avaamisen jälkeistä uutta aikakautta. Uruguayssa olemme pystyneet hyödyntämään pitkäaikaista tutkimus- ja tuotekehitystyötä toimittamalla kuivattua bioliete- ja meesasekoitusta paikalliseen sementtitehtaaseen, mikä vähentää UPM Fray Bentosin sellutehtaan tuottamaa kaatopaikkajätettä ja korvaa sementtitehtaan hiilidioksidipitoiset energianlähteet uusiutuvalla biopoltoaineella. Huhtikuussa toinen huippuluokan eukalyptussellutehdas aloitti toimintansa Uruguayssa. Kun ratkaisujen kehitysvaihe oli päättynyt, keskityimme sellutehtaidemme seuraavien kuituun ja biovirtoihin perustuvien kasvukonseptien ensimmäisten vaiheiden kehittämiseen ja pilotointiin yhteistyössä Lappeenrannassa sijaitsevan UPM:n tutkimuskeskuksen pilottitehtaan kanssa. Samalla saavutetaan selviä synergiaetuja, kun hyödynnetään konsernin sisäisiä liiketoimintoja, jotka keskittyvät fossiilisten materiaalien korvaamiseen uusiutuvilla ratkaisulla. Näin voimme nopeuttaa asiakkaidemme menestymistä suunnittelemalla ja ottamalla käyttöön biovirtoihin perustuvia ratkaisuja eri teollisuudenaloilla ja sovelluksissa. UPM tutkii mahdollisuuksia laajentaa biogeenisen hiilidioksidin sivuvirran käyttömahdollisuuksia. Tutkittuja vaihtoehtoja ovat negatiivisten päästöjen luominen varastoimalla sellutehtaiden tuottamaa biogeenistä hiilidioksidia sekä sen hyödyntäminen esimerkiksi hiilineutraaleissa synteettisissä polttoaineissa ja kemikaaleissa. UPM julkaisi raportin, jossa se käsitteli näkemyksiään negatiivisten päästöjen arvoketjun kasvattamiseen liittyen.
<b>UPM Energy</b>	Painopiste oli vesivoimalaitosten kustannuskilpailukyvyyn ja ympäristösuorituskyvyn parantamisessa ja energiankulutuksen optimointiin ja kysyntäjouksoon liittyvän osaamisen ja liiketoiminnan kehittämiseksi. Monien tutkimusohjelmien ja omien kehityshankkeidensa kautta UPM Energy pyrki edistämään UPM:n energiantuotantoa ja -kulutukseen liittyvää toimintaa muuttuvilla energiamarkkinoilla. Samalla osana UPM:n Virtavesiohjelman osallistuttiin tutkimuksiin, joilla kehitettiin keinoja lieventää vesivoimalaitosten vaikutuksia jokiin ja vaelluskalakantoihin.
<b>UPM Raflatac</b>	UPM Raflatacin strategisissa tulosityksiköissä ja globaalissa tuotekehityksessä tuetaan UPM:n kestävästä kehityksen tavoitteita ja sitoumuksia tarramateriaalien osalta. Pakkausten kierrätettävyyttä, raaka-aineiden vähentäminen ja uudet uusiutuvat raaka-aineet ovat keskeisiä elementtejä kaikissa UPM Raflatacin tutkimus- ja kehityshankkeissa. Hankkeet ovat osa UPM:n Beyond Fossils -strategiaa. Laadun ja kustannustehokkuuden jatkuva parantaminen on edelleen olennainen osa tuotteiden ja prosessien kehittämistä. AMC hankinnan myötä tulleiden uusien teknologioiden ja tuotteiden integrointi osaksi UPM Raflatacin kokonaisuutta jatkuu ja vahvistavaa entisestään itsekiinnittyviin materiaaleihin liittyvää teknistä osaamistaamme. Tämä tarjoaa uusia mahdollisuuksia tuotekehitykseen tulevaisuudessa.
<b>UPM Specialty Papers</b>	T&K- ja tuotekehityshankkeiden tavoitteena on arvoketjun korkea suorituskyky ja tehokkuus sekä kuitupohjaisten vaihtoehtojen kehittäminen uusiutumattomille materiaaleille. Nämä hankkeet myös tukevat kasvutavoitteita edistämällä uusiin käyttökohteisiin tarkoitettujen tuotteiden innovointia. Jatkossa keskitymme edelleen luomaan kestävästä kehityksen mukaisia pakkauspapereita uusiin loppukäyttöihin yhteistyössä pakkausarvoverkoston kanssa. Tällä hetkellä käynnissä on useita yhteiskehityshankkeita, joita erinomainen tutkimus- ja kehitysinfrastruktuurimme tukee muun muassa Pohjois-Euroopan ja Aasian tutkimuskeskuksista käsin. UPM Specialty Papers jatkaa taustapaperien kehittämistä arvoketjun tehokkuuden parantamiseksi ja arvoketjun ympäristövaikutusten vähentämiseksi. Esimerkiksi taustapapereiden keventämishankkeilla tuemme asiakkaidemme materiaali-tehokkuustavoitteita. Pyrimme myös edistämään arvoketjun laajuisesti kierrätettävyyssuhteiden yhtenäistämistä tarr- ja teippi loppukäytössä.
<b>UPM Communication Papers</b>	Energiatoiminnoissa olemme sähköistäneet lämmön ja höyryn tuotantomme ja tehneet merkittäviä investointeja paperitehtaiden Power-to-Heat-kattiloihin, jotta voimme varmistaa luotettavan lämmön tuotannon kaasun ja muiden polttoaineiden toimitushäiriöiden aikana sekä parantaa kustannuskilpailukykyämme ja vähentää hiilidioksidipäästöjä entistä epävakaammassa sähköjärjestelmässä. Lisäksi keskitymme teknologisiin innovaatioihin, jotka auttavat minimoimaan tuotantolaitosten energiantarpeet. Paperitehtailla kehitettiin myös älykkäitä ratkaisuja, joiden avulla sähkömarkkinoiden ja -verkkojen kysyntää voidaan hallita paremmin ja sitä kautta tukea järjestelmän vakautta ja vähentää päästöjä ruuhka-aikoina. Tutkimus- ja kehityskeskuksemme Lappeenrannassa ja keskieuropalainen tutkintimi Saksan Augsburgissa keskittyivät edelleen tutkimaan kuitukonsepteja erilaisia paperilajeja varten. Tiimit ovat optimoineet keräyspaperin (RCP) tarjonnan entisestään hyödyntämällä erilaisia laatututkimuksia. UPM Communication Papers osallistui edelleen keräyspaperin kierrätyskelpoisuuden säilyttämistä tavoitteleviin projekteihin ja yhteishankkeisiin, kuten cycle4green-aloitteeseen. Lisäksi tutkimus- ja kehitystiimimme tukivat siistausprosessin optimointipyrkimyksiä. Tavoitteena on minimoida materiaalihävikki ja vähentää energian- ja vedenkulutusta. Tuotevalikoiman kehittämisessä keskityttiin avainasiakasyhmien tarpeisiin. Keskityimme tuotantotehokkuuden parantamiseen tähtäävässä tutkimus- ja kehitystyössämme useisiin tehtaisiin ja kohdennettuihin ratkaisuihin. Samalla myös turvallisuutta parannettiin. Tutkimus- ja kehitystiimien panos auttoi merkittävästi 2030-vastuullisuustavoitteiden saavuttamisessa energiatoimintojen, vedenkulutuksen, jätevesien puhdistamisen ja resurssitehokkuuden aloilla.
<b>UPM Plywood</b>	UPM Plywoodin tuotehallinta ja -kehitys tarjoaa kilpailukykyisiä tuotteita valituilla loppukäyttöalueilla yhteistyössä asiakkaidemme kanssa, korkealaatuisia teknistä asiantuntemusta ja tukipalveluita asiakkaille sekä tukea kehitettyjen uusien tuotteiden ja sovellusten kaupallistamiseen. Hyvä esimerkki on ligniiniin perustuvan WISA BioBond -liimausteknologian käytön laajentaminen uusille tuotantolinjoille.
<b>Muu toiminta</b> <b>UPM Biofuels</b>	UPM BioVerno -naftaan pohjautuvien uusiutuvien muovien uusien loppukäyttökohteiden kehittämiseen liittyvää yhteistyötä jatkettiin. Pilotointi, tutkimus ja prosessikehitys jatkuivat UPM:n biojalostamokehityskeskuksessa (BrDC) ja ulkoisten kumppanien kanssa. UPM tutkii ja testaa myös useita kestävästä kehityksen kriteerit täyttäviä uusia raaka-aineita, kuten puuperäisiä tähteitä ja hiiliviljelystä peräisin olevia raaka-aineita. Tuloksia hyödynnetään mahdollisissa kasvuhankkeissa.

## Osakkeita koskevat tiedot

## Osakkeet

Yhtiöllä on yksi osakesarja. Jokainen osake oikeuttaa yhteen ääneen UPM:n yhtiökokouksissa.

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 31.12.2023 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen. 31.12.2023 yhtiön hallussa oli 411 653 omaa osaketta, mikä oli noin 0,08 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä. Yhtiön osakkeisiin ei liity erityisehtoja.

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

## Hallitukselle myönnetty valtuudet

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

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

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

## Osakkeiden määrän muutokset

	2023	2022	2021	2020	2019
Osakkeiden määrä 1.1.	533 735 699	533 735 699	533 735 699	533 735 699	533 735 699
<b>Osakkeiden määrä 31.12.</b>	<b>533 735 699</b>	<b>533 735 699</b>	<b>533 735 699</b>	<b>533 735 699</b>	<b>533 735 699</b>

## Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2023

	OSAKEMÄÄRÄ	OMISTUSOSUUS %
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	8 958 528	1,68
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	8 599 564	1,61
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö ELO	4 892 000	0,92
Valtion Eläkerahasto	2 900 000	0,54
Svenska Litteratursällskapet i Finland	2 621 521	0,49
Holding Manutas Oy	2 500 000	0,47
Security Trading Oy	1 860 000	0,35
Kymin Osakeyhtiön 100-vuotissäätiö	1 696 360	0,32
Nordea Pro Finland Fund	1 478 991	0,28
Samfundet Folkhälsan i Svenska Finland	1 454 890	0,27
Hallintarekisteröidyt	360 763 557	67,59
Muut	136 010 288	25,48
<b>Yhteensä</b>	<b>533 735 699</b>	<b>100,00</b>



## Omistus omistajaryhmittäin 31.12., %

	2023	2022	2021	2020	2019
Yritykset	2,6	2,6	2,9	2,7	2,3
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	3,8	3,6	3,7	3,8	3,0
Julkisyhteisöt	5,3	5,3	5,8	6,0	5,7
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	4,4	4,5	4,6	4,7	4,6
Kotitaloudet	16,4	16,0	15,8	15,6	15,2
Ulkomaiset omistajat	67,6	68,1	67,2	67,1	69,1
<b>Yhteensä</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Osakeomistuksen jakauma 31.12.2023

OSAKKEITA KPL	OMISTAJIA	%-OSUUS OMISTAJISTA	OSAKEMÄÄRÄ MILJ. KPL	%-OSUUS OSAKKEISTA
1 – 100	61 123	43,43	2,6	0,5
101 – 1 000	61 382	43,62	23,1	4,3
1 001 – 10 000	16 854	11,98	44,7	8,4
10 001 – 100 000	1 248	0,89	30,0	5,6
100 001 –	121	0,09	74,8	14,0
<b>Yhteensä</b>	<b>140 728</b>	<b>100,00</b>	<b>175,2</b>	<b>32,8</b>
Hallintarekisteröity			358,5	67,2
Arvo-osuukseksi rekisteröimättä			–	0,0
<b>Yhteensä</b>			<b>533,7</b>	<b>100,0</b>

Arvopaperimarkkinalain mukaan osakkeenomistajalla on velvollisuus ilmoittaa omistussuosiensa muutoksista, jos omistusosuus saavuttaa tai ylittää 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 tai 66,7 (2/3) prosenttia yhtiön äänimäärästä tai osakkeiden lukumäärästä taikka vähenee alle 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 tai 66,7 (2/3) prosentin yhtiön äänimäärästä tai osakkeiden lukumäärästä. Arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 §:n mukaiset ilmoitukset löytyvät UPM:n internetsivuilta [upm.fi/sijoittajat](https://www.upm.fi/sijoittajat).

## Osakekohtaiset osakeantioikaistut tunnusluvut

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Osakekohtainen tulos (EPS), euroa	0,73	2,86	2,41	1,05	1,99	2,80	1,82	1,65	1,72	0,96
Vertailukelpoinen EPS, euroa	1,40	3,09	2,22	1,37	2,07	2,24	1,88	1,65	1,38	1,20
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	20,93	23,44	20,34	17,53	18,87	18,36	16,24	15,43	14,89	14,02
Osakekohtainen osinko, euroa <sup>1)</sup>	1,50	1,50	1,30	1,30	1,30	1,30	1,15	0,95	0,75	0,70
Osinko tuloksesta, %	206,2	52,4	53,9	123,7	65,4	46,4	63,0	57,6	43,6	72,9
Osinko liiketoiminnan rahavirrasta, %	35	158	55	69	38	52	42	30	34	30
Osinko vertailukelpoisesta EPS:sta, %	107	49	59	95	63	58	61	58	54	58
Efektiiivinen osinkotuotto, %	4,4	4,3	3,9	4,3	4,2	5,9	4,4	4,1	4,4	5,1
P/E-luku	46,8	12,2	13,9	29,0	15,5	7,9	14,2	14,1	10,0	14,2
Osakekohtainen liiketoiminnan rahavirta, euroa	4,25	0,95	2,34	1,89	3,46	2,49	2,74	3,16	2,22	2,33
Osingonjako, milj. euroa <sup>1)</sup>	800	800	693	693	693	693	613	507	400	373
Kurssi kauden lopussa, euroa	34,06	34,93	33,46	30,47	30,91	22,15	25,91	23,34	17,23	13,62
Kurssi alin, euroa	26,62	24,85	29,11	20,31	21,10	21,69	20,82	13,71	13,19	10,07
Kurssi ylin, euroa	35,99	37,14	35,37	31,50	31,49	34,70	26,69	23,41	19,26	13,99
Kauden keskimääräinen osinko, euroa	31,33	32,50	32,15	26,09	25,73	28,86	23,89	17,51	16,37	12,26
Osakkeen markkina-arvo, milj. euroa	18 165	18 629	17 845	16 250	16 485	11 813	13 818	12 452	9 192	7 266
Osakkeiden vaihto, milj. euroa <sup>2)</sup>	8 752	9 680	8 435	9 921	9 695	9 980	8 460	6 749	7 469	6 233
Osakkeiden vaihto (1 000)	279 371	297 879	262 377	380 237	376 801	345 822	354 053	385 355	456 168	508 318
Osakkeiden suhteellinen vaihto, % osakemäärästä	52,4	55,9	49,2	71,3	70,7	64,8	66,4	72,2	85,5	95,6
Keskimääräinen osakemäärä (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 415	533 505	533 505	531 574
Kauden lopun osakemäärä (1 000)	533 736	533 736	533 736	533 736	533 736	533 736	533 736	533 736	533 736	533 736
joista omia osakkeita (1 000)	412	412	412	412	412	412	412	231	231	231

<sup>1)</sup> Ehdotus, vuosi 2023

<sup>2)</sup> Kaupankäynti Nasdaq Helsingin pörssissä. Omien osakkeiden ostot sisältyvät osakevaihtoihin.

## Osakeantioikaistujen tunnuslukujen laskentakaavat

OSAKEANTIOIKAISTUT TUNNUSLUVUT	KUVAUS
Osakekohtainen tulos (EPS), euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto jaettuna tilikauden keskimääräisellä osakeantioikaistulla osakemäärällä ilman omia osakkeita.
Vertailukelpoinen EPS, euroa	IFRS:n mukaisesti laskettu osakekohtainen tulos oikaistuna vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä ja niiden verovaikutuksella.
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma suhteessa tilinpäätöspäivän osakeantioikaistuun osakemäärään.
Osakekohtainen osinko, euroa	Tilikauden osingonjako jaettuna tilinpäätöspäivän osakeantioikaistulla osakemäärällä.
Osinko tuloksesta, %	Osakekohtainen osinko jaettuna osakekohtaisella tuloksella.
Osinko liiketoiminnan rahavirrasta, %	Osakekohtainen osinko prosentteina osakekohtaisesta liiketoiminnan rahavirrasta.
Osinko vertailukelpoisesta EPS:sta, %	Osakekohtainen osinko prosentteina vertailukelpoisesta osakekohtaisesta tuloksesta
Efektiiivinen osinkotuotto, %	Oikaistu osakekohtainen osinko jaettuna oikaistulla tilinpäätöspäivän kurssilla.
P/E-luku	Oikaistu tilinpäätöspäivän kurssi jaettuna osakekohtaisella tuloksella.
Osakekohtainen liiketoiminnan rahavirta, euroa	Liiketoiminnan rahavirta suhteessa kauden oikaistuun keskimääräiseen osakemäärään poislukien omat osakkeet.
Osakkeen markkina-arvo, milj. euroa	Osakkeiden lukumäärä (poislukien omat osakkeet) kertaa tilinpäätöspäivän kaupantekokurssi.
Osakeantioikaistu kurssi kauden lopussa	Tilinpäätöspäivän kaupantekokurssi jaettuna osakeantioikaistulla osakemäärällä.
Osakeantioikaistu keskimääräinen osakemäärä	Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto jaettuna tilikauden vaihdettujen osakkeiden osakeantioikaistulla lukumäärällä.

## Hallituksen voitonjakoehdotus

Hallitus ehdottaa UPM-Kymmene Oyj:n 4.4.2024 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella jaetaan osinkoa yhteensä 1,50 euroa osakkeelta ja että jäljelle jäävät jakokelpoiset varat jätetään vapaaseen omaan pääomaan. Hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan kahdessa erässä.

Osingon ensimmäinen erä 0,75 euroa osakkeelta ehdotetaan maksettavaksi osakkeenomistajalle, joka osingon ensimmäisen maksuerän täsmäytyspäivänä 8.4.2024 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa ensimmäisen osinkoerän maksupäiväksi 16.4.2024.

Osingon toinen erä 0,75 euroa osakkeelta ehdotetaan maksettavaksi osakkeenomistajalle, joka osingon toisen maksuerän täsmäytyspäivänä 31.10.2024 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa toisen osinkoerän maksupäiväksi 7.11.2024.

Mikäli osingon maksaminen estyy sovellettavan lain, säännösten tai odottamattomien olosuhteiden vuoksi, hallitus päättää mahdollisimman pian uudesta täsmäytyspäivästä ja maksupäivästä.

Osinkoehdotuksen julkistamispäivänä, 1.2.2024, yhtiöllä on 533 735 699 osaketta. Yhtiön hallussa olevat 411 653 omaa osaketta sisältyvät edellä mainittuun osakemäärään. Yhtiön hallussa oleville omille osakkeille ei makseta osinkoa. Tämän perusteella ehdotetun osingon kokonaismäärä olisi 800,0 miljoonaa euroa.

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2023 olivat 3 289 796 583,55 euroa. Emoyhtiön tilikauden voitto oli 1 674 687 361,44 euroa. Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Ehdotettu voitonjako ei hallituksen näkemyksen mukaan vaaranna yhtiön maksukykyä.

Vuoden 2023 tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsinki, helmikuun 1. päivänä 2024

Henrik Ehrnrooth  
Puheenjohtaja

Kim Wahl

Pia Aaltonen-Forsell

Emma FitzGerald

Jari Gustafsson

Piia-Noora Kauppi

Topi Manner

Marjan Oudeman

Martin à Porta

Massimo Reynaudo  
Toimitusjohtaja

## Tilinpäätös 2023

Konsernin tuloslaskelma ja konsernin laaja tuloslaskelma	164
Konsernin tase	165
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	166
Konsernin rahavirtalaskelma	167
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	169

<b>1. Esittämisperusta</b>	<b>169</b>	<b>5. Pääomarakenne</b>	<b>197</b>
1.1 Tietoja yhtiöstä	169	5.1 Pääoman hallinta	197
1.2 Laatumisperusta	169	5.2 Nettovelka	200
1.3 Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet	170	5.3 Rahoitusvarat ja -velat ryhmittäin	205
1.4 Ulkomaanrahan määriäisten erien muuntaminen	170	5.4 Rahoitustuotot ja -kulut	208
1.5 Muutokset laskentaperiaatteissa	170	5.5 Osakepääoma ja oman pääoman rahastot	208
<b>2. Liiketoiminnan tuloksellisuus</b>	<b>172</b>	<b>6. Riskien hallinta</b>	<b>210</b>
2.1 Liiketoiminta-alueet	172	6.1 Rahoitusriskien hallinta	210
2.2 Liikevaihto	177	6.2 Johdannaiset ja suojauslaskenta	212
2.3 Liiketoiminnan kulut ja liiketoiminnan muut tuotot	178		
2.4 Osakekohtainen tulos ja osinko	180	<b>7. Tuloverot</b>	<b>216</b>
		7.1 Tilikauden voittoon perustuva vero	216
<b>3. Henkilöstön palkitseminen</b>	<b>181</b>	7.2 Laskennallinen vero	217
3.1 Henkilöstökulut	181	<b>8. Konsernin rakenne</b>	<b>218</b>
3.2 Konsernin johtoon kuuluvat avainhenkilöt	181	8.1 Liiketoimintojen hankinnat ja luovutukset	218
3.3 Osakeperusteiset maksut	182	8.2 Tärkeimmät tytäryritykset ja yhteiset toiminnot	219
3.4 Työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia koskevat velvoitteet	184	8.3 Lähipiiriliiketoimet	221
		8.4 Myytävänä olevat omaisuuserät	221
<b>4. Sijoitettu pääoma</b>	<b>187</b>	<b>9. Taseen ulkopuoliset erät</b>	<b>222</b>
4.1 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	188	9.1 Vastuositoumukset	222
4.2 Metsävarat	190	9.2 Riita-asiat	222
4.3 Energiaosakkeet	190	9.3 Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat	222
4.4 Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet	192		
4.5 Varaukset	194	<b>10. Muut liitetiedot</b>	<b>222</b>
4.6 Käyttöpääoma	195	10.1 Uudet standardit ja tulkinnat, joita ei vielä ole otettu käyttöön	222

Emoyhtiön tilinpäätös

223

## Konsernitilinpäätös

### Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	LIITE	2023	2022
<b>Liikevaihto</b>	2.1, 2.2	10 460	11 720
Liiketoiminnan muut tuotot	2.3	228	231
Liiketoiminnan kulut	2.3	-9 316	-9 470
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	4.2	-103	12
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		-1	4
Poistot ja arvonalentumiset	2.3, 4.1, 4.4	-660	-522
<b>Liikevoitto</b>		608	1 974
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	5.4	-74	25
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	5.4	-70	-55
<b>Voitto ennen veroja</b>		464	1 944
Tuloverot	7.1	-71	-388
<b>Kauden voitto</b>		394	1 556
<b>Jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille		388	1 526
Määräysvallattomille omistajille	8.1	6	31
		394	1 556
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	2.4	0,73	2,86
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	2.4	0,73	2,86

### Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	LIITE	2023	2022
<b>Kauden voitto</b>		394	1 556
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>			
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>			
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot		-10	192
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset		-1 351	1 051
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>			
Muuntoerot		-120	150
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus		6	-15
Rahavirran suojaukset		539	-531
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	7.2	-936	847
<b>Kauden laaja tulos</b>		-542	2 403
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille		-536	2 358
Määräysvallattomille omistajille		-7	45
		-542	2 403

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä.

### Konsernin tase

MILJ. EUROA	LIITE	2023	2022
<b>VARAT</b>			
Liikearvo	4.4	283	282
Muut aineettomat hyödykkeet	4.4	715	553
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4.1	7 053	6 733
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	5.2	683	713
Metsävarat	4.2	2 355	2 442
Energiaosakkeet	4.3	2 283	3 652
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	5.3	60	70
Laskennalliset verosaamiset	7.2	431	485
Etuuspohjaiset eläkevarat, netto	3.4	1	1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksistä		23	27
Muut pitkäaikaiset varat		26	20
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		13 913	14 977
Vaihto-omaisuus	4.6	1 948	2 289
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4.6, 5.3	1 782	2 696
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	5.3	64	118
Tuloverosaamiset		27	61
Rahavarat	5.1, 5.3	632	2 067
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		4 454	7 230
Myyttävänä oleviksi luokitellut varat	8.4	106	—
<b>Varat</b>		18 473	22 207

MILJ. EUROA	LIITE	2023	2022
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Osakepääoma	5.5	890	890
Omat osakkeet		-2	-2
Muuntoerorahasto		347	449
Muut rahastot	5.5	1 655	2 460
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	5.5	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot		6 998	7 433
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>		11 161	12 502
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	8.1	370	376
<b>Oma pääoma</b>		11 531	12 879
Laskennalliset verovelat	7.2	616	636
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	3.4	502	527
Varaukset	4.5	170	64
Pitkäaikaiset korolliset velat	5.2, 5.3	3 056	4 476
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	5.3	157	103
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		4 501	5 807
Lyhytaikaiset korolliset velat	5.2, 5.3	327	558
Ostovelat ja muut velat	4.6, 5.3	1 883	2 720
Varaukset	4.5	96	70
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	5.3	51	102
Tuloverovelat		28	73
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		2 385	3 522
Myyttävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat	8.4	56	—
<b>Velat</b>		6 942	9 329
<b>Oma pääoma ja velat</b>		18 473	22 207

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä.

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

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

Lisätietoja löytyy » [liitetiedosta 5.5](#) Osakepääoma ja oman pääoman rahastot

## Konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	2023	2022
<b>Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta</b>		
Kauden voitto	394	1 556
Oikaisu <sup>1)</sup>	1 760	35
Saadut korot	37	8
Maksetut korot	-116	-43
Saadut osingot	3	3
Muut rahoituserät, netto	-44	-52
Maksetut tuloverot <sup>4)</sup>	-181	-313
Käyttöpääoman muutos <sup>3)</sup>	417	-687
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>2 269</b>	<b>508</b>
<b>Investoinneista kertynyt rahavirta</b>		
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-1 026	-1 398
Metsävarojen lisäykset	-54	-79
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-20	-138
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä <sup>4)</sup>	7	41
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä <sup>4)</sup>	10	7
Liiketoimintojen ja tytäryritysten luovutukset ja saadut ennakkomaksut	1	15
Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeiden luovutukset	1	11
Energiasakkeiden luovutukset	0	2
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	10	-47
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	-5	3
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-1 076</b>	<b>-1 585</b>
<b>Rahoituksesta kertynyt rahavirta</b>		
Pitkäaikaisten velkojen nostot	100	4 402
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-1 506	-2 550
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-99	-91
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-260	439
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	6	20
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	-799	-693
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-36	-27
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	35	97
Sijoitusrahastojen muutokset	0	99
Muut rahoituksen rahavirrat	-14	-9
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-2 573</b>	<b>1 687</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-1 379</b>	<b>610</b>
Rahavarat kauden alussa	2 067	1 460
Rahavarojen muuntoerot	-16	-3
Rahavarojen muutos	-1 379	610
Myyttävänä oleviksi luokitellut rahavarat (Liite 8.4)	-39	0
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>632</b>	<b>2 067</b>

<sup>1)</sup> Oikaisut

MILJ. EUROA	2023	2022
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	103	-12
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	-4
Poistot ja arvonalentumiset	660	522
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-2	-35
Rahoitustuotot ja -kulut	144	30
Tuloverot	71	388
Käytetyt varaukset	-42	-52
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	179	7
Muut oikaisut <sup>2)</sup>	646	-808
<b>Yhteensä</b>	<b>1 760</b>	<b>35</b>

<sup>2)</sup> Vuoden 2023 ja 2022 muut oikaisut sisältävät sähköjohdannaisten markkina-arvon maksuja.<sup>3)</sup> Käyttöpääoman muutos

MILJ. EUROA	2023	2022
Vaihto-omaisuus	293	-665
Käyttöpääomaan sisältyvät saamiset	854	-400
Käyttöpääomaan sisältyvät velat	-731	378
<b>Yhteensä</b>	<b>417</b>	<b>-687</b>

<sup>4)</sup> Maksetut tuloverot yhteensä vuonna 2023 olivat 181 (315) miljoonaa euroa. Investointeihin liittyvät maksetut tuloverot esitetään investointien rahavirrassa.

## Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot on ryhmitelty osioihin niiden luonteen mukaan. Jokaisen osa-alueen liitetiedot sisältävät olennaisen taloudellisen informaation, laatimisperiaatteet sekä keskeiset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut. Kaikki luvut ovat miljoonia euroja, ellei muutoin ilmoitettu.



Tällä symbolilla on merkitty UPM:n tilinpäätöksen laatimisperiaatteet, jotka liittyvät kyseiseen liitetietoon.



Tällä symbolilla on merkitty keskeiset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut, jotka liittyvät tilinpäätöksen osa-alueeseen.



Tällä symbolilla on merkitty rahoitusriskeihin, vakuutusmatemaattisiin riskeihin, luottoriskiinkin ja vastapuoliriskiinkin liittyvät liitetiedot.

## 1. Esittämisperusta

### 1.1 Tietoja yhtiöstä

UPM-Kymmene Oyj (emoyhtiö tai yhtiö) yhdessä sen tytäryritysten kanssa (UPM tai konserni) on maailmanlaajuisesti toimiva bio-metsäteollisuuskonserni. UPM:n laajaan tuotevalikoimaan kuuluvat sellu, graafiset paperit ja erikoispaperit, tarralaminaatit, uusiutuva puupohjainen diesel, sähkö sekä vaneri- ja sahatavaratuotteet.

UPM-Kymmene Oyj on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki. Yhtiön rekisteröity osoite on Alvar Aallon katu 1, 00100 Helsinki, mistä jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa.

Emoyhtiön osakkeet noteerataan NASDAQ Helsinki Oy:ssä.

Hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 1. helmikuuta 2024 tämän konsernitilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous päättää tilinpäätöksen vahvistamisesta.

### 1.2 Laatimisperusta

UPM:n konsernitilinpäätös on laadittu International Accounting Standards Boardin (IASB) julkaisemien ja Euroopan unionissa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS-tilinpäätösstandardit) ja IFRIC-tulkintojen mukaisesti.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta metsävaroja, energiaosakkeita ja tiettyjä muita rahoitusvaroja ja rahoitusvelkoja, etuuspohjaisiin järjestelyihin kuuluvia varoja ja velvoitteita ja osakeperusteisia maksuja, jotka on arvostettu käypään arvoon.

Konsernitilinpäätös esitetään miljoonina euroina. Euro on emoyrityksen toiminta- ja esittämisenvaluutta. Kunkin konserniin kuuluvan yrityksen tilinpäätökseen sisältyvät erät arvostetaan kyseisen tytäryrityksen pääasiallisen taloudellisen toimintaympäristön valuutassa (toimintavaluutta).

Suluissa olevat luvut viittaavat vuoden 2022 vastaavaan ajanjaksoon.

Tilinpäätöksessä esitettävät luvut on pyöristetty, ja siksi yksittäisten lukujen yhteenlaskettu määrä voi poiketa kokonaislukuna esitettävästä määrästä.

UPM julkaisee hallituksen virallisen toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen European Single Electronic Format (ESEF) -raportointivaatimusten mukaisena XHTML-tiedostona. ESEF-vaatimusten mukaisesti konsernitilinpäätöksen päälaskeumat ja liitetiedot on merkitty XBRL-merkeillä. ESEF-tilinpäätöksen XBRL-merkintöjä ei ole tilintarkastettu. Konserni on valinnut vapaaehtoisesti julkaista tilinpäätöksen myös PDF-muodossa. Toimintakertomus ja tilinpäätös on laadittu kahdella kielellä, joista suomenkielinen on virallinen ja englanninkielinen käännös on epävirallinen.



### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tässä osiossa kuvataan konsernitilinpäätöstä kokonaisuutena koskevat laatimisperiaatteet. Muut laatimisperiaatteet esitetään osana liitetietoja, joihin ne liittyvät, koska UPM pyrkii parantamaan tilinpäätöksen eri osa-alueiden ymmärrettävyyttä. Myös IFRS-tilinpäätösstandardien sallimien vaihtoehtojen välillä tehdyt valinnat esitetään kunkin laatimisperiaatteen yhteydessä niiden ymmärtämisen helpottamiseksi.



### Keskeiset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Johto on tehnyt konsernin noudattamia tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sovellettaessa useita harkintaan perustuvia ratkaisuja ja tulevia tapahtumia koskevia arvioita, jotka vaikuttavat tilinpäätöksessä esitettävien varojen ja velkojen määrään, tilinpäätöspäivän ehdollisina varoina ja velkoina esitettäviin eriin sekä eri tilikausilta esitettävien tuottojen ja kulujen määrään. Vaikka nämä arviot perustuvat johdon parhaaseen tietämykseen, toteutuvat tulokset ja tapahtumien ajoittuminen voivat poiketa aiemmin tehdyistä arvioista.

Keskeiset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut, jotka ovat olennaisia tilinpäätöksen osoittaman tuloksen ja taloudellisen aseman kannalta, esitetään seuraavissa liitetiedoissa.

KESKEISET ARVIOT JA HARKINTAAN PERUSTUVAT RATKAISUT	LIITE
Metsävarojen arvonnäytäys	4.2 Metsävarat
Energiaosakkeiden käyvän arvon määrittäminen	4.3 Energiaosakkeet
Käyttöomaisuuden arvonalentuminen	4.1 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet
Liikearvon ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentuminen	4.4 Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet
Eläkkeet ja muut työsuhteen päätymisen jälkeiset etuudet	3.4 Työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia koskevat velvoitteet
Tuloverot	7. Tuloverot
Ympäristökuluvastaukset	4.5 Varaukset
Oikeudelliset vastuut	9.2 Riita-asiat



### Rahoitusriskit

UPM altistuu liiketoimintansa seurauksena erilaisille rahoitusriskeille, kuten valuuttariski, korkoriski, hyödykkeiden hintariski, luottoriski, pääomariski ja maksuvalmiusriski. Rahoitustoimintaan liittyvien riskien hallintaa hoidetaan keskitetysti UPM:n rahoitus- ja riskienhallintaosastolla hallituksen hyväksymien periaatteiden mukaisesti. Rahoitusriskejä kuvataan jäljempänä asiaankuuluvissa liitetiedoissa.

RAHOITUSRISKI	LIITE
Luottoriski	4.6 Käyttöpääoma
Likviditeetti ja jälleenrahoitusriski	5.1 Pääoman hallinta
Korkoriski	6.1 Rahoitusriskien hallinta
Valuuttariski	6.1 Rahoitusriskien hallinta
Sähkön hintariski	6.1 Rahoitusriskien hallinta
Vastapuoliriski	6.2 Johdannaiset ja suojauslaskenta

## 1.3 Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

### Tytäryritykset

UPM:n konsernitilinpäätös sisältää emoyrityksen UPM-Kymmene Oyj:n ja sen määräysvallassa olevien yritysten tilinpäätökset. Kaikki konserniin kuuluvat yritykset noudattavat yhdenmukaisesti UPM:n soveltamia tilinpäätöksen laatimisperiaatteita. Konsernin sisäiset liiketapahtumat, sisäiset saamiset ja velat, sisäisten toimitusten realisoitumattomat katteet sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöksessä. Realisoitumattomat tappiot eliminoidaan, ellei liiketapahtuma anna viitteitä luovutetun omaisuuserän arvonalentumisesta.

### Yhteiset toiminnot

Yhteinen toiminto on yhteisjärjestely, jossa osapuolilla, joilla on yhteinen määräysvalta, on järjestelyyn liittyviä varoja koskevia oikeuksia ja velkoja koskevia velvoitteita. Yhteinen määräysvalta on sopimukseen perustuva järjestely, koskien määräysvallan pitämistä yhteisenä, ja se vallitsee vain silloin, kun merkityksellisiä toimintoja koskevat päätökset edellyttävät määräysvallan jakavien osapuolten yksimielistä hyväksymistä.

UPM:n osuus yhteisistä toiminnoista merkitään konsernitaseeseen kirjaamalla järjestelyyn sisältyvät konsernin omat varat, velat, tuotot ja kulut sekä UPM:n suhteellinen osuus yhteisistä varoista, veloista, tuotoista ja kuluista. UPM:n ja sen yhteisten toimintojen välisistä realisoituneista ja realisoitumattomista voitoista ja tappioista eliminoidaan suhteellinen osuus.

### Osakkuus- ja yhteisyritykset

Osakkuusyritykset ovat yrityksiä, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta, mutta joissa sillä ei ole määräysvaltaa. Huomattava vaikutusvalta tarkoittaa valtaa osallistua yhtiön taloudelliseen ja operatiiviseen päätöksentekoon ilman määräysvaltaa tai yhteistä määräysvaltaa kyseiseen päätöksentekoon. Yhteisyritykset ovat yhteisjärjestelyjä, joissa konsernilla on yhdessä toisten osapuolten kanssa yhteinen määräysvalta ja osapuolilla on oikeuksia järjestelyn nettovarallisuuteen.

Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä käsitellään pääomaosuusmenetelmällä, ja alun perin ne kirjataan hankintamenon määräisinä.

Konsernitilinpäätöksen sisällytettävät osakkuus- ja yhteisyritysten tilinpäätökset ovat konsernin noudattamien laatimisperiaatteiden mukaisia.

### Määräysvallattomien omistajien osuudet

Tilikauden voiton jakautuminen emoyhtiön omistajille ja määräysvallattomille omistajille esitetään tuloslaskelman yhteydessä ja määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus omista pääomista esitetään omana eränään taseessa oman pääoman osana.

Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneita liiketoimia käsitellään samalla tavalla kuin konsernin omistajien kanssa toteutuneita. Kun määräysvallattomilta omistajilta ostetaan osakkeita, maksetun vastikkeen ja tytäryrityksen nettovarallisuudesta hankitun osuuden kirjanpitoarvon välinen erotus kirjataan omaan pääomaan. Myös voitot tai tappiot osakkeiden myynnistä määräysvallattomille omistajille kirjataan omaan pääomaan transaktiomenoilla vähennettynä.

## 1.4 Ulkomaanrahan määräisten erien muuntaminen

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat muunnetaan toiminta- valuutaksi käyttäen tapahtumapäivinä vallinneita valuuttakursseja. Ulkomaan rahan määräiset saamiset ja velat muunnetaan toimintavaluutaksi käyttäen tilinpäätöspäivän kursseja. Ulkomaan rahan määräisistä liiketapahtumista ja monetaaristen saamisten ja velkojen muuntamisesta syntyneet voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan, paitsi silloin kun realisoitumaton erä täyttää rahavirran tai nettosijoituksen suojauslaskennan kriteerit, se kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

UPM kirjaa tavanomaisesta liiketoiminnasta aiheutuvat valuuttakursserot tuloslaskelman vastaaviin eriin liikevoiton yläpuolelle, ja rahoituseristä johtuvat erot esitetään nettomääräisinä rahoituskuluissa omana eränään.

Tytäryritysten, joiden toimintavaluutta poikkeaa konsernin esittämisenvaluutasta, tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi vuosineljännesten keskikursseja käyttäen ja taseet tilinpäätöspäivän kursseja käyttäen. Kauden tuloksen muuntaminen eri kursseilla tuloslaskelmassa ja taseessa aiheuttaa muuntoeron, joka kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Ulkomaisiin yksikköihin tehtyjen nettosijoitusten muuntamisesta ja tällaisten nettosijoitusten suojaukseksi määrätetyistä lainoista ja muista valuuttainstrumenteista syntyvät kurssierot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Kun ulkomaisesta yksiköstä luovutaan osaksi tai kun se myydään tai lakkautetaan, omaan pääomaan kertyneet muuntoerot merkitään tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota.

## 1.5 Muutokset laskentaperiaatteissa

Konserni on tarkistanut IFRS-tilinpäätösstandardien tulkinnat ja niiden muutokset, jotka ovat voimassa 1.1.2023 alkaville tilikausille. 1.1.2023 voimaan tulleilla tulkinnoilla ja muutoksilla olemassa oleviin standardeihin ei ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

### IFRS 17 Vakuutus sopimukset

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

### Kapea-alaiset muutokset IAS 1 -tilinpäätösstandardiin

Konserni on 1.1.2023 ottanut käyttöön kapea-alaiset muutokset IAS 1 -tilinpäätösstandardiin jotka edellyttävät yhtiöitä esittämään niiden olennaiset laatimisperiaatteet merkittävien laatimisperiaatteiden sijaan. Konserni on käynyt läpi tilinpäätöksen laatimisperiaatteensa ja tehnyt vähäisiä muutoksia esitettäviin tietoihin.

### Varausten uudelleenluokittelu taseessa

Kuluvasta raportointikaudesta alkaen 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 veloitteiden selkeämpää ymmärtämistä. Vertailukaudet on oikaistu uusien raportointiperiaatteiden mukaisesti. Raportointimuutoksella ei ole vaikutusta konsernin taloudelliseen tulokseen.

### Taseen velat

2022	Julkaistu	Oikaistu
Laskennalliset verovelat	636	636
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	527	527
Varaukset	134	64
Pitkäaikaiset korolliset velat	4 476	4 476
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	103	103
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	<b>5 876</b>	<b>5 807</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	558	558
Ostovelat ja muut velat	2 720	2 720
Varaukset	—	70
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	102	102
Tuloverovelat	73	73
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>3 452</b>	<b>3 522</b>
<b>Velat</b>	<b>9 329</b>	<b>9 329</b>

## 2. Liiketoiminnan tuloksellisuus

### Liikevaihto

**10 460 milj. euroa**

(11 720 milj. euroa)

### Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)

**1 013 milj. euroa**

(2 096 milj. euroa)

### Vertailukelpoinen ROE

**6,2 %**

(14,0%)

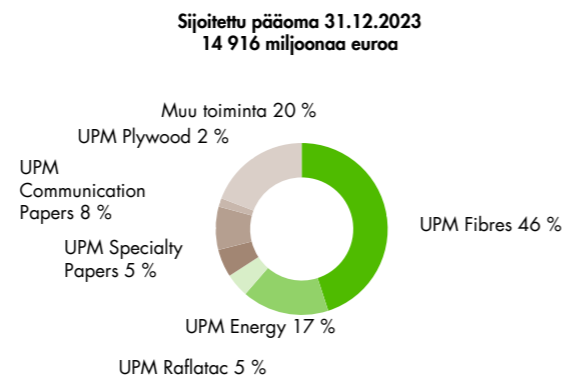
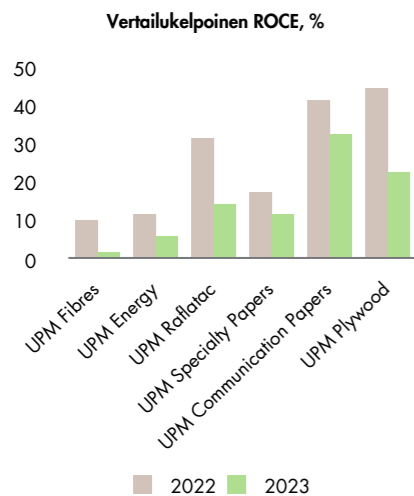
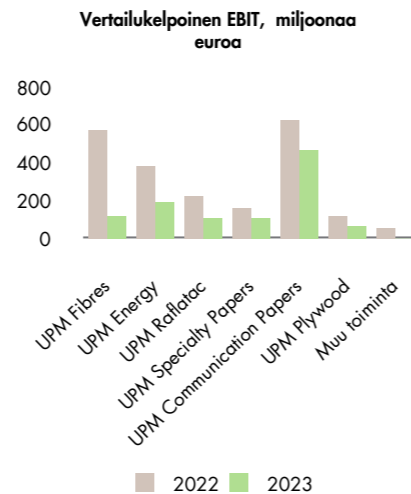
### 2.1 Liiketoiminta-alueet

UPM:n liiketoiminnot muodostuvat kuudesta kilpailukyisestä toiminta-alueesta, joilla on vahva markkina-asema. UPM raportoi taloudelliset tiedot seuraaville liiketoiminta-alueille (segmenteille): UPM Fibres, UPM Energy, UPM Raflatac, UPM Specialty Papers, UPM Communication Papers, UPM Plywood sekä Muu toiminta. UPM:llä on tuotantoa 10 maassa. Tärkeimmät markkina-alueet ovat Eurooppa, Pohjois-Amerikka ja Aasia.



#### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

UPM:n liiketoiminta-alueita koskeva raportointi on yhdenmukaista sen sisäisen raportoinnin kanssa, jota toimitetaan UPM:n toimitusjohtajalle. Toimitusjohtaja vastaa resurssien kohdistamisesta ja liiketoiminta-alueiden tuloksellisuuden arvioimisesta. Sisäisessä raportoinnissa noudatetaan samaa perustetta kuin konsernitilinpäätöksessä. Kulut, tuotot, varat ja velat kohdistetaan liiketoiminta-alueille yhdenmukaisella perusteella. Liiketoiminta-alueiden väliset myynnit perustuvat markkinahintoihin ja eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa.



Jokaisen liiketoiminta-alueen myyntiin sisältyvät tavarat ja palvelut esitetään alla olevissa taulukoissa:

LIIKETOIMINTA-ALUE	KUVAUS JA TUOTTEET
<b>UPM Fibres</b>	UPM Fibres muodostuu UPM Pulp-, ja UPM Timber- liiketoiminnoista.  UPM Pulp tarjoaa monipuolisen selluvalikoiman erilaisiin käyttökohteisiin, kuten pehmo- ja erikoispapereihin, graafisiin papereihin ja pakkauskartonkiin.  UPM Timber tarjoaa sertifioitua sahatavaraa mm. rakentamiseen, huonekaluihin sekä pakkaus- ja puusepänteollisuuteen.
<b>UPM Energy</b>	UPM Energy tuottaa kustannuskilpailukyistä, hiilidioksidivapaata sähköä. Tarjontaan kuuluu myös fyysisen sähkön kauppa, toiminta sähkön johdannaismarkkinoilla sekä teollisten sähkön kuluttajien ja tuottajien palvelut.
<b>UPM Raflatac</b>	UPM Raflatac tarjoaa innovatiivisia ja kestäväen kehityksen mukaisia tarramateriaaleja brändäämiseen ja myynninedistämiseen, tuote- ja informaatioetiketointiin mm. elintarvike-, juoma-, hygieniä- ja lääketeollisuudessa sekä logistiikassa.
<b>UPM Specialty Papers</b>	UPM Specialty Papers tarjoaa tarra- ja pakkausmateriaaleja sekä toimistopapereita ja graafisia papereita etiketointiin, kaupalliseen silikonointiin, pakkauksiin, toimistokäyttöön ja painatukseen.
<b>UPM Communication Papers</b>	UPM Communication Papers tarjoaa laajan valikoiman graafisia papereita mainontaan, sanoma- ja aikakauslehtiin sekä koti- ja toimistokäyttöön.
<b>UPM Plywood</b>	UPM Plywood tarjoaa korkealaatuisia WISA®-vaneri- ja viilutuotteita rakentamiseen, ajoneuvojen lattioihin, LNG-laivanrakentamiseen, parketinvalmistukseen sekä muihin teollisuussovelluksiin.
<b>Muu toiminta</b>	Muu toiminta sisältää UPM Metsä-, UPM Biofuels-, UPM Biochemicals-, UPM Biomedicals- ja UPM Biocomposites- liiketoimintayksiköt sekä konsernipalvelut.  UPM Metsä turvaa kilpailukyisen puun ja metsäbiomassan saannin yhtiön liiketoiminnoille ja hoitaa yhtiön ja yksityisomistuksessa olevia metsiä Pohjois-Euroopassa. Lisäksi UPM Metsä tarjoaa puukauppa- ja metsäpalveluja metsänomistajille ja metsäsijoittajille.  UPM Biofuels tuottaa kaikkiin dieselmootoreihin soveltuvaa puupohjaista uusiutuvaa dieseliä sekä naftaa, jota voidaan käyttää bensiinin biokomponenttina tai korvaamaan fossiilisia raaka-aineita petrokemianteollisuudessa.  UPM Biochemicals tarjoaa innovatiivisia puupohjaisia biokemikaaleja fossiilipohjaisten raaka-aineiden korvaamiseen erilaisissa sovelluksissa, kuten tekstiileissä, PET-pulloissa, pakkauksissa, kosmetiikassa, lääkkeissä, pesuaineissa, kumeissa ja hartseissa.  UPM Biomedicals kehittää ja tarjoaa innovatiivisia ja vastuullisia puupohjaisia biolääketieteen tuotteita useisiin sovelluksiin. Laadukkaiden tuotteiden pääraaka-aine on koivusta saatava nanoselluloosa.  UPM Biocomposites on kiertotalouden edelläkävijä, joka tarjoaa kierrätetyistä kuluttajien ja teollisuuden sivuvirroista valmistettuja komposiittierassimateriaaleja. Tuotevalikoima sisältää myös uusiutuvista kuiduista ja polymeereistä valmistettuja komposiittimateriaaleja, joilla voidaan korvata fossiilipohjaisia muoveja.

### Keskeiset tunnusluvut ja taloudelliset tavoitteet

UPM on asettanut konsernitason tavoitteekseen kasvattaa vertailukelpoista liikevoittoaan pitkällä aikavälillä. UPM:n liiketoimintaportfolioon kuuluu viisi, kasvavilla markkinoilla toimivaa liiketoiminta-alueita ja yksi, jossa kysyntä laskee. Kaikki liiketoiminta-alueet ovat kilpailukyisiä, ja niillä on vahva markkina-asema. Taloudellisten tavoitteiden asettaminen ja seuranta sekä resurssien kohdistaminen perustuvat konsernin tuloksellisuuden hallinnan prosessissa pääasiassa liiketoiminta-alueiden vertailukelpoiseen liikevoittoon (EBIT) ja vertailukelpoiseen sijoitetun pääoman tuottoon (ROCE).

UPM esittää vertailukelpoisia tunnuslukuja liiketoiminnan tuloksellisuuden esiin tuomiseksi ja tilikauden välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Johdon käyttämiä vertailukelpoisia tunnuslukuja ei kuitenkaan pidä tarkastella sellaisenaan IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisia tunnuslukuja korvaavina lukuina. Jäljempänä esitetään liiketoiminta-alueita ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä koskevaa tietoa.

## Liiketoiminta-alueiden tiedot 31.12.2023 päättyneelle vuodelle

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	UPM FIBRES	UPM ENERGY	UPM RAFLATAC	UPM SPECIALTY PAPERS	UPM COM PAPERS	UPM PLYWOOD	MUU TOIMINTA	ELIMINOINNIT JA TÄSMÄTYKSET <sup>2)</sup>	KONSERNI
Myynti konsernin ulkopuolelle	2 452	486	1 485	1 300	3 570	402	768	-3	10 460
Konsernin sisäinen myynti	592	141	—	185	28	20	34	-1 000	—
<b>Myynti yhteensä</b>	<b>3 044</b>	<b>628</b>	<b>1 485</b>	<b>1 485</b>	<b>3 598</b>	<b>422</b>	<b>802</b>	<b>-1 003</b>	<b>10 460</b>
<b>Vertailukelpoinen EBIT</b>	<b>116</b>	<b>182</b>	<b>103</b>	<b>98</b>	<b>462</b>	<b>56</b>	<b>-14</b>	<b>8</b>	<b>1 013</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	—	—	-22	—	-288	-6	-87	-2	-405
<b>Liikevoitto</b>	<b>116</b>	<b>182</b>	<b>81</b>	<b>98</b>	<b>174</b>	<b>50</b>	<b>-101</b>	<b>6</b>	<b>608</b>
Rahoituskulut, netto									-144
Tuloverot									-71
<b>Kauden voitto</b>									<b>394</b>
Liiketoiminnan varat <sup>1)</sup>	7 314	2 624	831	1 022	1 619	276	3 374	-411	16 648
Laskennalliset verosaamiset									431
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat varat									62
Muut rahoitusvarat									1 332
<b>Varat yhteensä</b>									<b>18 473</b>
Liiketoiminnan velat <sup>1)</sup>	419	116	144	219	377	29	431	-408	1 328
Laskennalliset verovelat									616
Muut velat									832
Muut rahoitusvelat									4 166
<b>Velat yhteensä</b>									<b>6 942</b>
<b>Muut erät</b>									
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-20	—	—	—	—	—	-82	—	-103
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	2	—	—	—	-1	—	-2	—	-1
Poistot	-270	-7	-43	-74	-78	-21	-44	—	-538
Arvonalentumiset	-2	—	-4	—	-117	—	—	—	-123
Sijoitettu pääoma, 31.12.	6 895	2 508	687	803	1 242	246	2 943	-408	14 916
Sijoitettu pääoma, keskimäärin	6 839	3 042	737	875	1 424	254	2 922	321	16 414
Investoinnit	616	3	26	23	50	15	388	—	1 122
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja	616	3	26	23	50	15	361	—	1 094
Vertailukelpoinen ROCE, %	1,7	6,0	14,0	11,2	32,4	22,2	-0,5	—	6,4
Henkilöstö vuoden lopussa	2 775	81	3 100	1 963	6 005	1 634	1 015	—	16 573

<sup>1)</sup> Liiketoiminta-alueiden operatiiviset varat sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, metsävarat, energiaosakkeet, sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin, vaihto-omaisuuden sekä myyntisaamiset. Liiketoiminnan velat sisältävät ostovelat ja saadut ennakat.

<sup>2)</sup> Eliminoinnit ja täsmätykset sisältävät sisäisen liikevaihdon ja sisäisen varastokatteen eliminoinnin sekä realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset, joita ei allokoida liiketoiminta-alueille.

Lisätietoja tunnuslukujen laskentakaavoista sekä täsmätyklaskelmat IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti laadittuun konsernituloslaskelmaan ja -taseeseen nähden löytyvät kohdasta » **Muu taloudellinen tieto** Vaihtoehtoiset tunnusluvut.

## Liiketoiminta-alueiden tiedot 31.12.2022 päättyneelle vuodelle

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	UPM FIBRES	UPM ENERGY	UPM RAFLATAC	UPM SPECIALTY PAPERS	UPM COM PAPERS	UPM PLYWOOD	MUU TOIMINTA <sup>3)</sup>	ELIMINOINNIT JA TÄSMÄTYKSET <sup>2)</sup>	KONSERNI
Myynti konsernin ulkopuolelle	2 052	343	1 981	1 423	4 792	518	608	2	11 720
Konsernin sisäinen myynti	652	390	—	254	73	21	26	-1 416	—
<b>Myynti yhteensä</b>	<b>2 704</b>	<b>734</b>	<b>1 982</b>	<b>1 677</b>	<b>4 866</b>	<b>539</b>	<b>634</b>	<b>-1 415</b>	<b>11 720</b>
<b>Vertailukelpoinen EBIT</b>	<b>570</b>	<b>381</b>	<b>214</b>	<b>153</b>	<b>619</b>	<b>109</b>	<b>81</b>	<b>-31</b>	<b>2 096</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-53	—	-11	—	12	-65	-16	13	-122
<b>Liikevoitto</b>	<b>517</b>	<b>381</b>	<b>203</b>	<b>153</b>	<b>631</b>	<b>44</b>	<b>64</b>	<b>-18</b>	<b>1 974</b>
Rahoituskulut, netto									-30
Tuloverot									-388
<b>Kauden voitto</b>									<b>1 556</b>
Liiketoiminnan varat <sup>1)</sup>	6 888	4 068	995	1 316	2 245	297	3 153	-657	18 304
Laskennalliset verosaamiset									485
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat varat									82
Muut rahoitusvarat									3 336
<b>Varat yhteensä</b>									<b>22 207</b>
Liiketoiminnan velat <sup>1)</sup>	510	240	201	379	649	47	448	-596	1 878
Laskennalliset verovelat									636
Muut velat									733
Muut rahoitusvelat									6 081
<b>Velat yhteensä</b>									<b>9 329</b>
<b>Muut erät</b>									
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	11	—	—	—	—	—	2	—	12
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	3	—	—	—	3	—	-2	—	4
Poistot	-187	-7	-37	-77	-81	-23	-45	—	-457
Arvonalentumiset	—	—	-4	—	1	-43	-19	—	-65
Sijoitettu pääoma, 31.12.	6 378	3 827	793	937	1 596	250	2 705	1 426	17 913
Sijoitettu pääoma, keskimäärin	5 867	3 286	681	889	1 506	247	2 577	784	15 836
Investoinnit	1 005	8	175	18	57	9	283	1	1 555
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja	1 005	8	18	18	57	9	283	1	1 399
Vertailukelpoinen ROCE, %	9,7	11,6	31,5	17,2	41,1	44,3	3,1	—	13,6
Henkilöstö vuoden lopussa	2 688	79	3 319	1 959	6 289	1 982	921	—	17 236

<sup>1)</sup> Liiketoiminta-alueiden operatiiviset varat sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, metsävarat, energiaosakkeet, sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin, vaihto-omaisuuden sekä myyntisaamiset. Liiketoiminnan velat sisältävät ostovelat ja saadut ennakat.

<sup>2)</sup> Eliminoinnit ja täsmätykset sisältävät sisäisen liikevaihdon ja sisäisen varastokatteen eliminoinnin sekä realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset, joita ei allokoida liiketoiminta-alueille.

Lisätietoja tunnuslukujen laskentakaavoista sekä täsmätyklaskelmat IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti laadittuun konsernituloslaskelmaan ja -taseeseen nähden löytyvät kohdasta » **Muu taloudellinen tieto** Vaihtoehtoiset tunnusluvut.



## Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

MILJ. EUROA	2023	2022
<b>Liikevoitossa</b>		
Arvonalentumiset	-117	-80
Rakenejärjestelyt	-199	-15
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-2	13
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	—	34
Metsävarojen käyvän arvon muutos	-86	—
Muut erät	—	-74
<b>Yhteensä</b>	<b>-405</b>	<b>-122</b>
<b>Rahoituskuluissa</b>	<b>-65</b>	<b>—</b>
<b>Vaikutus voittoon ennen veroja</b>	<b>-470</b>	<b>-122</b>
<b>Tuloveroissa</b>		
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus	107	9
Verovaraukset	2	-10
<b>Yhteensä</b>	<b>109</b>	<b>-1</b>
<b>Vaikutus tilikauden voittoon</b>	<b>-361</b>	<b>-122</b>

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät vuonna 2023 sisältävät 120 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 112 miljoonaa euroa arvonalentumisia käyttöomaisuudesta ja leasing-omaisuudesta, jotka liittyvät UPM Plattingin paperitehtaan sulkemiseen Saksassa, 30 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja liittyen paperikone 6:n sulkemiseen UPM Schongaun tehtaalla Saksassa, 10 miljoonaa euroa Itävallassa sijaitsevan Steyrermühlin tehdasalueen myyntiin liittyviä kuluja sekä 13 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 2 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen UPM Raflatacin Nancyn tehtaan toimintojen uudelleenjärjestelyyn Ranskassa. Metsävarojen käyvän arvon lasku 86 miljoonaa euroa johtuu arvioiden muutoksista ja Suomen metsäomaisuuden arvostuksessa käytetyn diskonttauskoron noususta. Vertailukelpoiset erät rahoituskuluissa sisältävät 71 miljoonan euron kurssitappion liittyen Venäjän tytäryhtiöiden myyntiin.

Vuoden 2022 lukuun sisältyy 80 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen sellaisiin omaisuuseriin, joihin Venäjän Ukrainan sota vaikuttaa. Muut erät sisältävät 69 miljoonan euron tappion liittyen Suomen etuusperusteisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä. Verovaraukset liittyvät verokiistaan.



## Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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. Konserni soveltaa asianmukaisia IFRS-tilinpäätösstandardeja näihin tapahtumiin.

## Varat ja investoinnit maittain

MILJ. EUROA	Varat		Investoinnit	
	2023	2022	2023	2022
Suomi	8 633	12 478	153	82
Saksa	2 139	1 946	358	468
Uruguay	5 817	5 364	581	980
Kiina	572	680	4	4
Yhdysvallat	463	660	12	9
Iso-Britannia	103	108	4	1
Itävalta	106	96	—	1
Venäjä	—	31	—	—
Puola	145	179	4	6
Viro	47	55	1	2
Ranska	27	37	2	1
Muut EU-maat	54	65	—	—
Muu Eurooppa	32	40	—	—
Muu maailma	335	467	1	2
<b>Yhteensä</b>	<b>18 473</b>	<b>22 207</b>	<b>1 122</b>	<b>1 555</b>

## Myynti kohdemaittain

MILJ. EUROA	2023	2022
Suomi	1 267	973
Saksa	1 469	2 032
Yhdysvallat	1 366	1 623
Iso-Britannia	548	676
Kiina	1 533	1 165
Ranska	435	501
Uruguay	66	56
Puola	301	402
Itävalta	160	194
Venäjä	0	37
Muut EU maat	1 594	2 033
Muu Eurooppa	306	388
Muu maailma	1 415	1 639
<b>Yhteensä</b>	<b>10 460</b>	<b>11 720</b>

## 2.2 Liikevaihto

UPM:n liikevaihto kertyy pääasiassa tavaroiden myynnistä, eli erityyppisten tuotteiden myynnistä.

Suurin osa UPM:n liikevaihdosta muodostuu graafisten ja erikoispapereiden myynnistä kustantajille, vähittäismyymälöille, painotaloille, jakelijoihin ja tukkureille, jalostajille ja tarra valmistajille; tarra laminaattien myynnistä tarra painoille ja merkituotteiden valmistajille sekä sellun myynnistä pehmapapereiden, kartongin, erikoispapereiden ja graafisten papereiden tuottajille. Lisäksi liikevaihtoon sisältyy energian, biopolttoaineiden, sahatavaran ja vanerituotteiden myyntiä sekä pieni määrä sellaisten palveluiden myyntiä, jotka eivät liity tavaroiden myyntiin.

UPM myy osan tuotteistaan useille pääasiakkaille. Suurimman asiakkaan osuus UPM:n liikevaihdosta oli noin 2 (3) % ja kymmenen suurimman asiakkaan osuus noin 13 (15) %.

Konserni erittelee ulkoisen liikevaihdon liiketoiminta-alueittain, sillä se kuvastaa kuinka taloudelliset tekijät vaikuttavat liikevaihdon ja rahavirran luonteeseen, määrään, ajoitukseen ja epävarmuuteen. UPM:n liiketoiminta-alueita koskeva raportointi on yhdenmukaista sen sisäisen raportoinnin kanssa, jota toimitetaan UPM:n toimitusjohtajalle. Toimitusjohtaja vastaa resurssien kohdistamisesta ja liiketoiminta-alueiden tuloksellisuuden arvioimisesta. Jokaisen liiketoiminta-alueen myyntiin sisältyvät tavarat ja palvelut esitetään alla olevissa taulukoissa.

Lisätietoja UPM:n tuotteista löytyy » [liitetiedosta 2.1](#) Liiketoiminta-alueet.

## Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	2023	2022
Milj. euroa			
UPM Fibres	UPM Pulp, UPM Timber	2 452	2 052
UPM Energy	UPM Energy	486	343
UPM Raflatac	UPM Raflatac	1 485	1 981
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	1 300	1 423
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	3 570	4 792
UPM Plywood	UPM Plywood	402	518
Muu toiminta	UPM Metsä, UPM Biofuels, UPM Biochemicals, UPM Biomedicals, UPM Biocomposites	768	608
Eliminoinnit ja täsmäytykset		-3	2
<b>Yhteensä</b>		<b>10 460</b>	<b>11 720</b>

LIIKETOIMINTA	TUOTEVALIKOIMA
UPM Pulp	Havu-, koivu- ja eukalyptussellu
UPM Timber	Vakio- ja erikoissahatavara
UPM Energy	Sähkö ja siihen liittyvät palvelut
UPM Raflatac	Paperi- ja filmipohjaiset tarra laminaatit
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

### 10 %:n hinnan muutoksen vaikutus tilikauden liikevoittoon

MILJ. EUROA	2023	2022
Paperit, UPM Communication Papers	340	464
Hieno- ja erikoispaperit, UPM Specialty Papers	128	139
Tarramateriaalit, UPM Raflatac	148	198
Vaneri	39	51
Sahatavara	35	48
Sellu (nettovaikutus)	126	46

Yllä olevat luvut kuvaavat vaikutuksia vain vuosien 2023 ja 2022 liikevoittoon. Suurin UPM:n tulokseen vaikuttava tekijä on paperin myyntihinta. Toimitusmäärän yhtä suuren suhteellisen muutoksen vaikutus tulokseen on alle puolet myyntihinnan muutoksen vaikutuksesta. UPM Paso de los Toroksen sellutehdas on ollut toiminnassa huhtikuusta 2023 lähtien. Jos tehdas olisi toiminut koko vuoden 2023, sellun hinnan herkkyyks olisi kasvanut 190 miljoonaa euroon.



### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

#### Tavaroiden myynti

UPM:n asiakassopimusten suoritevelvoite on sopimuksilla määriteltyjen tuotteiden toimittaminen asiakkaille. UPM:n tuotteiden myynnistä syntyvät tuotot kirjataan yhtenä ajankohtana, kun suoritevelvoite on täytetty, eli silloin kun määräysvalta on siirtynyt asiakkaalle. UPM:n asiakassopimuksissa määräysvallan siirtyminen eli tuloutuksen ajankohta on pitkälti riippuvainen tavarantoimituksessa käytetyistä toimitusehdoista. Konsernin käytössä olevat toimitusehdot perustuvat Incoterms 2020 -toimituslausekkeeseen, joka on Kansainvälisen kauppakamarin julkaisema, virallinen toimituslausekokoelma kauppaehtojen tulkitsemiseen. Suurin osa myyntisopimuksista on D -toimituslausekkeiden mukaisia, jolloin kuljetuspalvelu ei ole erillinen suoritevelvoite, koska määräysvalta tuotteeseen ei siirry asiakkaalle ennen kuin kuljetus on suoritettu. Myyntituotto ja vastaava saaminen kirjataan yhtenä ajankohtana, kun tavara on toimitettu sovittuun määränpaikkaan Toimitettuna tullattuna ("DDP") tai Toimitettuna määränpaikalle ("DAP") -lausekkeiden mukaisesti. Vapaasti rahdinkuljettajalla ("FCA") -lausekkeen mukaisissa myynneissä tavaroiden myynti tuloutetaan, kun tavara on toimitettu ulkopuoliselle kuljettajalle. Kuljetus maksettuna ("CPT") tai Kuljetus ja vakuutus maksettuna ("CIP") -lausekkeiden mukaisissa myynneissä tuotteille allokoitu myyntihinta tuloutetaan lastauksen yhteydessä ja kuljetuspalvelu ajan kuluessa, kun palvelu on suoritettu.

UPM myy energiaa NordPool -sähkömarkkinoille. Myyntituotot kirjataan, kun sähköä toimitetaan ajan kuluessa.

#### Palveluiden myynti

UPM tarjoaa metsätalouden osaamiseen liittyviä palveluja metsänomistajille sekä myy rahtipalveluita, mikäli konsernin vuokraamissa rahtialuksissa on vapaata tilaa. Myyntituotot palveluista kirjataan ajan kuluessa, kun palvelu on suoritettu. Koska palveluiden myynti on hyvin rajallista, palveluiden myyntiä ei esitetä erikseen.

#### Myynnin tuloutus

Konserni kirjaa myyntituotot asiakassopimuksessa määriteltyyn hintaan oikaistuna veroilla, valuttamääräisen myynnin suojaustuloksilla, energian myynnin suojaustuloksilla sekä muuttuvalla vastikkeella siltä osin, kun on soveltuva. Muuttuva vastike on kyseessä, jos sopimuksen lopullinen hinta, johon yhtiö odottaa olevansa oikeutettu, voi vaihdella minkä tahansa muuttuvan tekijän kautta. Muuttuva vastike sisältää pääasiassa käteisalennuksia ja määräalennuksia, jotka kannustavat

asiakasta ostamaan tietyt määrät tuotteita tietyinä ajanjaksona. Lisäksi yhtiö tarjoaa asiakkailleen oikeuden maksetun vastikkeen palautukseen, mikäli tuote ei vastaa sille sopimuksessa määriteltyjä laatuvaatimuksia. Muuttuva vastike kirjataan takaisinmaksuvelaksi silloin, kun osa saadusta rahamäärästä odotetaan palautettavan asiakkaalle. Asiakasalennukset, jotka odotetaan annettavan asiakkaille ennen raportointikauden loppua toteutuneesta myynnistä, ja odotettavissa olevat laatuvaatimukset kirjataan käyttäen odotusarvoon perustuvaa menetelmää ja tuottoja kirjataan vain siihen määrään asti kuin on erittäin todennäköistä, ettei merkittävää peruutusta tapahdu. Takaisinmaksuvelka sisältyy ostovelkoihin ja muihin velkoihin.

Saamiset kirjataan, kun tavara on toimitettu, ja vastikkeeseen ei enää liity muita ehtoja kuin ajan kulumisen. Useimmissa UPM:n asiakassopimuksissa tavaroiden tai palvelujen luovuttamisen ja asiakkaan suorittaman maksun välinen aika on alle 12 kuukautta. Näiden sopimuksien osalta konserni on päättänyt soveltaa käytännön apukeinoja, jonka mukaan myyntituottoja ei oikaista rahoituskomponenttien vaikutuksilla.

Saadut ennakomaksut asiakkailta kirjataan sopimukseen perustuvana velkana. UPM:llä ei ole asiakassopimuksiin perustuvia omaisuuseriä.

Tietoja UPM:n sopimuksiin perustuvista veloista ja takaisinmaksuveloista löytyy » [liitetiedosta 4.6](#) Käyttöpäätös.

### 2.3 Liiketoiminnan kulut ja liiketoiminnan muut tuotot

#### Liiketoiminnan kulut

Seuraavassa esitetään kuvaus liiketoiminnan kuluista lukuun ottamatta metsävarojen käyvän arvon muutoksia ja hakkuita sekä osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista.

MILJ. EUROA	2023	2022
<b>Liiketoiminnan kulut</b>		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat	6 000	6 260
Henkilöstökulut <sup>1)</sup>	1 287	1 181
Liiketoiminnan muut kulut <sup>2)</sup>	1 143	1 028
Jakelukulut ja muut ulkopuoliset veloitukset	886	1 001
<b>Yhteensä</b>	<b>9 316</b>	<b>9 470</b>

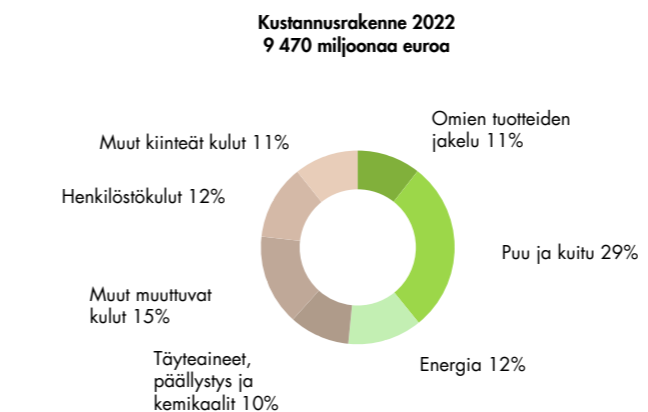
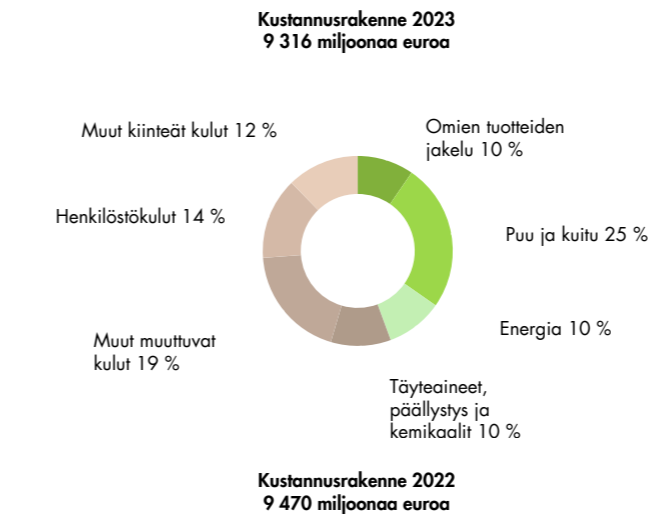
<sup>1)</sup> Lisätietoja löytyy » [liitetiedosta 3](#). Henkilöstön palkitseminen.

#### <sup>2)</sup> Liiketoiminnan muut kulut

MILJ. EUROA	2023	2022
Vuokrakulut	23	29
Päästöoikeuskulut <sup>1)</sup>	18	70
Pitkäaikaisten varojen luovutustappiot	6	1
Luottotappiot	4	9
Kunnossapito ja liiketoiminnan muut kulut <sup>2)</sup>	1 092	919
<b>Yhteensä</b>	<b>1 143</b>	<b>1 028</b>

<sup>1)</sup> Päästöoikeuskulut sisältävät 49 miljoonaa euroa päästöoikeuksien myyntivoittoja (2 miljoonaa euroa myyntitappioita).

<sup>2)</sup> Liiketoiminnan muut kulut sisältävät mm. energiakuluja, palveluja sekä konsernin hallintoon liittyviä kuluja.



#### Tilintarkastajan palkkiot

MILJ. EUROA	2023	2022
Tilintarkastuspalkkio	4,4	4,0
Tilintarkastukseen liittyvät palvelut	0,2	0,2
Veropalvelut	0,3	0,3
Muut palvelut	0,1	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>5,0</b>	<b>4,6</b>

Vuonna 2023 tilintarkastajan palkkiot sisältävät PricewaterhouseCoopers Oy:lle maksettuja tilintarkastukseen liittyviä kuluja 0,2 (0,2) miljoonaa euroa, veropalveluita 0,0 (0,0) miljoonaa euroa ja muita palveluita 0,1 (0,1) miljoonaa euroa.

#### Tutkimus- ja kehitysmenot

Liiketoiminnan kuluihin sisältyvät tutkimus- ja kehitysmenot olivat 66 (55) miljoonaa euroa vuonna 2023. Painopiste oli uusissa teknologioissa ja liiketoimintojen kehityksessä.

#### Julkiset avustukset

Vuonna 2023 liiketoiminnan kuluja vähennykseksi kirjattuja julkisia avustuksia oli yhteensä 16 (10) miljoonaa euroa. Näistä Suomen yhtiöiden osuus oli 16 (8) miljoonaa euroa. Lisäksi konserni sai julkisena avustuksena päästöoikeuksia 154 (208) miljoonaa euroa, josta Suomen

yhtiöiden osuus oli 65 (122) miljoonaa euroa, Saksan yhtiöiden osuus 79 (74) miljoonaa euroa, Itävallan yhtiöiden osuus 5 (8) miljoonaa euroa ja Ison-Britannian yhtiöiden osuus 4 (4) miljoonaa euroa.

Lisäksi yhtiö saa sähkön hinnan tukea Saksassa sekä Suomessa. Yhtiön näkemyksen mukaan tuen käyttämiseen liittyvät ehdot ovat täyttyneet. Näin ollen kyseiset tuet on kirjattu tuloksi kaudelle, jolloin kyseinen tuki on vastaanotettu. Viranomaiset valvovat tukien käyttöä jälkikäteisesti.

#### Liiketoiminnan muut tuotot

MILJ. EUROA	2023	2022
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot	8	37
Vuokratuotot	10	12
Saadut päästöoikeudet	154	208
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	4	3
Valuuttakurssivoitot ja -tappiot	-35	-47
Muut erät	88	17
<b>Yhteensä</b>	<b>228</b>	<b>231</b>

#### Päästöoikeudet

Liiketoiminnan muihin tuottoihin on kirjattu 154 (208) miljoonaa euroa tuottoa ja liiketoiminnan muihin kuluihin 18 (70) miljoonaa euroa kuluja liittyen CO<sub>2</sub>-päästöihin. Päästöoikeuksien palauttamisvelvoitteeseen perustuva velka on suuruudeltaan 56 (53) miljoonaa euroa, ja se on kirjattu varauksiin. Jäljempänä esitetään eritellyt aineettomiksi hyödykkeiksi kirjatuista päästöoikeuksista:

MILJ. EUROA	2023	2022
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>235</b>	<b>104</b>
Saadut ja otetut päästöoikeudet	159	231
Palautukset ja myynnit	-134	-100
Arvon alentumiset	-3	—
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin	-1	—
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>256</b>	<b>235</b>
Hankintameno	260	236
Kertyneet arvonalentumiset	-4	-1
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>256</b>	<b>235</b>



### Tilinpäätöksen laskentaperiaatteet

#### Tutkimus- ja kehitysmenot

Tutkimus- ja kehitysmenot kirjataan kuluksi toteutumishetkellä lukuun ottamatta tiettyjä kehitysmenoja, jotka aktivoidaan, kun on todennäköistä, että niistä kertyy vastaista taloudellista hyötyä ja menot pystytään määrittämään luotettavasti. Aktivoidut kehitysmenot kirjataan poistoina kuluksi systemaattisella perusteella niiden odotettavissa olevana taloudellisena vaikutusajana, joka ei yleensä ylitä viittä vuotta.

#### Julkiset avustukset

Julkiset avustukset kirjataan käypään arvoon, kun avustuksen saaminen ja kaikkien siihen liittyvien ehtojen täyttyminen on kohtuullisen varmaa. Aineellisen käyttöomaisuuden hankintaan liittyvät julkiset avustukset vähennetään hyödykkeen hankintamenoista, jolloin ne suoraan pienentävät hyödykkeestä kirjattavia vuosipoistoja. Muut julkiset avustukset merkitään tuloslaskelmaan tuottoina samoille tilikausille kuin

kulut, joita avustukset on tarkoitettu kattamaan. Konserni voi myös saada julkisen avustuksen korvauksena aikaisemalla kaudella syntyneistä kuluista. Tällainen avustus kirjataan tulosvaikutteisesti sillä kaudella, jonka aikana oikeus sen saamiseen syntyy.

#### Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muut tuotot koostuvat pääasiassa pitkäaikaisten omaisuuserien luovutuksesta ja vuokratuotoista. Lisäksi liiketoiminnan muut tuotot sisältävät UPM:n tavanomaiseen liiketoimintaan liittyviä valuuttakursivoitoja ja -tappioita. Myös suojauslaskennan ulkopuolella olevien johdannaisten voitot ja tappiot kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin.

#### Päästöoikeudet

Konserni osallistuu kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseen tähtäävään Euroopan laajuisen päästökauppajärjestelmään (European Emissions Trading Scheme). Hallitukselta vastikkeetta saaduista päästöoikeuksista, jotka oikeuttavat tiettyyn tonnimäärään hiilidioksidipäästöjä tietyssä ajanjaksona, kirjataan päästöoikeuksia koskeva aineeton hyödyke, julkisen avustus sekä tarkastelujaksolla toteutuneita päästöjä vastaavien päästöoikeuksien palautusvelvoitetta koskeva velka.

Päästöoikeudet kirjataan alun perin aineettomiksi hyödykkeiksi alkuperäisen kirjaamisajankohdan markkina-arvoon. Päästöoikeuksista ei tehdä poistoja. Jos päästöoikeuksien tilinpäätöspäivän markkinahinta on alempi kuin kirjattu hankintameno, kirjanpitoarvo alennetaan vastaamaan markkinahintaa ylimääräisten päästöoikeuksien osalta, joita ei tarvita tilikauden toteutuneiden tai ennakoitujen päästöjen kattamiseen.

Julkiset avustukset kirjataan samanaikaisesti päästöoikeuksien kirjaamisen kanssa taseeseen siirtovelaksi ja tuloutetaan systemaattisesti liiketoiminnan muihin tuottoihin tarkastelujaksolla, johon vastaavat päästöoikeudet liittyvät.

Päästöoikeuksien palauttamiseen liittyvä velka kirjataan toteutuneiden päästöjen perusteella. Toteutuneita päästöjä vastaavat kulut kirjataan tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin kuluihin ja esitetään varauksena taseessa. Velka suoritetaan käyttäen hallussa olevia päästöoikeuksia, joiden arvostus perustuu kyseisten päästöoikeuksien kirjanpitoarvoon. Päästöoikeudet ja niihin liittyvät varaukset kirjataan pois taseesta, kun oikeudet on luovutettu. Mahdollinen voitto tai tappio syntyy ylimääräisten päästöjen kattamiseen tarvittavien lisäoikeuksien hankintamenosta, käyttämättömien oikeuksien myynnistä päästöjen alittaessa vastikkeetta saadut päästöoikeudet tai käyttämättömien päästöoikeuksien arvon alentumisesta.

## 2.4 Osakekohtainen tulos ja osinko

2.2.2023 UPM:n hallitus päivitti yhtiön osinkopolitiikan tulosperusteiseksi rahavirtapohjaisen sijaan. Uuden osinkopolitiikan mukaan UPM pyrkii maksamaan houkuttelevaa osinkoa. Tavoitteena on osinko, joka on vähintään puolet vertailukelpoisesta voitosta osaketta kohti yli ajan.

Vuonna 2023 maksetut osingot olivat 800 miljoonaa euroa (1,50 euroa osaketta kohden), joka on 158 % liiketoiminnan rahavirrasta osaketta kohden ja vuonna 2022 693 miljoonaa (1,30 euroa osaketta kohti). Vuodelta 2023 hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 1,50 euroa osaketta kohti, jota vastaava kokonaisosinko on 800 miljoonaa euroa. Ehdotettu osinko on 107% UPM:n vuoden 2023 vertailukelpoisesta voitosta osaketta kohti.

#### Osakekohtainen tulos

	2023	2022
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto, milj. euroa	388	1 526
Keskimääräinen painotettu osakemäärä (1 000)	533 324	533 324
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,73	2,86
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,73	2,86



#### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

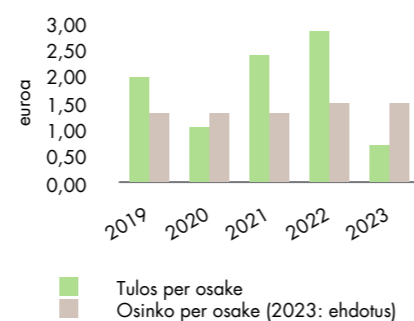
#### Osakekohtainen tulos

Osakekohtainen tulos (EPS) on emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto osaketta kohden. Laimentamattoman osakekohtaisen tuloksen laskennassa käytetään tilikauden painotettua keskimääräistä osakemäärää. Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden keskimääräistä lukumäärää oikaistaan optioiden laimennusvaikutuksella. Yhtiöllä ei ollut vuoden 2023 ja 2022 lopussa voimassa olevia optio-ohjelmia.

#### Osinko

Konsernin tilinpäätöksessä osingonjako emoyhtiön omistajille on kirjattu velaksi sille raportointikaudelle, jonka aikana emoyhtiön osakkeenomistajat ovat hyväksyneet osingon jaettavaksi.

Osakekohtainen tulos ja osinko



## 3. Henkilöstön palkitseminen

### 3.1 Henkilöstökulut

MILJ. EUROA	2023	2022
Palkat ja palkkiot	1 039	901
Osakeperusteiset maksut	15	16
Eläke- ja muut työsuhteen jälkeiset etuudet, etuusperusteiset järjestelyt <sup>1)</sup>	21	77
Eläkekulut, maksupohjaiset järjestelyt	101	93
Muut henkilösivukulut <sup>2)</sup>	111	94
<b>Yhteensä</b>	<b>1 287</b>	<b>1 181</b>

<sup>1)</sup> 2022 kulut sisältävät 69 miljoonan euron veloitteen täyttämisestä johtuvan tappion Suomen etuusperusteisen eläkejärjestelyn korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä.

<sup>2)</sup> Muihin henkilösivukuluihin sisältyy pääasiassa lakisääteisiä sosiaalikuluja lukuunottamatta eläkekuluja.

### 3.2 Konsernin johtoon kuuluvat avainhenkilöt

Hallituksen puheenjohtajan palkkiota päätettiin korottaa siten, että hallituksen puheenjohtajalle maksettiin 218 000 euron, hallituksen varapuheenjohtajalle 145 000 euron ja muille hallituksen jäsenille 120 000 euron perusvuosipalkkio.

Perusvuosipalkkio maksettiin yhtiön osakkeina ja rahana siten, että noin 40 %:lla palkkion määrästä hankittiin hallituksen jäsenten nimiin ja lukuun yhtiön osakkeita ja loput maksettiin rahana. Yhtiö vastasi osakkeiden hankinnasta aiheutuvista kuluista ja varainsiirtoveroista.

Valiokuntien jäsenten vuosipalkkiot pysyivät ennallaan ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja sai 35 000 euron, nimitys- ja

hallinnointivaliokunnan puheenjohtaja 20 000 euron ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtaja 27 500 euron vuosipalkkion. Tarkastusvaliokunnan jäsenet saivat 15 000 euron vuosipalkkion ja muiden valiokuntien jäsenet 10 000 euron vuosipalkkion. Valiokuntien vuosipalkkiot maksettiin rahana.

Vuonna 2023 hallituksen puheenjohtajalle ostettiin 3 027 (2 489) yhtiön osaketta, hallituksen varapuheenjohtajalle 2 013 (1 742) ja muille hallituksen jäsenille 1 666 (1 431) yhtiön osaketta.

#### Hallituksen jäsenten osakeomistukset (kpl) ja palkkiot

	Osakeomistus 31.12		Vuosittainen peruspalkkio (1 000 euroa)		Vuosittainen valiokuntapalkkio (1 000 euroa)	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Hallituksen jäsenet</b>						
Henrik Ehrnrooth, puheenjohtaja <sup>1)</sup>	17 488	14 461	218	140	20	10
Kim Wahl, varapuheenjohtaja <sup>2)</sup>	27 962	25 949	145	115	35	35
Pia Aaltonen-Forsell <sup>3)</sup>	1 666	—	120	—	15	—
Emma FitzGerald	3 097	4 644	120	115	10	10
Jari Gustafsson	4 502	2 836	120	115	10	15
Piia-Noora Kauppi	25 701	24 035	120	115	10	10
Topi Manner	3 097	1 431	120	115	10	10
Marjan Oudeman	11 260	9 594	120	115	15	15
Martin à Porta	26 510	24 844	120	115	28	28
Björn Wahlroos, puheenjohtaja <sup>4)</sup>	—	273 189	—	200	—	20
<b>Yhteensä</b>	<b>121 283</b>	<b>380 983</b>	<b>1 203</b>	<b>1 145</b>	<b>153</b>	<b>153</b>

<sup>1)</sup> Henrik Ehrnrooth, hallituksen puheenjohtaja 12.4.2023 alkaen

<sup>2)</sup> Kim Wahl, hallituksen varapuheenjohtaja 12.4.2023 alkaen

<sup>3)</sup> Pia Aaltonen-Forsell valittiin hallituksen uudeksi jäseneksi vuonna 2023

<sup>4)</sup> Björn Wahlroos, hallituksen puheenjohtaja 12.4.2023 asti

## Toimitusjohtajan ja muiden johtajiston jäsenille maksetut palkat, palkkiot ja muut etuudet

1 000 EUROA	Toimitusjohtaja Jussi Pesonen		Muut johtajiston jäsenet <sup>1)</sup>	
	2023	2022	2023	2022
Palkat	1 161	1 153	3 950	4 140
Lyhyen aikavälin kannustepalkkiot	1 473	1 309	2 973	2 739
Osakepalkkiot	2 902	2 997	9 242	9 347
Etuudet	24	28	139	135
<b>Yhteensä</b>	<b>5 561</b>	<b>5 486</b>	<b>16 304</b>	<b>16 361</b>

<sup>1)</sup> 11 jäsentä vuonna 2023 ja 2022.

Vuonna 2023 Suomen lakisäätöisen eläkejärjestelmän kustannus toimitusjohtajan osalta oli 469 000 (458 000) euroa ja maksettu vapaaehtoiseen eläkejärjestelyyn 911 000 (1 000 000) euroa.

Vuonna 2023 Suomen ja Saksan lakisäätöisten eläkejärjestelmien kustannukset johtajiston jäsenten (pois lukien toimitusjohtaja) osalta olivat 881 000 (941 000) euroa ja maksettu vapaaehtoiseen eläkejärjestelyyn 994 000 (987 000) euroa.

Toimitusjohtajan ja johtajiston muiden jäsenten kokonaispalkitseminen koostuu peruspalkan ja etuuksien lisäksi lyhyen aikavälin kannustepalkkioista ja pitkän aikavälin osakepohjaisista kannustepalkkioista.

Vuonna 2023 ja 2022, lyhyen aikavälin kannustepalkkiot perustuivat yhtiön lyhyen aikavälin kannustepalkkiojärjestelmään, ja ne maksetaan vuosittain rahana. Palkkion määrä perustuu johtajan asemaan ja vuosittain asetettavien tavoitteiden saavuttamiseen. Vuotuisen kannustepalkkion enimmäismäärä on 110 % liiketoiminta-alueen johtajan perusvuosipalkasta ja 90 % muun johtajiston jäsenen perusvuosipalkasta. Toimitusjohtajan vuotuisen kannustepalkkion enimmäismäärä on 150 % perusvuosipalkasta.

Konsernin johtajiston osakeperusteisten maksujen tuloslaskelmaan kirjatut kulut olivat 4,3 (3,6) miljoonaa euroa.

Toimitusjohtajasopimuksensa mukaan UPM:n toimitusjohtaja Jussi Pesonen olisi ollut oikeutettu jäämään eläkkeelle marraskuussa 2020 täyttäessään 60 vuotta, mutta yhtiön hallituksen pyynnöstä hän jatkoi tehtävässään pidempään. Toimitusjohtajasopimuksensa mukaisesti toimitusjohtaja Jussi Pesonen ilmoitti käyttävänsä mahdollisuuttaan siirtyä yhtiöstä eläkkeelle vuoden 2024 aikana. Lokakuussa 2023, Massimo Reynaudo nimitettiin UPM-Kymmene Oyj:n toimitusjohtajaksi 1. tammikuuta 2024 alkaen. Jussi Pesonen jatkoi yhtiön toimitusjohtajana 31. joulukuuta 2023 saakka, minkä jälkeen hän toimii yhtiön ja sen johdon neuvonantajana, kunnes jää eläkkeelle UPM:stä 30. huhtikuuta 2024.

Toimitusjohtaja Jussi Pesosella on vapaaehtoinen lisäeläke lakisäätöisen työeläkkeen lisäksi. Toimitusjohtajan vapaaehtoinen

### 3.3 Osakeperusteiset maksut

UPM:n palkitsemis- ja kannustejärjestelmissä korostetaan suoritumisen merkitystä. Koko UPM:n henkilöstö kuuluu yhtenäisen, vuosittain arvioitavan lyhyen aikavälin kannustepalkkiojärjestelmän piiriin. Tämän lisäksi UPM:llä oli vuonna 2023 ja 2022 kaksi pitkän aikavälin kannustepalkkiojärjestelmää: tulosperusteinen osakepalkkiojärjestelmä ylimmälle johdolle (Performance Share Plan, PSP) ja viivästetty osakepohjainen kannustepalkkiojärjestelmä muille avainasemassa oleville työntekijöille (Deferred Bonus Plan, DBP).

#### Tulosperusteinen osakepalkkiojärjestelmä

Tulosperusteinen osakepalkkiojärjestelmä on suunnattu toimitusjohtajalle ja muille johtajiston jäsenille sekä muille keskeisissä tehtävissä toimiville

lisäeläke oli järjestetty etuusperusteisena lisäeläkkeenä marraskuun 2020 loppuun asti. Viimeinen maksu etuusperusteiseen eläkejärjestelmään tehtiin vuonna 2020. Etuusperusteisen lisäeläkkeen mukainen tavoite-eläke oli 60 % kymmenen viimeisen kalenterivuoden keskimääräisestä indeksoidusta ansiosta laskettuna Suomen lakisäätöisen eläkejärjestelmän mukaan. Toimitusjohtajan etuusperusteisen eläkejärjestelyn tuotot vuonna 2023 olivat 0,7 miljoonaa euroa (vastaavat tuotot vuonna 2022 olivat 0,5 miljoonaa euroa). Järjestelyn varat olivat 10,4 (10,8) miljoonaa euroa ja velvoitteet 9,7 (9,6) miljoonaa euroa. Joulukuusta 2020 alkaen vapaaehtoinen lisäeläke on järjestetty maksuperusteisena. Ensimmäinen maksu maksuperusteiseen järjestelmään tehtiin vuonna 2021.

Muiden johtajiston jäsenten eläkeikä on 65 vuotta tai 63 vuotta johtajilla, jotka ovat tulleet johtajiston jäseniksi ennen joulukuuta 2023. Muut johtajiston jäsenet ovat asuinmaansa lainsäädännön mukaisen eläkejärjestelmän piirissä. Lakisäätöisiä eläkkeitä täydennetään maksuperusteisilla vapaaehtoisilla lisäeläkkeillä. Johtajiston jäsenille maksettava irtisanomiskorvaus vastaa 12 kuukauden palkkaa, minkä lisäksi irtisanomisajalta maksetaan kuuden kuukauden palkka, jollei irtisanomisilmoitusta anneta yksinomaan johtajasta johtuvista syistä. Johtajiston jäsenen irtisanoutuessa hänelle ei makseta muita korvauksia irtisanomisajan palkan lisäksi.

UPM:n uuden toimitusjohtaja Massimo Reynaudon eläkeikä on 65 vuotta. Hänellä on lakisäätöisen työeläkkeen lisäksi vapaaehtoinen lisäeläke. Toimitusjohtajan vapaaehtoinen lisäeläke on järjestetty maksuperusteisena lisäeläkkeenä. Mikäli yhtiö irtisanoo Massimo Reynaudon toimitusjohtajasopimuksen, hänelle maksetaan irtisanomiskorvauksena 12 kuukauden peruspalkka 12 kuukauden irtisanomisajan palkan lisäksi. Toimitusjohtajan irtisanoutuessa hänelle ei makseta muita korvauksia irtisanomisajan palkan lisäksi.

Jos yhtiön määräysvallassa tapahtuu muutos, toimitusjohtaja voi irtisanoa johtajasopimuksensa kolmen kuukauden kuluessa ja jokainen johtajiston jäsen yhden kuukauden kuluessa määräysvallan muutoksesta ja saada 24 kuukauden peruspalkkaansa vastaavan korvauksen.

johtajille. Osakepalkkiojärjestelmien 2020–2022 ja 2021–2023 perusteella luovutettavien UPM:n osakkeiden määrä perustuu osakkeen kokonaistuoton kehitykseen kolmen vuoden ansaintajakson aikana. Osakkeen kokonaistuotossa huomioidaan osakekurssin kehitys ja maksetut osingot. Osakepalkkiojärjestelmien 2022–2024 ja 2023–2025 ansaintakriteereinä ovat osakkeen kokonaistuoton kehitys (80% painotus) sekä valitut vastuullisuustavoitteet (ESG). Kaikissa osakepalkkiojärjestelmissä ansaitut osakkeet luovutetaan kolmen vuoden ansaintajakson päättymisen jälkeen.

TULOSPERUSTEINEN OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄ	PSP 2020-2022	PSP 2021-2023	PSP 2022-2024	PSP 2023-2025
Osallistujien lukumäärä (31.12.2023)	25	22	24	24
Toteutunut ansainta	100 %	34,62 %	—	—
Luovutettavien osakkeiden enimmäismäärä <sup>1)</sup>				
Toimitusjohtaja Jussi Pesonen	85 589	28 829	80 870	75 802
Muut johtajiston jäsenet	272 500	89 562	279 000	265 000
Muut keskeiset johtajat	160 200	42 272	138 500	125 500
Luovutettavien osakkeiden enimmäismäärä yhteensä	518 289	160 663	498 370	466 302
Osakkeiden luovutusvuosi	2023	2024	2025	2026
Ansaintakriteeri (painotus)	Osakkeen kokonaistuoton kehitys (100%)	Osakkeen kokonaistuoton kehitys (100%)	Osakkeen kokonaistuoton kehitys (80%), ESG (20%) <sup>2)</sup>	Osakkeen kokonaistuoton kehitys (80%), ESG (20%) <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> Ohjelmien PSP 2020–2022 ja PSP 2021–2023 osalta toteutunut ansainta osakkeiden bruttomäärä.

<sup>2)</sup> ESG tavoitteet ovat fossiilisten CO<sub>2</sub>-päästöjen vähentäminen yhtiön käyttämien polttoaineiden ja ostosähkön osalta 65% vuoden 2015 tasosta vuoteen 2030 mennessä (10% painotus), positiivinen vaikutus metsäluonnon monimuotoisuuteen yhtiön omilla metsissä Suomessa (5% painotus) ja sukupuolten välisen palkkatasa-arvon varmistaminen (5% painotus).

<sup>3)</sup> ESG tavoitteet ovat fossiilisten CO<sub>2</sub>-päästöjen vähentäminen energiatuotannon ja ostoenergian osalta 65% vuoden 2015 tasosta vuoteen 2030 mennessä (10% painotus), positiivinen vaikutus metsäluonnon monimuotoisuuteen yhtiön omilla metsissä Suomessa (5% painotus) ja sukupuolten välisen palkkatasa-arvon varmistaminen (5% painotus).

#### Viivästetty osakepohjainen kannustepalkkiojärjestelmä

Viivästetty osakepohjainen kannustepalkkiojärjestelmä on suunnattu muille avainhenkilöille ja se koostuu vuosittain alkavista ohjelmista. Kukin ohjelma koostuu yhden vuoden ansaintajaksesta ja kahden vuoden rajoitusjaksesta. Ohjelmien perusteella luovutettavien UPM:n osakkeiden määrän perustana on konsernin tai konsernin ja

liiketoiminta-alueen EBITDA-tavoitteiden saavuttaminen. Ansaittujen palkkio-osakkeiden määrää oikaistaan rajoitusjakson aikana kertyneillä mahdollisilla osingoilla sekä muilla kaikille osakkeenomistajille jaetuilla pääomilla ennen osakkeiden luovuttamista.

VIIVÄSTETTY OSAKEPOHJAINEN KANNUSTEPALKKIOJÄRJESTELMÄ	DBP 2020	DBP 2021	DBP 2022	DBP 2023
Osallistujien lukumäärä ohjelman alkaessa	393	428	451	446
Osallistujien lukumäärä (31.12.2023)	330	350	398	431
Luovutettavien osakkeiden enimmäismäärä ohjelman alkaessa	429 558	459 912	487 130	477 052
Arvioitu luovutettavien osakkeiden määrä 31.12.2023 <sup>1)</sup>	141 642	355 032	388 173	48 806
Osakkeiden luovutusvuosi	2023	2024	2025	2026
Ansaintakriteeri	Konsernin/ liiketoiminta-alueen EBITDA	Konsernin/ liiketoiminta-alueen EBITDA	Konsernin/ liiketoiminta-alueen EBITDA	Konsernin/ liiketoiminta-alueen EBITDA

<sup>1)</sup> Ohjelmien DBP 2020 ja DBP 2021 osalta toteutunut ansainta osakkeiden bruttomäärä.

Tulosperusteisen osakepalkkiojärjestelmän ja viivästetyn osakepohjaisen kannustepalkkiojärjestelmän mukaiset toteutuneet ja arvioidut osakemäärät on ilmaistu palkkioiden bruttoarvona, josta vähennetään asianomaiset verot ennen kuin osakkeet luovutetaan järjestelmien piirissä oleville.



#### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Konsernin pitkän aikavälin osakepalkkiojärjestelmät kirjataan suoritustavasta riippuen joko omana pääomana tai käteisvaroina maksettavina osakeperusteisina liiketoimina. Verovelvoitteiden kattamiseksi, konserni luokittelee liiketoimet, joissa on ns. "net settlement feature" omana pääomana maksettavaksi liiketoimiksi. Osakkeen käypä arvo on sen markkinahinta myöntöpäivänä. Suoritus tapahtuu osakkeiden ja käteisvarojen yhdistelmänä, johon konserni voi käyttää

hallussa olevia omia osakkeita tai ostaa ne markkinoilta. Osakkeet luovutetaan antamalla jo olemassa olevia osakkeita, joten ohjelmilla ei ole laimentavaa vaikutusta.

### 3.4 Työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia koskevat veloitteet

Konsernilla on erilaisia työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuusjärjestelyjä, jotka ovat konsernin eri toimintamaiden paikallisten olosuhteiden ja käytäntöjen mukaisia. Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet ovat työsuhte-etuuksia, jotka tulevat maksettaviksi pääsääntöisesti työsuhteen päättyttyä, kuten eläkkeet ja työsuhteen päättymisen jälkeinen terveydenhoito. Eläkejärjestelyt rahoitetaan

maksuilla, jotka suoritetaan joko eläkevakuutusyhtiöille tai asiamiehen (trustee) hallinnoimaan eläkekassaan tai -säätiöön ja järjestelyt luokitellaan joko maksupohjaisiksi tai etuuspohjaisiksi järjestelyiksi.

Taseen etuuspohjaiset eläkevarat ja eläkevelat on esitetty alla olevassa taulukossa:

MILJ. EUROA	2023					2022				
	SUOMI	ISO-BRITANNIA	SAKSA	MUUT MAAT	YHTEENSÄ	SUOMI	ISO-BRITANNIA	SAKSA	MUUT MAAT	YHTEENSÄ
Rahastoitujen veloitteiden nykyarvo	26	320	30	2	377	27	316	30	11	384
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-26	-297	-2	-2	-327	-26	-300	-2	-11	-340
Alijäämä (+)/yliäämä (-)	0	23	27	0	50	0	16	27	0	44
Rahastoimattomien veloitteiden nykyarvo	—	—	417	16	434	—	—	414	52	466
<b>Etuuspohjaiset nettovelat (+)/nettovarat (-)</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>445</b>	<b>16</b>	<b>484</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>442</b>	<b>52</b>	<b>510</b>
Etuuspohjaiset eläkevarat taseessa, netto	-1	—	—	—	-1	-1	—	—	—	-1
Etuuspohjaiset eläkevelat taseessa, netto <sup>1)</sup>	0	23	445	16	485	1	16	442	52	511

<sup>1)</sup> Taseen etuuspohjainen eläkevelka sisältää muita pitkäaikaisia työsuhte-etuuksia 17 (16) miljoonaa euroa vuonna 2023.

Noin 14% (15%) koko UPM:n henkilöstöstä kuuluu etuuspohjaisten järjestelyiden piiriin. Vuonna 2023, UPM-Kymmene Austria GmbH:n 36 miljoonan euron etuuspohjainen eläkevelka esitetään taseen erässä Myytävänä oleviksi luokitellut velat » **Liitetieto 8.4** ja se koostuu rahastoimattomista veloitteista. Vuonna 2022 Suomen merkittävien etuuspohjainen järjestely (UPM Sellutehtaiden eläkesäätiö) korvattiin maksupohjaisella eläkejärjestelyllä. Muutoksen seurauksena konsernin merkittävimmät etuuspohjaiset järjestelyt ovat Ison-Britanniassa ja Saksassa. Konsernilla on etuuspohjaisia veloitteita myös Hollannissa, Ranskassa, Kanadassa ja Yhdysvalloissa.

#### Suomi

Suomessa työnantajat ovat velvollisia huolehtimaan työntekijöidensä lakisääteisistä etuuksista, jotka on määritelty työntekijöiden eläkelaisissa (TyEL). TyELin mukaan työntekijä vakuutetaan vanhuuden, työkyvyttömyyden ja kuoleman varalta.

Yhtiön Suomen työntekijät ovat pääsääntöisesti vakuutettu eläkevakuutusyhtiöissä, ja nämä järjestelyt luokitellaan maksupohjaisiksi. Aiemmin osalle konsernin Suomen työntekijöistä oli järjestetty eläketurva TyELin mukaisessa säätiössä (UPM Sellutehtaiden eläkesäätiö), joka oli luokiteltu etuuspohjaiseksi. Vuonna 2022 säätiö

korvattiin maksupohjaisella eläkejärjestelyllä. Säätiön varat ja velat siirrettiin eläkevakuutusyhtiölle ja yhtiö kirjasi 69 miljoonan euron tappion tulokseen. Veloitteen täyttämistä palautui yhtiölle käteisvaroja 128 miljoonaa euroa.

#### Iso-Britannia

Konsernilla on Ison-Britanniassa etuuspohjainen eläkejärjestely, jonka mukaiset etuudet on sidottu henkilön palkkatasoon lähellä eläkeikää tai sitä aiempaan työsuhteen päättymispäivään. Järjestely on suljettu uusilta jäseniltä, eikä vanhoille jäsenille kerry lisää etuuksia. Järjestely sisältää myös maksupohjaisen osuuden, joka on avoin kaikille nykyisille työntekijöille. Ison-Britannian eläkejärjestely toimii konsernista erillisen riippumattoman säätiön (trust) alaisena.

#### Saksa

Saksassa etuuspohjaisten järjestelyjen piiriin kuuluvat työntekijät ovat oikeutettuja eläkkeeseen, joka perustuu palvelusvuosiin ja loppupalkkaan. Kaikki merkittävät etuuspohjaiset järjestelyt on suljettu uusilta työntekijöiltä.

### Veloitteiden nykyarvo ja järjestelyihin kuuluvien varojen käypä arvo

MILJ. EUROA	Eläke-etuudet ja muut työsuhteen jälkeiset etuudet 2023			Eläke-etuudet ja muut työsuhteen jälkeiset etuudet 2022		
	VELVOITTEIDEN NYKYARVO	JÄRJESTELYYN KUULUVIEN VAROJEN KÄYPÄ ARVO	ETUUS-POHJAISET NETTOVELAT/ (NETTOVARAT)	VELVOITTEIDEN NYKYARVO	JÄRJESTELYYN KUULUVIEN VAROJEN KÄYPÄ ARVO	ETUUS-POHJAISET NETTOVELAT/ (NETTOVARAT)
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>850</b>	<b>-340</b>	<b>510</b>	<b>1 790</b>	<b>-1 214</b>	<b>576</b>
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	5	—	5	11	—	11
Aiempaan työsuoritukseen perustuva meno	-1	—	-1	-1	—	-1
Veloitteen täyttämistä johtuvat voitot ja tappiot <sup>1)</sup>	—	—	—	62	—	62
Korkokulut (+) korkotuotot (-)	32	-15	17	18	-13	5
Yhteensä sisältyy henkilöstökuluihin (liite 3.1)	36	-15	21	90	-13	77
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot johtuen väestötilastollisten oletusten muutoksesta	-13	—	-13	—	—	—
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot johtuen taloudellisten oletusten muutoksesta	9	—	9	-562	—	-562
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot johtuen kokemusperusteisistä eristä	12	—	12	50	—	50
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuunottamatta korkokuluihin (+) korkotuottoihin (-) sisältyviä eriä	—	6	6	—	263	263
<b>Uudelleen määrittämisestä johtuvat voitot (-) ja tappiot (+), jotka sisältyvät muihin laajan tuloksen eriin</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>14</b>	<b>-512</b>	<b>263</b>	<b>-249</b>
Maksetut etuudet	-44	44	—	-59	59	—
Veloitteiden täyttämiset	-9	9	—	-431	431	—
Työnantajan suoritusjärjestelyyn	—	-25	-25	—	104	104
Muuntoerot	6	-6	—	-29	30	1
Myytävänä oleviksi luokitellut velat (Liite 8.4)	-36	—	-36	—	—	—
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>810</b>	<b>-327</b>	<b>484</b>	<b>850</b>	<b>-340</b>	<b>510</b>

<sup>1)</sup> Vuonna 2022 veloitteen täyttämistä johtuvat voitot ja tappiot liittyvät Suomen etuuspohjaisen eläkejärjestelyn korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä.



#### Vakuutusmatemaattiset riskit

Etuuspohjaiset järjestelyt altistavat konsernin tyypillisesti seuraaville vakuutusmatemaattisille riskeille:

#### Investointiriski (varojen volatiliiteetti)

Konserni altistuu järjestelyjen varojen volatiliiteetille erityisesti Ison-Britanniassa toimivan säätiön kautta. Säätiön varat muodostavat 91 % koko konsernin etuuspohjaisten järjestelyjen varoista.

#### Korkoriski

Laskelmissa käytettävät diskonttauskorot perustuvat yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen tuottokäyriin siinä valuutassa, jossa etuudet maksetaan. Diskonttauskoron lasku kasvattaa järjestelyjen velkoja. Tuottokäyrän maturiteetit vastaavat veloitteiden duraatioita. Konsernin etuuspohjaisten veloitteiden duraatioiden painotettu keskiarvo vuoden 2023 lopussa on 14 (14) vuotta.

#### Inflaatoriski

Ison-Britanniassa maksussa olevat eläkkeet on sidottu vähittäismyynti-indeksiin (Retail Price Index) kun taas eläkekertymä on sidottu kuluttajahintaindeksiin (Consumer Price Index). Kyseisten indeksien 0,5

% nousu lisää veloitetta noin 17 miljoonalla eurolla. Saksassa eläke-etuudet on sidottu kuluttajahintaindeksiin.

#### Palkkariski

Etuuspohjaisten nettovarojen ja -velkojen nykyarvo lasketaan perustuen järjestelyyn osallistuvien henkilöiden odotettavissa oleviin palkkoihin. Järjestelyn velat nousevat, jos järjestelyyn kuuluvien henkilöiden palkka nousee. Ison-Britanniassa palkkatason muutoksilla ei ole vaikutusta rahoitusasemaan, sillä kaikki etuuspohjaiset järjestelyt on siellä suljettu eikä niistä kerry uutta etuutta. Saksassa 0,5 % nousu odotettavissa oleviin palkkoihin lisää veloitetta noin 6 miljoonalla eurolla.

#### Odotettavissa oleva elinikä

Kuolevuusodotuksen muutoksella on vaikutus konsernin etuuspohjaisen veloitteen määrään. Jos odotettavissa oleva elinikä nousee vuodella, veloitteiden määrä lisääntyy Ison-Britanniassa 12 miljoonalla eurolla ja Saksassa 17 miljoonalla eurolla.



### Keskeiset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Etuspohjaisiin järjestelyihin liittyvää kuluja ja velkaa laskettaessa käytetään useita vakuutusmatemaattisia oletuksia. Käytettävä tilastotieteellinen tieto saattaa poiketa toteutuvista tuloksista olennaisesti.

### Vakuutusmatemaattiset oletukset

Seuraavassa taulukossa esitetään keskeisimmät painotettuina keskiarvoina lasketut oletukset, joita käytetään etuspohjaisten velvoitteiden määrittämisessä:

	SUOMI		ISO-BRITANNIA		SAKSA		MUUT MAAT	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Diskonttaus korko %	3,11	3,25	4,55	4,80	3,26	3,32	4,16	3,67
Inflaatioaste %	2,13	2,53	3,10	3,25	2,00	2,00	2,28	2,51
Tuleva palkankorotus %	1,89	2,23	—	—	2,50	2,50	2,50	2,87
Tuleva eläkkeiden korotus %	1,44	1,77	3,00	3,15	2,00	2,00	—	1,13
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika vuosina	1,0	1,9	8,8	9,5	8,1	8,0	11,5	9,0

MILJ. EUROA	0,5 % LISÄYS		0,5 % VÄHENNYS	
	2023	2022	2023	2022
Diskonttaus korko %	-50	-52	54	57
Tuleva palkankorotus %	6	7	-6	-7
Tuleva eläkkeiden korotus %	40	39	-37	-38
Odotettavissa oleva elinikä +1 vuosi	29	29	—	—

Negatiivinen muutos tarkoittaa etuspohjaisen velvoitteen vähentymistä. Positiivinen muutos tarkoittaa etuspohjaisen velvoitteen lisäämistä.

### Järjestelyihin kuuluvien varojen luokittelu 31.12.

MILJ. EUROA	2023		2022	
	Noteeratut	Noteeraamattomat	Noteeratut	Noteeraamattomat
Rahamarkkina-sijoitukset	49	2	97	36
Vieraan pääoman ehtoiset instrumentit	129	32	—	77
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	3	45	—	15
Kiinteistöt	—	21	—	59
Vakuutusyhtiöissä olevat varat	—	30	—	39
Muut varat	—	15	—	16
<b>Yhteensä</b>	<b>182</b>	<b>145</b>	<b>97</b>	<b>243</b>

Vuonna 2023 järjestelyiden varat sisältävät yhtiön osakkeita käyvältä arvoltaan 0 (0) miljoonaa euroa.

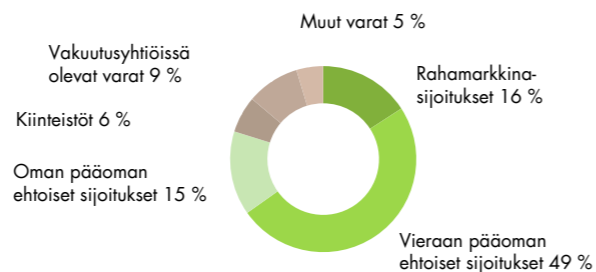
Vuonna 2024 maksusuoritukset konsernin etuspohjaisiin järjestelyihin arvioidaan olevan 22 miljoonaa euroa. Vuoden 2023 maksusuoritukset konsernin etuspohjaisiin järjestelyihin olivat 25 miljoonaa euroa.

muun muassa muuttuvista markkinaolosuhteista ja taloudellisista olosuhteista tai järjestelyyn osallistuvien henkilöiden työsuhteen kestoajan muutoksista johtuen. Merkittävät erot tosiasiallisessa toteutuksessa tai merkittävät muutokset oletuksissa voivat vaikuttaa etuspohjaisen velvoitteen määrään ja kuluihin tulevaisuudessa.

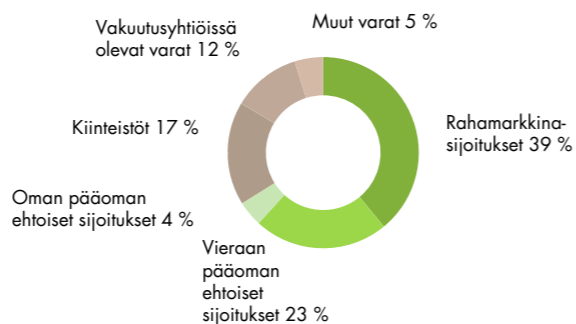
### Etuspohjaisen velvoitteen herkkyysoanalyysi

Herkkysoanalyysi osoittaa keskeisimpien oletusten muutosten vaikutuksen. Analyysin oletuksena on, että kaikki muut oletukset pysyvät muuttumattomina. Samaa ennakoitua etuusoikeusyksikköön perustuvaa arvostusmenetelmää (projected unit method) on sovellettu sekä velvoitteiden että herkkyysoanalyysien laskennassa.

#### Varojen luokittelu 2023



#### Varojen luokittelu 2022



### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

#### Etuspohjaiset eläkejärjestelyt

Järjestelyn etuudet riippuvat palkasta ja työsuhteen pituudesta. Riippumattomat vakuutusmatemaattikot tekevät vuosittain laskelmat etuspohjaisista velvoitteista ennakoitua etuusoikeusyksikköön perustuvaa menetelmää käyttäen. Etuspohjaisen velvoitteen nykyarvo määritetään diskonttaamalla arvioidut vastaiset rahavirrat käyttäen yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen korkoa. Lainat, joiden korkoa käytetään, ovat sen valuutan määräisiä, jossa etuudet maksetaan, ja eräännyvät samaan aikaan kuin vastaava eläkevelka. Etuspohjaisista eläkejärjestelyistä taseeseen kirjattu velka on etuspohjaisen velvoitteen tilinpäätöspäivän nykyarvo vähennettynä järjestelyyn kuuluvien varojen käyväällä arvolla. Eläkkeistä johtuvat kulut esitetään tuloslaskelmassa henkilöstökuluina siten, että ne jaksotetaan työntekijöiden palvelusajalle. Vakuutusmatemaattisten oletusten muutokset sekä kokemuserusteista oikaisuisista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin sillä tilikaudella, jolla ne syntyvät. Aiempaan työsuoritukseen perustuvat menot sekä velvoitteen täyttämistä johtuvat voitot tai tappiot kirjataan välittömästi, kun ne ovat toteutuneet.

#### Maksupohjaiset järjestelyt

Maksupohjaisissa järjestelyissä maksut suoritetaan vakuutusyhtiölle, jonka jälkeen konsernilla ei ole enää muita maksuvelvoitteita. Suoritukset maksupohjaisiin järjestelyihin kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi sille tilikaudelle, jota veloitusta koskee.

#### Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Muutamit konsernin yhtiöt ovat järjestäneet eläkeläisilleen terveydenhuoltoon liittyviä etuuksia sekä muita etuuksia. Terveystuottoon liittyvän etuuden saamisen ehtona on tavallisesti työskentely eläkeikään saakka sekä tietty vähimmäispalvelusaika. Arvioidut järjestelyjen kustannukset jaksotetaan työssäoloajalle käyttäen samaa laskentatapaa, jota sovelletaan etuspohjaisten eläkejärjestelyjen laskennassa. Vastuun laskevat yhtiöistä riippumattomat vakuutusmatemaattikot.

## 4. Sijoitettu pääoma

UPM:n sijoitettu pääoma liittyy lähinnä tuotantolaitoksiin sekä metsä- ja energiavaroihin. UPM investoi kannattaviin kohdennettuihin hankkeisiin hyödyntääkseen liiketoimintaporfolionsa kasvumahdollisuuksia.

### Sijoitettu pääoma

MILJ. EUROA	2023	2022
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	7 053	6 733
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	683	713
Metsävarat	2 355	2 442
Energiasakkeet	2 283	3 652
Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet	998	834
Käyttöpääoma	1 883	2 026
Varaukset	-266	-134
Etuspohjaiset eläkevarat ja -velat, netto	-501	-526
Rahavarat	632	2 067
Muut varat ja velat	-69	257
Laskennalliset verosaamiset ja -velat, netto	-185	-151
Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat	50	—
<b>Yhteensä</b>	<b>14 916</b>	<b>17 913</b>

## 4.1 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

MILJ. EUROA	MAA- JA VESIALUEET	RAKENNUKSET	KONEET JA KALUSTO	MUUT AINEELLISET HYÖDYKKEET	KESKENERÄISET HANKINNAT	YHTEENSÄ
<b>2023</b>						
Hankintameno	862	4 766	14 771	891	925	22 216
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset	-2	-2 693	-11 752	-716	—	-15 163
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>861</b>	<b>2 073</b>	<b>3 019</b>	<b>175</b>	<b>925</b>	<b>7 053</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>900</b>	<b>1 054</b>	<b>1 638</b>	<b>148</b>	<b>2 993</b>	<b>6 733</b>
Lisäykset	2	—	5	—	1 067	1 074
Yrityshankinnat	—	—	—	—	—	1
Vähennykset	—	-1	—	—	—	-2
Poistot	—	-92	-310	-19	—	-422
Arvonalentumiset	—	-3	-15	-3	—	-20
Siirrot erien välillä <sup>1)</sup>	—	1 135	1 723	53	-3 052	-141
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin <sup>2)</sup>	-17	-1	-1	-1	—	-21
Muuntoerot	-23	-19	-20	-3	-84	-149
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>861</b>	<b>2 073</b>	<b>3 019</b>	<b>175</b>	<b>925</b>	<b>7 053</b>
<b>2022</b>						
Hankintameno	902	3 707	13 163	866	2 993	21 628
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset	-2	-2 653	-11 526	-718	—	-14 895
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>900</b>	<b>1 054</b>	<b>1 638</b>	<b>148</b>	<b>2 993</b>	<b>6 733</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>857</b>	<b>848</b>	<b>1 674</b>	<b>122</b>	<b>2 069</b>	<b>5 569</b>
Lisäykset	5	1	7	1	1 353	1 366
Yrityshankinnat	3	26	20	—	6	56
Vähennykset	-3	-4	-1	-1	—	-9
Poistot	—	-75	-266	-17	—	-357
Arvonalentumiset	—	-10	-37	-5	—	-52
Siirrot erien välillä	—	260	235	45	-540	1
Muuntoerot	39	8	4	2	106	159
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>900</b>	<b>1 054</b>	<b>1 638</b>	<b>148</b>	<b>2 993</b>	<b>6 733</b>

<sup>1)</sup> Siirrot erien välillä sisältää 140 miljoonan euron siirron aineettomiin hyödykkeisiin liittyen Uruguay sellutehdasinvestoinnin käyttöönottoon ja hyödykkeiden lopulliseen luokitteluun. » **Liitetieto 4.4** Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet.

<sup>2)</sup> Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät sopimukseen myydä 100% itävaltalaisen tytäryhtiön UPM-Kymmene Austria GmbH osakkeista. Lisätietoja löytyy » **Liitetiedosta 8.4** Myytävänä olevat omaisuuserät.

### Investoinnit

Vuoden 2023 investoinnit ilman investointeja osakkeisiin olivat 1 094 (1 399) miljoonaa euroa.

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

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

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

Heinäkuussa 2019 UPM ilmoitti investoinnista 2,1 miljoonan tonnin eukalyptussellutehtaan rakentamiseksi Paso de los Torosin kaupungin

lähelle Uruguayn keskiosissa. Tehdasinvestoinnin lisäksi UPM investoi satamatoimintoihin Montevideossa ja tehtaan ulkopuolisiin paikallisiin investointeihin. Tehdas käynnistyi 15.4.2023 viranomaisilta saadun käynnistyslupien jälkeen. Kokonaisinvestointi on 3,47 miljardia dollaria (USD).

### Aktivoidut vieraan pääoman menot

Vuonna 2023, pitkäaikaiseen omaisuuteen aktivoidut vieraan pääoman menot olivat 38 (20) miljoonaa euroa. Aktivoiduista vieraan pääoman menoista kirjatut poistot olivat 2 (1) miljoonaa euroa, ja käytetty keskikorko oli 3,00 (0,79) %, joka vastaa projektien rahoittamisesta johtuvia keskimääräisiä kustannuksia. Vuonna 2023 aktivoidut vieraan pääoman menot liittyivät pääasiassa uuden sellutehtaan rakentamiseen Uruguayssa sekä biokemikaalijalostamon rakentamiseen Leunassa.

### Julkiset avustukset

Vuonna 2023 pitkäaikaisen omaisuuden vähennykseksi kirjattuja julkisia avustuksia oli yhteensä 7 (15) miljoonaa euroa. Avustukset liittyvät pääasiassa Leunan biokemikaalijalostamon investointiin.

### Merkittävät investointisitoumukset 31.12.

MILJ. EUROA	2023	2022
Uusi biojalostamo / Saksa	363	257

### Arvonalentumistappiot

Vuonna 2023 arvonalentumistappiot liittyivät pääasiassa UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen Saksassa.

Vuonna 2022 arvonalentumistappiot liittyivät sellaisiin käyttöomaisuuseriin, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa. Johtuen huomattavista epävarmuuksista liittyen toimintaan Venäjällä ja Ukrainassa, UPM alaskirjasi vuonna 2022 kaikki sellaiset liiketoiminnan omaisuuserät ja vakuuttamattomat saamiset, jotka sijaitsevat tai liittyvät toimintoihin näissä maissa.



### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

### Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineellinen käyttöomaisuus arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuun. Liiketoimintojen yhdistämisissä hankittujen omaisuuserien hankintameno määritetään hankinta-ajankohdan käyvän arvon perusteella. Poistot lasketaan tasapoistoina ja kirjanpitoarvoa oikaistaan mahdollisilla arvonalentumisilla. Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden kirjanpitoarvona taseessa on hankintameno vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla.

Vieraan pääoman menot, jotka aiheutuvat ehdot täyttävien hyödykkeiden rakentamisesta, aktivoidaan siltä ajalta, joka tarvitaan omaisuuserän valmiiksi saattamiseen sille aiottua käyttöä varten. Muut vieraan pääoman menot kirjataan kuluiksi.

Merkittävistä parannustöistä syntyvät menot aktivoidaan ja kirjataan poistoina kuluiksi asianomaisen kohdeomaisuuserän taloudellisenä vaikutusaikana. Tavanomaiset korjaus- ja ylläpitomenot kirjataan kuluiksi, kun ne ovat toteutuneet.

Luovutusvoitot ja -tappiot määritetään vertaamalla luovutustuottoa kirjanpitoarvoon, ja ne sisällytetään liiketoiminnan muihin tuottoihin tai liiketoiminnan muihin kuluihin.

ARVIOITU TALOUDELLINEN VAIKUTUSAIKA	VUOTTA
Maa-alueet, ei tehdä poistoja	-
Rakennukset	20-50
Voimalaitokset	20-30
Raskaat koneet	15-20
Kevyet koneet	10-15
Laitteet	5

### Arvonalentumistestaus

Yksittäisten aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden kirjanpitoarvoja tarkastellaan jokaisena tilinpäätöspäivänä sen toteamiseksi, onko viitteitä niiden arvon alentumisesta. Kirjanpitoarvo alennetaan omaisuuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää vastaavaksi välittömästi, jos kirjanpitoarvo ylittää arvioidun kerrytettävissä olevan rahamäärän. Omaisuuseristä, joiden taloudellinen vaikutusaika on rajoittamaton, ei tehdä poistoja, ja ne testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Kerrytettävissä oleva rahamäärä määritetään siten, että se on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvo määritetään diskonttaamalla rahavirrat, jotka omaisuuserän odotetaan

kerryttävän tulevaisuudessa. Arvonalentumisen arviointia varten omaisuuserät ryhmitellään alimmille yksikkötasojille, joiden rahavirrat ovat erotettavissa muista rahavirroista (rahavirtaa tuottavat yksiköt).

Rahoitusvaroihin kuulumattomia varoja, liikearvoa lukuun ottamatta, joista on aiemmin kirjattu arvonalentumistappiota, tarkastellaan jokaisena tilinpäätöspäivänä sen varalta, olisiko arvonalentuminen mahdollisesti peruutettava. Silloin kun arvonalentuminen myöhemmin peruutetaan, omaisuuserän kirjanpitoarvoa lisätään, niin että se vastaa muutunutta arviota kerrytettävissä olevasta rahamäärästä, mutta lisääntynyt kirjanpitoarvo ei ole suurempi kuin mitä se olisi ollut, ellei omaisuuserästä olisi aiempina vuosina kirjattu arvonalentumistappioita.



### Keskeiset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Taloudellista vaikutusaikaa ja jännösarvoa koskevat arviot ja poistomenetelmien valinta edellyttävät johdolta merkittävää harkintaa, ja ne ovat tarkastelun kohteena vuosittain. Johto arvioi omaisuuserän käytöstä ja luovutuksesta tulevaisuudessa syntyvät rahavirrat. Vaikka johto uskoo vastaisia rahavirtoja koskevien arvioiden olevan perusteltuja, tällaisiin rahavirtoihin liittyvät erilaiset oletukset saattaisivat vaikuttaa arvostuksiin olennaisesti.

Omaisuuserien pitkistä taloudellisista vaikutusajoista, tuotteiden arvioitujen tulevien myyntihintojen muutoksista, tuotteista johtuvien kustannusten muutoksista ja diskonttaukseen käytettävien korkojen muutoksista voisi aiheutua merkittäviä arvonalentumistappioita.

Arvioita tehdään myös yrityshankintojen yhteydessä, kun määritetään hankittujen aineettomien ja aineettomien hyödykkeiden käypä arvo ja jäljellä olevia taloudellisia vaikutusaikojia.

## 4.2 Metsävarat

UPM on merkittävä metsänomistaja ja puun ostaja. Metsävarojen eli kasvavien puustojen käypä arvo oli vuoden 2023 lopussa 2 355 (2 442) miljoonaa euroa.

MILJ. EUROA	2023	2022
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	2 442	2 328
Lisäykset	50	79
Vähennykset	-10	-16
Metsien hakkuut	-184	-143
Käyvän arvon nettomuutos	81	153
Muuntoerot	-25	40
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	2 355	2 442

Metsävarojen käyvän arvon muutos, hakkuusta aiheutuva muutos sekä myyntivoitot ja -tappiot esitetään tuloslaskelmassa nettomääränä, joka oli vuonna 2023 yhteensä -103 (12) miljoonaa euroa. Vuonna 2023 metsävarojen käyvän arvon muutokseen vaikutti korkeampi diskonttauskorko, jonka vaikutuksen korkeammat kantohinta-arviot osittain kumosivat.

### Metsävarat

EURm	2023	2022
Metsävarat Suomessa	1 621	1 702
Metsävarat Uruguayssa	720	724
Metsävarat Yhdysvalloissa	13	15
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	2 355	2 442

### Metsämaat

Metsämaat esitetään osana aineellista käyttöomaisuutta maa- ja vesialueissa, » [liitetieto 4.1 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet](#). Metsämaan arvo oli vuoden 2023 lopussa 715 (736) miljoonaa euroa ja vuokratun metsämaan arvo 231 (243) miljoonaa euroa.

UPM:n omat ja vuokratut metsämaat on eritelty alla olevassa taulukossa.

1 000 ha	METSÄ- TALOUSMAA, JOSKA KASVAVAA PUUSTOA	
	METSÄ- TALOUSMAA	METSÄ- TALOUSMAA
Suomi	523	430
Uruguay	304	182
Uruguay, vuokratut maa-alueet	170	138
Yhdysvallat	76	55
<b>Yhteensä</b>	1 073	805

### § Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Kirjanpitokäsittelyä varten kaikki konsernin metsävarat jaotellaan kasvaviin puustoihin, jotka ovat käypään arvoon arvostettavia metsävaroja, sekä maa-alueisiin. Yhtiön omistamat maa-alueet

arvostetaan hankintamenoon ja vuokratut metsämaat hankintamenoon vähennettynä poistoilla.

Kasvavien puustojen käyvän arvon muutokset esitetään tuloslaskelmassa liikevoitossa. Käypä arvo määritetään diskontattujen tulevaisuudessa odotettavissa olevien rahavirtojen perusteella ottaen huomioon olemassa olevat kestävät hakkuusuunnitelmat ja arviot kasvusta, puun hinnoista, korjuu- ja metsänhoitokustannuksista sekä myyntikuluista. Metsävarojen käypä arvo kuuluu käypien arvojen määrittämisen hierarkiassa tasolle 3.

### 💡 Keskeiset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

#### Käyvän arvon määrittäminen

Metsävarojen arvonmäärittäminen on monimutkainen ja edellyttää, että johto tekee arvioita ja käyttää harkintaa tehdessään oletuksia, joilla on merkittävä vaikutus konsernin metsävarojen arvostukseen.

Metsävarojen arvostuksessa käytettyjä keskeisiä tekijöitä ovat arviot puuston kasvusta ja hakkuista, kantohinnat sekä käytetyt diskonttauskorot. Kantohintaennusteet perustuvat johdon laskenta-ajankohdan hinnoista tehtyihin arvioihin puuston koko kasvuajalle, 100 vuoteen asti Suomessa ja Yhdysvalloissa, ja 10 vuoteen Uruguayssa. Rahavirtoja oikaistaan myyntiin ja tulevaisuuden riskeihin liittyvillä kustannuksilla. Hakkuutulojen ja metsien kasvatuskustannusten laskenta perustuu ajankohdan vallitsevaan hinta- ja kustannustasoon sekä konsernin näkemykseen tulevasta hinta- ja kustannuskehityksestä. Laskelmissa otetaan huomioon myös puuston tuleva kasvu ja metsien ympäristönsuojelulliset rajoitukset.

Suomen metsien käyvän arvon laskelmissa käytetty diskonttauskorko ennen veroja oli vuonna 2023 9,5 (8,0) % ja Uruguayn puuviljelmien käyvän arvon laskelmissa käytetty diskonttauskorko ennen veroja 11,5 (11,0) %. Yhden prosenttiyksikön lasku (nousu) käytetyssä diskonttauskorossa olisi kasvattanut (pienentänyt) metsävarojen käypää arvoa noin 214 (257) miljoonaa euroa.

## 4.3 Energiaosakkeet

UPM on merkittävä energian ostaja ja tuottaja. Valtaosa sähkö- ja lämpöenergiasta kulutetaan yhtiössä sellun ja paperin tuotannossa. Sähkötuotanto on pääasiallisesti energiayhtiöissä, joissa UPM:lla on energiasijoituksia. Energiaosakkeet ovat listaamattomia oman pääoman ehtoisia sijoituksia. UPM:lla ei ole energiayhtiöissä määräysvaltaa, yhteistä määräysvaltaa eikä huomattavaa vaikutusvaltaa.

Energiaosakkeiden arvo vuoden 2023 lopussa oli 2 283 (3 652) miljoonaa euroa. Kyseiset energiayhtiöt toimittavat osakkaalleen sähköä tai sekä sähköä että lämpöä omakustannusperiaatteen ("Mankala-periaatteen") mukaisesti, joka on laajassa käytössä Suomen energiateollisuudessa. Mankala-periaatteen mukaan osakkaalle toimitetaan sähköä ja/tai lämpöä omistusosuuksien suhteessa, ja kukin osakas vastaa osuksiensa mukaisesti sähkön ja lämmön tuotantokustannuksista kuten yhtiöjärjestyksessä on määritelty.

Vuonna 2020 UPM antoi PVO:lle 47 miljoonan euron eräpäivättömän osakaslainan, johon liittyy oikeus merkitä uusia PVO B2-sarjan osakkeita jäljellä olevaa lainan pääomaa vastaan vuodesta 2021 alkaen. Annettu laina on kirjattu käypään arvoon ja huomioitu osana PVO B2-sarjan kokonaisarvostusta.

### Energiaosakkeet

	Osakkeiden lukumäärä	Konsernin omistusosuus %	Kirjanpitoarvo, milj. euroa	
			2023	2022
Pohjolan Voima Oyj, A-sarja	8 176 191	61,24	507	584
Pohjolan Voima Oyj, B-sarja	4 140 132	58,11	1 302	2 016
Pohjolan Voima Oyj, B2-sarja	2 869 819	51,22	0	454
Kemijoki Oy	179 189	7,33	345	442
Länsi-Suomen Voima Oy	10 220	51,10	124	150
Muut	—	—	5	5
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>			2 283	3 652

PVO:n osakepääoma on jaettu osakesarjoihin. Pohjolan Voima Oyj:n B- ja B2-sarjat liittyvät osakeomistuksiin Teollisuuden Voima Oyj:ssä (TVO). UPM:llä ei ole suoria osakeomistuksia TVO:ssa. TVO käyttää kolmea ydinvoimalaa Olkiluodossa (Olkiluoto 1, Olkiluoto 2 ja Olkiluoto 3) Suomessa. Toimintaa säätelevät kansainvälinen, Euroopan unionin sekä paikallinen ydinvoiman käyttöä koskeva lainsäädäntö ja hallinnolliset määräykset. Suomen ydinvoimain mukaan ydinlaitoksen käyttäjä on ankarassa vastuussa vahingoista, jotka aiheutuvat ydintapahtumasta. Ydinvoimaloita omistavien ja käyttävien voimayhtiöiden osakkeenomistajat eivät ole vastuussa ydinvoimain mukaan. Suomessa käytetyn polttoaineen käsittelystä, varastoinnista ja loppusijoituksesta, vähä- ja keskiaktiivisen jätteen käsittelystä ja ydinvoimalan käytöstä poistamisesta tulevaisuudessa aiheutuvat kustannukset katetaan valtion perustamasta ydinjätehuoltorahastosta. Mainittuun rahastoon maksettujen varojen on tarkoitus kattaa arvioidut tulevat kustannukset. Varojen maksut on huomioitu niihin liittyvien energiaosakkeiden käyvässä arvossa.

### Energiaosakkeiden muutokset

MILJ. EUROA	2023	2022
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	3 652	2 579
Vähennykset	—	-2
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	-1 369	1 074
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	2 283	3 652

### § Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Konserni on tehnyt peruuttamattoman valinnan luokitella omistamansa energiaosakkeet oman pääoman ehtoisiksi instrumenteiksi, joiden käypien arvojen muutokset kirjataan muuhun laajaan tulokseen. Osakkeita ei pidetä kaupankäyntitarkoituksessa, sillä konsernilla on aikomus pitää osakkeita pitkäaikaisessa omistuksessa. Energiaosakkeiden ostot kirjataan alun perin ja siitä eteenpäin käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta, soveltuvin osin veroilla vähennettynä. Alkuperäinen käypä arvo on hankintahinta, sisältäen transaktiomenot. Ainoastaan saadut osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti. Kun sijoituksista luovutaan, omaan pääomaan kertyneet käyvän arvon muutokset siirretään käyvän arvon rahastosta kertyneisiin voittovaroihin.

Energiaosakkeiden käyvät arvot kuuluvat käypien arvojen määrittämisen hierarkiassa tasolle 3.

### 💡 Keskeiset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

#### Käyvän arvon määrittäminen ja herkkyys

Energiaosakkeiden arvostus vaatii johdolta useita tekijöitä koskevia oletuksia ja arvioita, jotka saattavat poiketa toteutuvasta tulemasta, ja tästä voi aiheutua merkittävä oikaisu omaisuuserän kirjanpitoarvoon. Käypä arvo määritetään diskontattujen rahavirtojen perusteella, ja keskeisiä vastaisiin rahavirtoihin vaikuttavia tekijöitä ovat sähkön tulevat hinnat, hintojen kehityssuunnat ja diskonttauskorot. Muutoksilla toimintaa koskevassa sääntelyssä tai verotuksessa saattaa myös olla vaikutusta energiaosakkeiden arvoon. UPM Energy toteuttaa arvostusprosessin ja johto tarkastaa sen tulokset.

Konsernin arvio sähkön hinnasta perustuu sähkön tulevaisuuden futuurihintoihin sekä simulointiin Suomen aluehinnasta. Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 180 (390) miljoonaa euroa. Mallissa käytetty 8,01 %:n (7,13 %) diskonttauskorkokanta on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta. Diskonttaustekijässä 0,5 prosenttiyksikön nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 100 (230) miljoonaa euroa.

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

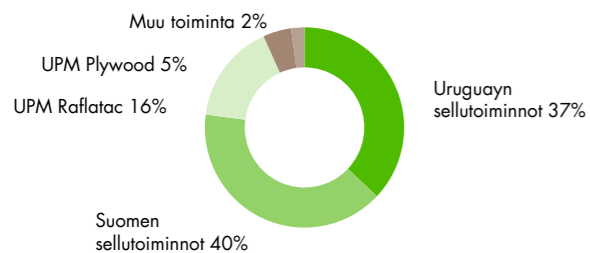
Käyvän arvon lasku raportointikaudella aiheutui pääasiassa sähkön termiinihintojen laskusta ja diskonttauskoron noususta.



## 4.4 Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet

Valtaosa konsernin liikearvosta liittyy Suomen ja Uruguay selluloimintoihin, jotka kuuluvat UPM Fibres -liiketoiminta-alueeseen. Vuoden 2023 aikana konsernin liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet kasvoivat lähinnä SunCoal Industries GmbH:n yrityshankinnan seurauksena UPM Biochemicals -liiketoiminnossa Muussa toiminnassa. Lisätietoja löytyy [Liitetiedosta 8.1 Liiketoimintojen hankinnat ja luovutukset](#). Vuoden 2022 aikana konsernin liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet kasvoivat lähinnä AMC AG:n yrityshankinnan seurauksena UPM Raflatac liiketoiminta-alueella.

Liikearvo liiketoiminta-alueittain 2023



### Liikearvo liiketoiminta-alueittain

MILJ. EUROA	2023	2022
Uruguay selluloiminnat	105	109
Suomen selluloiminnat	113	113
UPM Raflatac	46	46
UPM Plywood	13	13
Muu toiminta	6	1
<b>Yhteensä</b>	<b>283</b>	<b>282</b>

### Liikearvo

MILJ. EUROA	2023	2022
Kirjanpitoarvo 1.1	282	237
Yrityshankinnat	5	38
Muuntoerot	-4	6
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>283</b>	<b>282</b>

### Muut aineettomat hyödykkeet

MILJ. EUROA	AINEETTOMAT OIKEUDET	MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET	YHTEENSÄ
<b>2023</b>			
Hankintameno	463	765	1 228
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset	-249	-520	-769
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>214</b>	<b>245</b>	<b>459</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>198</b>	<b>120</b>	<b>317</b>
Lisäykset	2	6	8
Yrityshankinnat	18	4	22
Poistot	-4	-25	-29
Siirrot erien välillä <sup>2)</sup>	—	140	140
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>214</b>	<b>245</b>	<b>459</b>
Päästöoikeudet kirjanpitoarvo <sup>1)</sup>			256
<b>Kirjanpitoarvo sisältäen päästöoikeudet, 31.12.</b>			<b>715</b>
<b>2022</b>			
Hankintameno	482	614	1 096
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset	-285	-494	-779
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>198</b>	<b>120</b>	<b>317</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>198</b>	<b>64</b>	<b>262</b>
Lisäykset	3	11	14
Yrityshankinnat	—	62	62
Poistot	-3	-17	-21
Siirrot erien välillä	—	—	1
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>198</b>	<b>120</b>	<b>317</b>
Päästöoikeudet, kirjanpitoarvo <sup>1)</sup>			235
<b>Kirjanpitoarvo sisältäen päästöoikeudet, 31.12.</b>			<b>553</b>

<sup>1)</sup> Lisätietoja päästöoikeuksista on [» liitetiedossa 2.3 Liiketoiminnan kulut ja liiketoiminnan muut tuotot](#).

<sup>2)</sup> Siirrot erien välillä sisältää 140 miljoonan euron siirron aineellista käyttöomaisuushyödykkeistä liittyen Uruguay selluloimintainvestoinnin käyttöönottoon ja hyödykkeiden lopulliseen luokitteluun. [» Liitetieto 4.1 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet](#).

### Arvonalentumistestaus

Vuoden 2023 viimeisellä neljänneksellä tehtiin arvonalentumistestaukset liikearvolle ja vedenkäyttöoikeuksille, joiden taloudellinen vaikutus aika on rajoittamaton.

Aineettomiin oikeuksiin sisältyy vuosien 2023 ja 2022 lopussa UPM Energy -liiketoiminta-alueeseen kuuluvien vesivoimalaitosten vedenkäyttöoikeuksia 189 miljoonaa euroa. Vedenkäyttöoikeuksien arvot testattiin kunkin erillisen vesivoimalaitoksen odotettavissa olevien rahavirtojen perusteella.

Seuraavassa taulukossa esitetään liikearvon arvonalentumistestauksessa käytetty arvostusperusta ja keskeiset oletukset:

RAHAVIRTA TUOTTAVA YKSIKKÖ	ARVIOINTI-PERIAATE	ENNUSTEJAKSO	DISKONTTAUSKORKO ENNEN VEROJA	KESKEISET OLETUKSET
Suomen selluloiminnat	Käyttöarvo	10 vuotta + loppuarvo	10,68 % (2022: 10,84 %)	Sellun myyntihinta, puuraaka-ainekustannukset
Uruguay selluloiminnat	Käyttöarvo	10 vuotta + loppuarvo	9,61 % (2022: 9,30 %)	Sellun myyntihinta, puuraaka-ainekustannukset
UPM Raflatac	Käyttöarvo	10 vuotta + loppuarvo	10,05 % (2022: 9,48 %)	Tuotteiden myyntihinnat, kustannusten kehitys
UPM Plywood	Käyttöarvo	10 vuotta + loppuarvo	12,06 % (2022: 15,77 %)	Tuotteiden myyntihinnat, kustannusten kehitys
UPM Biochemicals	Käyttöarvo	10 vuotta + loppuarvo	10,20 % (2022: n/a)	Tuotteiden myyntihinnat, kustannusten kehitys

### Herkkyysanalyysi

Liikearvon arvonalentumistestaukseen liittyvät herkkyysanalyysit osoittavat, ettei mikään keskeisissä oletuksissa tapahtuva kohtuulliseksi katsottava muutos johtaisi arvonalentumiskirjauksen tekemiseen liikearvosta. Tärkeimmät selluloimintojen kerrytettävissä olevaan rahamäärään vaikuttavat herkkyystekijät ovat sellun myyntihinta ja puuraaka-aineen hinta.

### Keskeiset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Konsernin liikearvon ja vaikutusajaltaan rajoittamattomien omaisuuserien kirjanpitoarvoa koskevien arvioiden tekeminen edellyttää merkittävää harkintaa.

Vaikka johto uskoo vastaisia rahavirtoja koskevien arvioiden olevan kohtuullisia, erilaiset oletukset voivat muuttua taloudellisten ja liiketoiminnallisten olosuhteiden muuttuessa. Toteutuvat rahavirrat saattavat sen vuoksi poiketa arvioiduista diskontatuista vastaisista rahavirroista, ja tämä voi aiheuttaa muutoksia arvonalentumisten kirjaamiseen tulevilla kausilla.

### Vastaiset rahavirrat

Liikearvon ja vaikutusajaltaan rajoittamattomien omaisuuserien kerrytettävissä olevien rahamäärien tarkastelu perustuu käyttöarvolaskelmaan, jossa käytetään johdon ennakoimia vastaisia rahavirtoja. Tärkeimmät laskelmissa tarvittavat oletukset ja arviot koskevat asianomaisen liiketoiminnan tulevaa kasvuvauhtia, tuotteiden hintoja, kustannuskehitystä ja käytettäviä diskonttauskorkoja. Konsernin laskelmissa käytetään kymmenelle vuodelle tehtyjä ennusteita, sillä sen liiketoiminta on luonteeltaan pitkäaikaista pääomavaltaisuudesta johtuen sekä altistaa suhdannevaihteluille. Tuotteiden hintoja ja kustannuskehitystä koskevista arvioista otetaan huomioon johdon seuraaville kolmelle vuodelle tekemät ennusteet ja seuraaville seitsemälle vuodelle tehdyt arviot. Lisäksi otetaan huomioon konsernissa tehdyt investointipäätökset ja käyttöön otetut kannattavuusohjelmat sekä kyseistä alaa tuntevien asiantuntijoiden näkemykset pitkän ajan kysyntä- ja hintakehityksestä. Kerrytettävissä rahamäärän arvioinnissa UPM käyttää EBITDA-lukuja oikaistuna kassaperusteisilla erillä kuten käyttöpääoman muutoksella ja investoinneilla. Oletettu loppuarvo perustuu EBITDA-kertoimeen kertaa

Liikearvon arvonalentumistestaukset kohdistuivat Suomessa ja Uruguayssa sijaitseviin selluloimintoihin, jotka kuuluvat UPM Fibres -liiketoiminta-alueeseen, UPM Raflatac -liiketoiminta-alueeseen, UPM Plywood -liiketoiminta-alueeseen ja UPM Biochemicals liiketoimintaan Muu Toiminta -raportointisegmentissä.

Arvonalentumistestaukset eivät johtaneet vuonna 2023 arvonalentumisten kirjaamiseen.

kuusi, paitsi UPM Biochemicals -liiketoiminnossa, jonka ikuisuusarvo määritetään käyttämällä inflaatioon perustuvaa 2 %:n kasvuvauhtia.

### Diskonttauskorko

Diskonttauskorko arvioidaan perustuen laskentapäivän painotettuun keskimääräiseen pääomakustannukseen (WACC) oikaistuna kyseiseen liiketoimintaan liittyvillä erityisriskeillä. Oikaistu verojen jälkeen määritetty diskonttauskorko muutetaan ennen veroja määritetyksi koroksi kutakin rahavirtaa tuottavaa yksikköä varten asianomaisen rahavirtaa tuottavan yksikön toiminta-alueella sovellettavan verokannan perusteella.

### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

### Liikearvo

Liikearvoa syntyy liiketoimintojen yhdistämisen yhteydessä, kun luovutettu vastike ylittää hankitun nettovarallisuuden käyvän arvon. Liikearvo kirjataan hankintamenoa vähennettynä kertyneillä arvonalentumisilla ja esitetään taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomana aineettomana hyödykkeenä. Liikearvo kohdistetaan niille rahavirtaa tuottaville yksiköille, joiden odotetaan hyötyvän liiketoimintojen yhdistämisestä syntyvistä synergioista.

### Aineettomat oikeudet

Aineettomiin oikeuksiin sisältyy vesivoimaloiden vedenkäyttöoikeuksia, patenteja, lisenssejä, immateriaalioikeuksia ja muita vastaavia oikeuksia. Vedenkäyttöoikeuksilla katsotaan olevan rajoittamaton taloudellinen vaikutus aika, koska yhtiöllä on sopimusperusteinen oikeus hyödyntää vesivaroja voimalaitosten energiatuotannossa.

Vedenkäyttöoikeuksien arvot testataan vuosittain arvonalentumisen varalta kunkin vesivoimalaitoksen odotettavissa olevien rahavirtojen perusteella. Muut aineettomat oikeudet kirjataan hankintamenoa vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla. Poistot tehdään tasapoistoina 5-10 vuoden pituisen arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

### Tietokoneohjelmat ja muut aineettomat hyödykkeet

Tutkimusmenot kirjataan kuluksi toteutuessaan. Tulevilla tilikausilla taloudellista hyötyä tuottavien ohjelmistojen hankkimisesta aiheutuvat

menot aktivoidaan ohjelmistoihin ja järjestelmiin. Muut aineettomat hyödykkeet merkitään taseeseen hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla. Poistot tehdään tasapoistoina 3-5 vuoden pituisen arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

#### Arvonalentumistestaus

Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet, joiden vaikutusajan katsotaan olevan rajoittamaton, testataan arvonalentumisen varalta vähintään vuosittain. Liikearvon arvonalentumistestausta varten konserni määrittelee rahavirtaa tuottavat yksiköt, joilla tarkoitetaan pienintä yksilöitävissä olevaa omaisuuseriä, joka kerryttää rahavirtoja pitkälti muista omaisuuseristä tai omaisuuseriä riippumatta. Mikään rahavirtaa tuottava yksikkö ei ole suurempi kuin liiketoiminta-

alue. Rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvo sisältää liikearvon, pitkäaikaiset omaisuuserät ja käyttöpääoman. Jos rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvo taseessa ylittää sen kerrytettävissä olevan rahamäärän, kirjataan arvonalentumistappio. Arvonalentumistappio kohdistetaan ensiksi kyseiselle yksikölle kohdistettuun liikearvoon ja sen jälkeen yksikön muihin varoihin. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruuteta myöhemmällä tilikaudella.

Muut taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomat aineettomat hyödykkeet ovat arvoltaan alentuneita, jos omaisuuserän kerrytettävissä oleva rahamäärä on pienempi kuin sen kirjanpitoarvo. Omaisuuserän kirjanpitoarvo pienennetään vastaamaan siitä kerrytettävissä olevaa rahamäärää, joka on omaisuuserän nettomyyntihinta tai sitä suurempi käyttöarvo.

## 4.5 Varaukset

MILJ. EUROA	RAKENNE- JÄRJESTELY- VARAUKSET	HENKILÖSTÖ- KULU- VARAUKSET	YMPÄRISTÖ- KULU- VARAUKSET	PÄÄSTÖ- OIKEUS- VARAUKSET	MUUT VARAUKSET	YHTEENSÄ
<b>2023</b>						
<b>Varaukset 1.1.</b>	14	22	29	53	15	134
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	53	129	2	69	5	258
Käytetyt varaukset	-6	-30	-3	-65	-12	-116
Käyttämättömien varausten peruutukset	-1	-4	-2	—	-2	-10
Siirrot erien välillä	-1	—	1	-1	—	-1
<b>Varaukset 31.12.</b>	59	117	27	56	6	266
Pitkäaikaiset varaukset						170
Lyhytaikaiset varaukset						96
<b>Yhteensä</b>						266
<b>2022</b>						
<b>Varaukset 1.1.</b>	24	36	30	39	26	155
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	5	11	11	69	21	117
Käytetyt varaukset	-12	-23	-1	-54	-30	-121
Käyttämättömien varausten peruutukset	-3	-2	-11	—	-2	-18
Siirrot erien välillä	—	—	—	—	—	—
<b>Varaukset 31.12.</b>	14	22	29	53	15	134
Pitkäaikaiset varaukset						64
Lyhytaikaiset varaukset						70
<b>Yhteensä</b>						134

UPM on viime vuosina toteuttanut useita rakennejärjestelyjä, joihin on liittynyt tehtaiden sulkemisia ja kannattavuusohjelmia. Rakennejärjestelyvaraukset koskevat erilaisia rakennejärjestelytoimia, kuten suljettujen tehtaiden purkamisesta johtuvia menoja. Henkilöstökuluvaukset sisältävät yhtiöstä lähteille työntekijöille maksettavia erorahoja, työttömyyskorvauksia tai muita heitä koskevia järjestelyitä. Suomessa varauksiin sisältyy myös työttömyys- ja työkyvyttömyyseläkejärjestelyjä, joita koskevat varaukset kirjataan 2-3 vuotta ennen eläkkeen myöntämistä ja maksamista.

Rakennejärjestely- ja henkilöstökuluvaukset vuoden 2023 ja 2022 lopussa liittyvät pääasiallisesti UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen kapasiteetin vähennyksiin ja toimintojen optimointiin. Vuonna 2023 lisäykset rakennejärjestely- ja henkilöstökuluvauksiin sisältävät 143 miljoonaa euroa UPM Plattlingin paperitehtaan ja UPM Schongauin paperitehtaan paperikone 6:n sulkemiseen liittyviä kuluja. Vuonna 2022 ei tehty merkittäviä lisäyksiä rakennejärjestely- ja henkilöstökuluvauksiin.

Konsernissa kirjataan varauksia tavanomaisista ympäristön ennalleen palauttamisista, jotka liittyvät pitkäaikaisten omaisuuserien poistamiseen käytöstä ja kaatopaikkojen maisemointiin ja joihin konsernille on syntynyt oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite. Vuonna 2022 konserni kirjasi 8 miljoonan euron lisäyksen ympäristökuluvauksiin liittyen aikaisempiin tehtaiden sulkemisiin Suomessa.

Muut varaukset aiheutuvat lähinnä tappiollisista sopimuksista, joihin liittyvät menot toteutuvat yhtä vuotta pidemmän ajan kuluessa. Vuonna 2022 muiden varausten lisäyksiin sisältyy 10 miljoonan euron varaus liittyen verokiistaan.

Päästöoikeusvaraukset sisältävät päästöoikeuksien palautusvelvoitetta koskevan velan. Konsernilla on aineettomiin hyödykkeisiin kirjattuja päästöoikeuksia 256 (235) miljoonan euron arvosta.

Lisätietoja päästöoikeuksista on » [liitetiedossa 2.3](#) Liiketoiminnan kulut ja liiketoiminnan muut tuotot.



#### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Varaus merkitään taseeseen, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena olemassaoleva oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite ja on todennäköistä, että velvoitteen täyttäminen edellyttää varojen siirtymistä pois konsernista ja velvoitteen määrä on luotettavasti arvioitavissa. Varauksena kirjattavat määrät jaetaan kahteen ryhmään sen mukaan, odotetaanko maksusuoritusten toteutuvan 12 kuukauden kuluessa tilinpäätöspäivästä (lyhytaikaiset) vai myöhemmin (pitkäaikaiset).

#### Rakennejärjestely- ja henkilöstökuluvaukset

Rakennejärjestelyvaraus kirjataan, kun toimenpiteiden toteuttamista koskeva suunnitelma on valmis ja suunnitelmasta on ilmoitettu niille, joita se koskee. Työsuhteen päättämiseen liittyvät henkilöstökuluvaukset kirjataan, kun konsernin suunnitelmasta on tiedotettu työntekijöille.

#### Ympäristökuluvaukset

Ympäristömenot, jotka syntyvät aikaisemmista toiminnoista johtuvista olosuhteista ja jotka eivät kerrytä tuloja tulevaisuudessa, kirjataan kuluksi. Ympäristövaraukset kirjataan perustuen ympäristösäännösten ja -määräysten nykyisiin tulkintoihin. Varaus kirjataan, kun konserni on velvollinen purkamaan ja poistamaan tuotantoyksikön tai laitteiston ja palauttamaan sen sijaintipaikan alkuperäiseen tilaan. Kirjattava määrä on nykyarvo arvioiduista tulevaisuudessa syntyvistä menoista, jotka määritetään paikallisten olosuhteiden ja vaatimusten mukaisesti. Samalla kirjataan varausta vastaava määrä aineelliseen käyttöomaisuuteen ja siitä tehdään poistot osana kyseistä hyödykettä. Varauksiin ei sisälly kolmansien osapuolten korvauksia.

#### Päästöoikeusvaraukset

Päästöihin liittyvät velvoitteet kirjataan varaukseksi toteutuneiden päästöjen perusteella. Varauksen määrä on aineettomiin hyödykkeisiin merkittyjen vastaavien päästöoikeuksien kirjanpitoarvo. Jos toteutuvat päästöt ylittävät päästöoikeudet, ylimenevä osuus arvostetaan tilinpäätöspäivän markkinahintaan.



#### Keskeiset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

#### Ympäristökuluvaukset

Varausten määrittämiseen käytettävät arviot perustuvat tilikaudella samankaltaisista toiminnosta aiheutuneisiin kuluihin ottaen huomioon inflaation vaikutuksen, kustannuspohjan kehityksen ja diskonttauksen. Koska toteutuvat menot saattavat poiketa arvioiduista menoista säästöjen, määräysten, yleisön odotusten, teknologian, hintojen ja olosuhteiden muutoksista johtuen ja voivat toteutua useita vuosia myöhemmin, varausten kirjanpitoarvoja tarkastellaan säännöllisesti ja oikaistaan tällaisten muutosten huomioon ottamiseksi. Käytettävä diskonttauskorko tarkistetaan vuosittain.

Konserni pyrkii toimimaan jätevesien, päästöjen ja kaatopaikkajätteiden käsittelyssä määräysten mukaisesti. Odottamattomat tapahtumat tuotantoprosesseissa ja jätteiden käsittelyssä voivat kuitenkin aiheuttaa konsernin liiketoiminnassa merkittäviä tappioita ja lisäkustannuksia.

#### Oikeudelliset vastuut

Johdon arviointia edellytetään parhaillaan käynnissä oleviin oikeudenkäynteihin liittyvien varausten arvostamisessa ja kirjaamisessa. Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman

seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, kun maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on luotettavasti arvioitavissa. Oikeudenkäyntien vaikeasti ennakoitavasta luonteesta johtuen oikeudenkäynnin todellinen kustannus voi poiketa merkittävästi alkuperäisestä arviosta.

Oikeudelliset vastuut on esitetty » [liitetiedossa 9.2](#) Riita-asiat.

## 4.6 Käyttöpääoma

Konsernin määrittelemä käyttöpääoma sisältää vaihto-omaisuuden, myyntisaamiset, ostovelat ja saadut ennakat, jotka esitetään erikseen jäljempänä. Saatuihin ennakoihin liittyvät suoritevelvoitteet täytetään tyypillisesti 12 kuukauden kuluessa ennakon saamisesta. UPM painottaa käyttöpääoman tehokkuutta ja tavoitteena on käyttöpääoman kestävä ja pysyvä vähentäminen.

#### Käyttöpääoma

MILJ. EUROA	2023	2022
Vaihto-omaisuus	1 948	2 289
Myyntisaamiset	1 254	1 614
Ostovelat	-1 297	-1 855
Saadut ennakat	-22	-23
<b>Yhteensä</b>	1 883	2 026

#### Vaihto-omaisuus

MILJ. EUROA	2023	2022
Aineet ja tarvikkeet	1 027	1 128
Keskeneräiset tuotteet	6	11
Valmiit tuotteet ja tavarat	885	1 116
Ennakkomaksut	31	34
<b>Yhteensä</b>	1 948	2 289

#### Myyntisaamiset ja muut saamiset

MILJ. EUROA	2023	2022
<b>Myyntisaamiset</b>		
Myyntisaamiset	1 284	1 647
Luottotappiovaraus	-30	-32
<b>Myyntisaamiset yhteensä</b>	1 254	1 614
<b>Siirtosaamiset</b>		
Henkilöstökulut	2	2
Korkotuotot	1	1
Energia- ja muut valmisteverot	11	15
Muut erät	118	158
<b>Siirtosaamiset yhteensä</b>	133	176
<b>Muut saamiset</b>		
ALV- ja muut välilliset verosaamiset	155	326
Rahoitusvakuudet	187	500
Muut saamiset	53	80
<b>Muut saamiset yhteensä</b>	395	906
<b>Yhteensä</b>	1 782	2 696

## Myyntisaamisten ikäjakama

MILJ. EUROA	2023			2022		
	MYYN- TISAAMISET	LUOTTOTAPPIO- VARAUS	MYYNTISAAMISET LUOTTOTAPPIO- VARAUKSELLA VÄHENNETTYNÄ	MYYN- TISAAMISET	LUOTTOTAPPIO- VARAUS	MYYNTISAAMISET LUOTTOTAPPIO- VARAUKSELLA VÄHENNETTYNÄ
Erääntymättömät	1 165	-4	1 161	1 471	-1	1 470
Erääntyneet, alle 31 päivää	82	-2	80	114	-1	114
Erääntyneet 31–90 päivää	8	-1	7	19	-3	16
Erääntyneet yli 90 päivää	30	-23	6	42	-28	14
<b>Yhteensä</b>	<b>1 284</b>	<b>-30</b>	<b>1 254</b>	<b>1 647</b>	<b>-32</b>	<b>1 614</b>

## Ostovelat ja muut velat

MILJ. EUROA	2023	2022
<b>Siirtovelat</b>		
Henkilöstökulut	181	184
Korkokulut	22	21
Välilliset verot	16	17
Asiakashyvytykset	94	130
Laatuvalitukset	6	7
Muut siirtovelat	148	169
<b>Siirtovelat yhteensä</b>	<b>467</b>	<b>528</b>
Saadut ennakot	22	23
Ostovelat	1 297	1 855
Muut lyhytaikaiset velat	97	314
<b>Yhteensä</b>	<b>1 883</b>	<b>2 720</b>

 **Operatiivinen luottoriski**

Operatiivinen luottoriski määritellään riskiksi siitä, ettei UPM saa maksua saamisistaan. Operatiiviseen toimintaan liittyvän luottoriskin hallinnan periaatteet on määritellyt konsernin luottoriskin hallintapolitiikassa ja luottoriskiä valvotaan systemaattisesti. Avoinna olevia myyntisaamisia, myyntisaamisten keskimääräistä maksuaikaa ja erääntyneitä myyntisaamisia seurataan kuukausittain. Konsernin myyntisaamisiin ja muihin saamisiin liittyviä luottoriskiesityksiä pienentää laaja ja maantieteellisesti jakautunut asiakaskunta. Asiakkaiden luottolimiittejä ja heidän taloudellista tilaansa seurataan jatkuvasti. Konserni käyttää luottovakuutuksia, jotka turvaavat myyntisaamisia merkittävilta luottotappioilta. Tietyillä markkinoilla, kuten Aasiassa ja Pohjois-Afrikassa, luottoriskiä pienennetään käyttämällä rembursseja, ennakkomaksuja ja pankkitakuita. Myyntisaamisiin ja muihin saamisiin liittyvä maksimiluottoriski, ottamatta huomioon luottotappioriskiä pienentäviä eriä, on niiden kirjanpitoarvo.

UPM:llä ei ole merkittäviä asiakkaisiin liittyviä luottoriskiesityksiä. Kymmenen suurinta asiakasta kattoivat 31.12.2023 noin 19 (17) % konsernin myyntisaamisista eli noin 239 (269) miljoonaa euroa.

Vuoden 2023 aikana myyntisaamisista tehtiin pysyvä 5 (2) miljoonan euron alaskirjaus muiden kulujen ryhmään. Konsernin laskentaperiaatteiden mukaisesti myyntisaamisista tehdään pysyvä alaskirjaus silloin, kun niistä ei voida kohtuudella odottaa saatavan maksua. Vuonna 2022 johtuen huomattavista epävarmuuksista liittyen toimintaan Venäjällä ja Ukrainassa, konserni nosti myyntisaamisten luottotappioihin liittyvää yleisvarausta sekä teki alaskirjauksen vaihto-omaisuudesta ja muista saamisista. 31.12.2022 luottotappiovaraus liittyen toimintaan Venäjällä oli 8 miljoonaa euroa, vaihto-omaisuuteen liittyvä arvonalentuminen 10 miljoonaa euroa ja muihin saamisiin

liittyvä arvonalentuminen 5 miljoonaa euroa. Johtuen Venäjän toimintojen myynnistä maaliskuussa 2023, vastaavia luottotappiovarauksia tai arvonalentumisia ei kirjattu 31.12.2023.

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet****Vaihto-omaisuus**

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisoituarvoon. Hankintameno määritetään joko FIFO-menetelmää (first-in, first-out) tai painotetun keskihinnan menetelmää käyttäen vaihto-omaisuuden luonteesta riippuen. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno sisällytetään raaka-aineiden ostomenot, välittömät valmistuspalkat, muut välittömät valmistusmenot sekä osuus valmistuksen yleiskustannuksista (normaalitoiminta-asteeseen perustuen) mutta ei vieraan pääoman menoja. Nettorealisoituarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta vähennettynä arvioiduilla tuotteen valmiiksi saattamisen kustannuksilla ja myyntikustannuksilla. Mikäli vaihto-omaisuuden tasearvo ylittää sen nettorealisoituarvon, kirjataan vaihto-omaisuuden arvonalentuminen.

**Myyntisaamiset ja muut saamiset**

Myyntisaamiset, jotka syntyvät tavaroiden ja palvelujen myynnistä tavanomaisessa liiketoiminnassa, kirjataan alun perin hankintahintaan ja sen jälkeen ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon vähennettynä luottotappiovarauksella. Myyntisaamisiin ei sisälly rahoituskomponenttia, sillä myyntiin liittyvä maksuaika on noin 14-60 päivää markkinakäytäntöjen mukaisesti.

Konserni soveltaa odotettavissa olevien luottotappioiden kirjaamiseen IFRS 9:n yksinkertaistettua menettelyä, jonka mukaan kaikista myyntisaamista kirjataan koko voimassaoloajalta odotettavissa olevat luottotappiot. Konsernissa on kirjattu kahta erityyppistä varausta myyntisaamisiin liittyen – yleisvarausta koko voimassaoloajalta odotetuille luottotappioille, sekä varausta yksittäisistä myyntisaamisista odotetuille luottotappioille. Varaukset kirjataan tulosvaikutteisesti. Konserni arvioi koko voimassaoloajalta odotettujen tappioiden määrää varausmatriisin perusteella, missä myyntisaamiset on eritelty liiketoimintoittain. Varausmatriisi perustuu historiallisten tappioiden määrään, ja huomioi myös tulevaisuuteen suuntautuvaa informaatiota. Matriisissa huomioidaan luottotappiovaraukset, asiakkaiden maksuprofiili, sekä tieto siitä, että saamisen vanhentuu todennäköisyys siitä, ettei erää pystytä perimään, kasvaa. Lisäksi konserni kirjaa varausta yksittäisistä myyntisaamisista silloin kun tietoa maksuvelvollisista on saatavilla. Tällöin on oltaava objektiivista näyttöä siitä, ettei konserni tule saamaan kaikkia saamisiaan täysimääräisinä alkuperäisin ehdoin.

Myyntisaamisista tehdään pysyvä arvonalennus tuloslaskelmaan silloin, kun ei maksua voida kohtuudella odottaa saatavan. Velallisen

hakeutuminen konkurssiin tai selvitysmenettelyyn, konkurssiin tai purkautumisen loppuunsaattaminen, tai hakeutuminen velkasaneeraus- tai maksuvelvoitteita siitä, ettei maksuja enää odoteta saatavan. Aiemmin kirjatuista arvonalennustappioista myöhemmin takaisinsaadut määrät kirjataan tulosvaikutteisesti tuloslaskelmaan. Myyntisaamisten kirjanpitoarvon on lähellä käypää arvoa niiden lyhyen maturiteetin johdosta.

Muut saamiset koostuvat koostuvat pääasiassa hyödykesopimuksiin ja korkofuturisopimuksiin liittyvistä rahoitusvakuuksista. Rahoitusvakuuksien käypä arvo vastaa niistä pantattuja rahoitusvaroja. Rahoitusvakuudet kattavat vastapuolten tappioita, mikäli UPM ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan.

**Ostovelat ja muut velat**

Ostovelat syntyvät hankittaessa tavanomaisessa liiketoiminnassa vaihto-omaisuutta, käyttöomaisuutta sekä tavaroita ja palveluja UPM:n tavarantoimittajilta ja palveluntuottajilta. Ostovelat luokitellaan lyhytaikaisiksi veloiksi, jos ne erääntyvät maksettavaksi liiketoiminnan tavanomaisen toimintasyklin aikana tai 12 kuukauden kuluessa tilinpäätöspäivästä. Ostovelat kirjataan alun perin käypään arvoon ja arvostetaan myöhemmin efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoon. Ostovelkojen kirjanpitoarvon katsotaan olevan lähellä käypää arvoa niiden lyhyen maturiteetin johdosta.

Konserni kirjaa takaisinmaksuvelkaa odotetuista määrä- ja muista alennuksista, jotka syntyvät myyntisopimuksista asiakkaiden kanssa. Asiakshyvytykset sisältävät pääasiallisesti määrälennuksia ja ne kirjataan sen määrällisenä, kuin ne odotetaan maksettavan asiakkaille. Odotettavissa olevien asiakshyvytysten kirjanpitoarvoa päivitetään jokaisena raportointipäivänä, hyödyntäen viimeisintä saatavilla olevaa ennustetta.

Asiakkaiden laatuvalitukset käsitellään myyntiin liittyvänä takaisinmaksuvelkana. Odotettujen laatuvalitusten määrää arvioidaan historiatiedon perusteella ja kirjanpitoarvoa päivitetään jokaisena raportointipäivänä. Asiakshyvytysten ja laatuvalitusten odotetaan tyyppillisesti realisoituvan seuraavan 12 kuukauden sisällä.

Saadut ennakot kirjataan sopimuksiin perustuviksi veloiksi siihen asti, kunnes konserni on täyttännyt suoritevelvoitteensa.

## 5. Pääomarakenne

UPM:llä on vahva rahavirta ja toimialalla erinomainen tase, mikä pienentää riskejä ja mahdollistaa yrityksen arvoa kasvattavat strategiset toimenpiteet.

**Nettovelka**

**2 432 milj.**  
euroa

(2374 milj. euroa)

**Vapaa rahavirta**

**1 193 milj.**  
euroa

(-1 077 milj. euroa)

### 5.1 Pääoman hallinta

Nettovelasta ja omasta pääomasta koostuvan pääoman hallinnassa UPM:n tavoitteena on varmistaa joustavan pääomarakenteen ylläpito, mikä mahdollistaa toimimisen pääomamarkkinoilla ja optimaalisen tuoton osakkeenomistajille. Konsernilla on rahoitustoimintojen, velkasalkun ja rahoitusvarojen hallintaa varten erilaisia periaatteita, joiden tarkoituksena on varmistaa parhaat mahdolliset rahoitusjärjestelyt ja minimoida rahoituskulut ja jälleerahoitusriskit sekä optimoida maksuvalmius. Luotonotto on mahdollisimman pitkälti keskitetty emoyritykseen, ja konsernin rahoitusosasto vastaa rahavarojen jakelusta konsernin sisällä.

UPM:n tavoite on, että nettovelan ja EBITDA:n suhde on noin kaksinkertainen tai pienempi.

## UPM:n pääoma

MILJ. EUROA	2023	2022
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	11 161	12 502
Määräysvallattomien omistajien osuus	370	376
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>11 531</b>	<b>12 879</b>
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 056	4 476
Lyhytaikaiset korolliset velat	327	558
Myytävän oleviksi luokitellut korolliset velat	2	0
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>3 385</b>	<b>5 034</b>
<b>Oma pääoma ja korolliset velat yhteensä</b>	<b>14 916</b>	<b>17 913</b>
Korolliset velat yhteensä	3 385	5 034
- Korolliset rahoitusvarat ja sijoitusrahastot yhteensä	906	2 660
- Myytävänä oleviksi luokitellut korolliset varat	47	0
<b>Nettovelka</b>	<b>2 432</b>	<b>2 374</b>
<b>Velkaantumisaste, % <sup>1)</sup></b>	<b>21</b>	<b>18</b>
<b>Nettovelka/EBITDA <sup>1)</sup></b>	<b>1,55</b>	<b>0,94</b>

<sup>1)</sup> Lisätietoja kohdassa » **Muu taloudellinen tieto** Vaihtoehtoiset tunnusluvut.

**Maksuvalmius- ja jälleerahoitusriski**

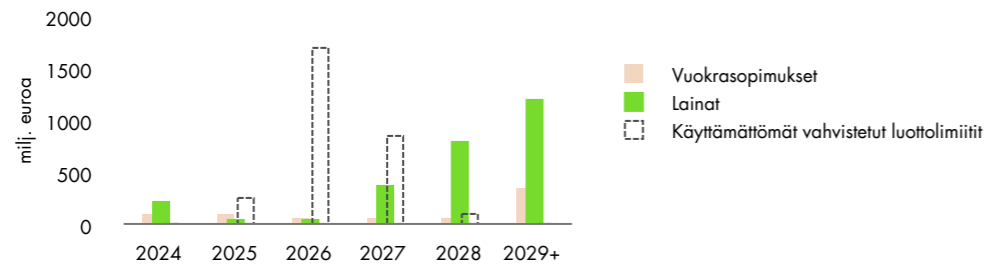
UPM:n tavoitteena on säilyttää kaikissa olosuhteissa hyvä maksuvalmius. Maksuvalmiuteen vaikuttavat lukuisat eri tekijät, kuten liiketoiminnan rahavirta ja lisärahoituksen saatavuus velka- ja pääomamarkkinoilta. UPM pyrkii säilyttämään riittävän maksuvalmiuden tehokkaalla kassanhallinnalla, sijoittamalla vain helposti rahaksi realisoitaviin kohteisiin ja pitämällä varalla riittävän määrän käyttämättömiä sitovia luottolimiittejä ja/tai rahavaroja. Jälleerahoitusriskit pyritään minimoimaan huolehtimalla lainasalkun tasapainoisesta rahavirtapohjaisesta erääntymisaikataulusta sekä lainojen riittävän pitkistä maturiteeteista. Tilinpäätöshetkellä lainojen keskimaturiteetti oli 5.1 (4.6 vuotta).

**Maksuvalmius- ja jälleerahoitusriski**

MILJ. EUROA	2023	2022
Pankkitilit	613	1 632
Muut rahavarat	19	434
Myytävänä oleviksi luokitellut rahavarat	39	0
Sijoitusrahastot	1	1
Vahvistetut luottolimiitit	2 909	5709
joista käytössä	—	-1378
Lainalupaukset	—	-123
Muut käytössä olevat luottolimiitit	-182	-444
Pitkäaikaisen lainojen lyhennysten rahavirta	-114	-94
Myytävänä oleviksi luokitellut korolliset velat	-2	0
<b>Likviditeetti</b>	<b>3 284</b>	<b>5738</b>

Pankkitilit ja muut rahavarat koostuvat käteisvaroista, lyhytaikaisista pankkitalletuksista sekä muista lyhytaikaisista erittäin likvideistä sijoituksista, joiden alkuperäinen maturiteetti on korkeintaan kolme kuukautta. Sijoitusrahastot koostuvat rahastosijoituksista, joissa takaisinostoaika on alle 12 kuukautta. Yritystodistukset ja käytössä olevat pankkitililuotot luetaan muihin käytössä oleviin luottolimiitteihin, ja ne esitetään taseessa lyhytaikaisissa veloissa. Rahavaroista tai lainasaamisista ei vuoden 2023 eikä 2022 aikana kirjattu arvonalentumisia eikä odotettavissa olevia luottotappioita.

Korollisten velkojen lyhennykset ja käyttämättömien vahvistettujen luottolimiittien maturiteettijakaumat 31.12.2023



## Korollisten velkojen maturiteettijakauma 31.12.2023

MILJ. EUROA	2024	2025	2026	2027	2028	2029+	YHTEENSÄ
Joukkovelkakirjalainat	—	—	—	339	750	1 000	2 089
Lainat rahoituslaitoksilta	20	34	31	31	31	62	208
Vuokrasopimusvelat	94	97	64	53	50	348	706
Muut lainat	—	2	—	—	—	135	137
Lyhytaikaiset lainat ja myytävänä oleviksi luokitellut korolliset velat	183	—	—	—	—	—	183
<b>Lyhennykset</b>	<b>297</b>	<b>133</b>	<b>95</b>	<b>423</b>	<b>830</b>	<b>1 545</b>	<b>3 323</b>
<b>Korot</b>	<b>75</b>	<b>66</b>	<b>62</b>	<b>61</b>	<b>34</b>	<b>111</b>	<b>409</b>

Yllä esitettyjen lainojen nimellisarvojen ja niitä vastaavien käypien arvojen välinen ero muodostuu käyvän arvon oikaisuista ja diskonttauksesta, jotka pienentävät lainojen taseessa olevaa käypää arvoa 45 miljoonalla eurolla ja muista ei-kassaperusteisista oikaisuista, jotka pienentävät lainojen taseessa olevaa käypää arvoa 20 miljoonalla eurolla.

## Korollisten velkojen maturiteettijakauma 31.12.2022

MILJ. EUROA	2023	2024	2025	2026	2027	2028+	YHTEENSÄ
Joukkovelkakirjalainat	—	—	—	—	352	1 750	2 102
Lainat rahoituslaitoksilta	9	1 001	337	34	134	99	1 613
Vuokrasopimusvelat	84	75	80	49	36	343	668
Muut lainat	1	—	—	—	—	151	152
Lyhytaikaiset lainat	444	—	—	—	—	—	444
<b>Lyhennykset</b>	<b>538</b>	<b>1 076</b>	<b>417</b>	<b>83</b>	<b>521</b>	<b>2 343</b>	<b>4 978</b>
<b>Korot</b>	<b>70</b>	<b>69</b>	<b>66</b>	<b>63</b>	<b>61</b>	<b>128</b>	<b>458</b>

Yllä esitettyjen lainojen nimellisarvojen ja niitä vastaavien käypien arvojen välinen ero muodostuu käyvän arvon oikaisuista, jotka pienentävät lainojen taseessa olevaa käypää arvoa 80 miljoonalla eurolla ja muista ei-kassaperusteisista oikaisuista, jotka pienentävät lainojen taseessa olevaa käypää arvoa 24 miljoonalla eurolla.

## Johdannaisten maturiteettijakauma nettovelassa ja takaukset 31.12.2023

MILJ. EUROA	2024	2025	2026	2027	2028	2029+	YHTEENSÄ
<b>Nettoselvitettävät koronvaihtosopimukset</b>							
Nettotulovirta	3	7	9	9	—	—	27
Nettomenovirta	-30	-19	-17	-18	-19	—	-104
<b>Bruttoselvitettävät johdannaiset</b>							
<b>Valuutanvaihtosopimukset</b>							
Tulovirta	7	7	7	7	7	138	173
Menovirta	-7	-5	-5	-5	-5	-168	-195
<b>Valuuttatermiinisopimukset</b>							
Tulovirta	1 000	9	—	—	—	—	1 009
Menovirta	-989	-9	—	—	—	—	-999
<b>Takaukset</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

## Johdannaisten maturiteettijakauma nettovelassa ja takaukset 31.12.2022

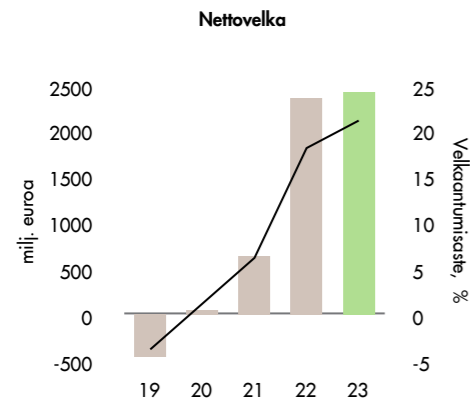
MILJ. EUROA	2023	2024	2025	2026	2027	2028+	YHTEENSÄ
<b>Nettoselvitettävät koronvaihtosopimukset</b>							
Nettotulovirta	3	6	8	9	9	—	35
Nettomenovirta	-24	-28	-26	-25	-25	-25	-153
<b>Bruttoselvitettävät johdannaiset</b>							
<b>Valuutanvaihtosopimukset</b>							
Tulovirta	7	7	7	7	7	160	197
Menovirta	-7	-7	-6	-6	-6	-175	-208
<b>Valuuttatermiinisopimukset</b>							
Tulovirta	625	—	—	—	—	—	625
Menovirta	-623	—	—	—	—	—	-623
<b>Takaukset</b>	<b>2</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2</b>

## 5.2 Nettovelka

Nettovelka määritellään siten, että korollisista lyhyt- ja pitkäaikaisista veloista vähennetään rahavarat sekä korolliset lyhyt- ja pitkäaikaiset rahoitusvarat. Vuonna 2023 konsernin nettovelka kasvoi 58 miljoonalla eurolla. Nettovelka vuoden 2023 lopussa oli yhteensä 2 432 (2 374) miljoonaa euroa.

UPM perusti vuonna 2020 3 miljardin euron joukkovelkakirjalainaohjelman (Euro Medium Term Note, EMTN-ohjelma) sekä julkaisi vihreän rahoituksen viitekehysten (Green Finance Framework) joka perustuu ICMA:n (International Capital Markets Association) vihreitä joukkolainoja koskeviin periaatteisiin ja on sen jälkeen laskenut liikkeeseen kolme vihreää joukkovelkakirjalainaa yhteissummaltaan 1 750 miljoonaa euroa. Vihreän rahoituksen arviointiin erikoistunut palveluntarjoaja CICERO Shades of Green antoi viitekehyselle riippumattoman arvon. UPM:n viitekehys sai korkeimman tason "Dark Green" -luokituksen. Marraskuussa 2023 UPM julkisti päivitetyn vihreän rahoituksen viitekehysten jonka riippumattoman arvioinnin teki S&P Global Ratings. Uusi viitekehys saavutti myös korkeimman "Dark Green" -luokituksen.

Liikkeeseen laskettujen vihreiden joukkovelkakirjalainojen varat on kohdennettu Vihreän rahoituksen viitekehysten mukaisesti seuraaviin luokkiin: kestävä metsänhoito, ilmastopositiiviset tuotteet ja ratkaisut sekä vesivoima. Joukkovelkakirjalainoissa ei ole kovenanteja ja kaikki euromääräiset joukkovelkakirjalainat on listattu Irlannin pörssiin viralliselle listalle, Euronext Dubliniin.



### Nettovelka

MILJ. EUROA	2023	2022
Joukkovelkakirjalainat	2 002	1 974
Lainat rahoituslaitoksilta	188	1 604
Vuokrasopimusvelat	612	583
Johdannaiset	94	137
Muut lainat	160	179
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	<b>3 056</b>	<b>4 476</b>
Pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osuus	20	9
Vuokrasopimusvelkojen lyhytaikainen osuus	94	84
Johdannaiset	33	24
Muut velat	180	441
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>327</b>	<b>558</b>
Myytävänä oleviksi luokitellut korolliset velat	2	0
<b>Velat yhteensä</b>	<b>3 385</b>	<b>5 034</b>
Lainasaamiset	4	4
Johdannaiset	51	61
Muut saamiset	17	19
<b>Pitkäaikaiset korolliset varat yhteensä</b>	<b>71</b>	<b>84</b>
Lainasaamiset	1	0
Johdannaiset	14	9
Muut saamiset	187	500
Sijoitusrahastot	1	1
Rahavarat	632	2 067
<b>Lyhytaikaiset korolliset varat yhteensä</b>	<b>835</b>	<b>2 576</b>
Myytävänä oleviksi luokitellut korolliset varat	47	0
<b>Korolliset varat yhteensä</b>	<b>953</b>	<b>2 660</b>
<b>Nettovelka</b>	<b>2 432</b>	<b>2 374</b>



### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

#### Lainat

Joukkovelkakirjalainoista, pankki- ja eläkelainoista, vuokrasopimusveloista ja muista lainoista koostuvat lainat kirjataan alun perin käypään arvoon transaktiomenoilla vähennettynä, ja sen jälkeen ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenoan efektiivisen koron menetelmällä. Nostetun määrän (transaktiomenoilla vähennettynä) ja maksettavan määrän välinen erotus jaksotetaan tuloslaskelmaan lainan arvioituna voimassaoloaikana. UPM luokittelee velan pitkäaikaiseksi, ellei se eräänny maksettavaksi vuoden kuluessa. Suurin osa lainoista on suojattu ja määritetty käyvän arvon suojaussuhteeseen, jota kuvataan » liitetiedossa 6.1 Rahoitusriskien hallinta.

### Nettovelan muutos 2023

#### Raportoitu rahoituksen rahavirrassa

MILJ. EUROA	PITKÄ-AIKAISET VELAT SISÄLTÄEN LYHYT-AIKAISEN OSUUDEN	VUOKRA-SOPIMUS-VELAT	LYHYT-AIKAISET VELAT	JOHDANNAISET, NETTO	SIJOITUSRAHASTOT	MYYTÄVÄNÄ OLEVIKSI LUOKITELLUT KOROLLISET VELAT	MUUT RAHOITUS-VARAT	RAHA-VARAT	MYYTÄVÄNÄ OLEVIKSI LUOKITELLUT KOROLLISET VARAT	NETTOVELKA
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	3 766	668	441	90	-1	-	-523	-2 067	-	2 374
Nettovelan muutokset erissä, joihin liittyy maksutapahtuma										
Pitkäaikaisten velkojen nostot	100	-	-	-	-	-	-	-	-	100
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-1 506	-	-	-	-	-	-	-	-	-1 506
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-	-99	-	-	-	-	-	-	-	-99
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-	-	-260	-	-	-	-	-	-	-260
Rahoitusjohdannaisten nettoraahavirrat	-	-	-	6	-	-	-	-	-	6
Muiden varojen muutos liiketoiminnan rahavirrassa	-	-	-	-	-	-	311	-	-	311
Muiden varojen muutos investointien rahavirrassa	-	-	-	-	-	-	-5	-	-	-5
Sijoitusrahastojen muutos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rahavarojen muutos	-	-	-	-	-	-	-	1 379	-	1 379
	-1 406	-99	-260	6	-	-	306	1 379	-	-74
Nettovelan muutokset erissä, joihin ei liity maksutapahtumaa										
Yrityshankinnat	2	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Yhtiöiden luovutukset	-	-2	-	-	-	-	-	-	-	-2
Uudet sopimukset ja lisäykset aiempiin vuokrasopimuksiin	-	149	-	-	-	-	-	-	-	149
Vuokrasopimusvelkojen uudelleenarvioinnit	-	2	-	-	-	-	-	-	-	2
Käyvän arvon muutokset	33	-	-	-34	-	-	-	-	-	-1
Muuntoerot	-27	-11	-	-	-	-	-	16	-	-22
Efektiivisen korkokannan oikaisut	4	-	-	-	-	-	-	-	-	4
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat	-1	-1	-	-	-	2	9	39	-47	-
	11	137	-	-34	-	2	8	55	-47	131
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>2 371</b>	<b>706</b>	<b>180</b>	<b>63</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>-208</b>	<b>-632</b>	<b>-47</b>	<b>2 432</b>

## Nettovelan muutos 2022

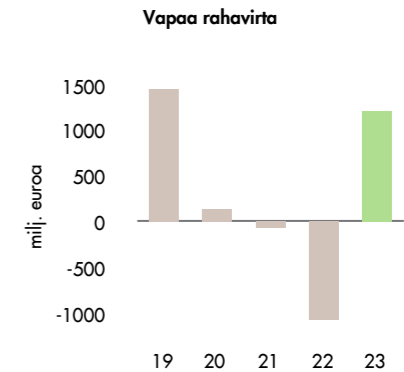
Raportoitu rahoituksen rahavirrassa

MILJ. EUROA	PITKÄAIKAISET VELAT SISÄLTÄEN LYHYTAIKAISEN OSUUDEN	VUOKRA- SOPIMUS -VELAT	LYHYT- AIKAISET VELAT	JOHDAN- NAISET, NETTO	SJOITUS- RAHASTOT	MUUT RAHOITUS- VARAT	RAHA- VARAT	NETTO- VELKA
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	2 046	574	2	-99	-100	-317	-1 460	647
Nettovelan muutokset erissä, joihin liittyy maksutapahtuma								
Pitkäaikaisten velkojen nostot	4 402	—	—	—	—	—	—	4 402
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-2 550	—	—	—	—	—	—	-2 550
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	—	-91	—	—	—	—	—	-91
Lyhytaikaisten velkojen muutos	—	—	439	—	—	—	—	439
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	—	—	—	20	—	—	—	20
Transaktiokulut ja alikurssit liiketoiminnan rahavirrassa	-5	—	—	—	—	—	—	-5
Muiden varojen muutos liiketoiminnan rahavirrassa	—	—	—	—	—	-208	—	-208
Muiden varojen muutos investointien rahavirrassa	—	—	—	—	—	2	—	2
Sijoitusrahastojen muutos	—	—	—	—	99	—	—	99
Rahavarojen muutos	—	—	—	—	—	—	-610	-610
	1 847	-91	439	20	99	-206	-610	1 499
Nettovelan muutokset erissä, joihin ei liity maksutapahtumaa								
Yrityshankinnat	22	—	—	—	—	—	—	22
Uudet sopimukset ja lisäykset aiempiin vuokrasopimuksiin	—	171	—	—	—	—	—	171
Vuokrasopimusvelkojen uudelleenarvioinnit	—	-5	—	—	—	—	—	-5
Käyvän arvon muutokset	-180	—	—	169	—	—	—	-11
Muuntoerot	28	18	—	—	—	—	3	49
Efektiivisen korkokannan oikaisut	3	—	—	—	—	—	—	3
	-127	184	—	169	—	—	3	229
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	3 766	668	441	90	-1	-523	-2 067	2 374

## Vapaa rahavirta

Vapaa rahavirta on ensisijaisesti maksuvalmiutta kuvaava tunnusluku. Se on UPM:n liiketoiminnan kokonaistuloksellisuuden tärkeä mittari, sillä se kuvaa liiketoiminnasta kertyneitä rahavirtoja investointien jälkeen.

MILJ. EUROA	2023	2022
Liiketoiminnan rahavirta	2 269	508
Investointien rahavirta	-1 076	-1 585
<b>Vapaa rahavirta</b>	1 193	-1 077
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	-799	-693
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-36	-27
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	35	97
Muut rahoituksen rahavirrat	-14	-9
Transaktiokulut ja alikurssit liiketoiminnan rahavirrassa	0	5
Muiden varojen muutos liiketoiminnan rahavirrassa	-311	208
Muiden varojen muutos investointien rahavirrassa	5	-2
<b>Nettovelan rahamääräinen muutos</b>	-74	1 499
Nettovelan ei-rahamääräinen muutos	131	229
<b>Nettovelan muutos</b>	58	1 728
Nettovelan kirjanpitoarvo kauden alussa	2 374	647
<b>Nettovelan kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	2 432	2 374



## Joukkovelkakirjalainat

KIINTEÄKORKOISET	KORKO - %	VALUUTTA	NIMELLISARVO, MILJ.	KIRJANPITOARVO 2023 MILJ. EUROA	KIRJANPITOARVO 2022 MILJ. EUROA
1997-2027	7,450	USD	375	361	378
2020-2028	0,125	EUR	750	650	605
2021-2031	0,500	EUR	500	495	494
2022-2029	2,250	EUR	500	496	496
<b>Yhteensä 31.12.</b>				2 002	1 974
Lyhytaikainen osuus				—	—
Pitkäaikainen osuus				2 002	1 974

## Vuokrasopimukset

Käyttöomaisuushyödykkeiden vuokrasopimukset, missä UPM vuokranottajana saa omaisuuserän käytöstä koituvan taloudellisen hyödyn kaikilta olennaisilta osin ja missä UPM:llä on oikeus ohjata omaisuuserän käyttötapaa, määrittellen vuokrasopimuksiksi. Noin 34 % (34 %) vuokratuista käyttöomaisuushyödykkeistä, jotka ovat kirjattuna taseeseen, koostuvat maa-alueista Uruguayssa, joita konserni käyttää eukalyptusviljelyyn. Noin 11 % vuokratuista käyttöomaisuushyödykkeistä, jotka ovat kirjattuna taseeseen, koostuvat liittyvät pitkäaikaisiin rahtausopimuksiin Euroopassa. Noin 9 % (24 %) vuokratuista käyttöomaisuushyödykkeistä taseella koostuu viidestä voimalaitoksesta. UPM käyttää voimalaitosten tuottamaa energiaa omassa tuotannossa. Vuonna 2023 kirjanpitoarvon lasku johtuu pääasiassa vuokratun voimalaitoksen 100 miljoonan euron arvonalentumisesta liittyen UPM Plattlingin paperitehtaan sulkemiseen Saksassa. Lisäksi konserni on vuokrannut jäteveden käsittelylaitoksen sekä useita varastotiloja, terminaaleja, toimistoja sekä junavaunuja. UPM myös vuokraa tuotantolaitteita ja tarvikkeita kuten trukkeja ja kulkuvälineitä, jotka eivät ole merkittäviä UPM:n vuokratuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin nähden kokonaisuudessaan.

Vuosina 2023 ja 2022 lisäykset vuokratuun käyttöomaisuuteen liittyvät pääasiassa biokemikaalialustamon tuotantohyödykkeisiin Leunassa ja uusiin aluksiin Euroopan merikuljetuksiin. Vuonna 2023 arvonalentumistappiot liittyvät UPM Plattlingin paperitehtaan sulkemiseen ja vuonna 2022 arvonalentumistappiot liittyvät sellaisiin käyttöomaisuuseriin, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa. Johtuen huomattavista epävarmuuksista liittyen toimintaan Venäjällä ja Ukrainassa, UPM alaskirjasi vuonna 2022 kaikki vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet, jotka sijaitsevat tai liittyvät toimintoihin näissä maissa.

Vuokratuista käyttöomaisuushyödykkeistä aiheutuva lähtevä rahavirta vuonna 2023 oli yhteensä 99 (91) miljoonaa euroa. Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut tuloslaskelmalla vuonna 2023 olivat yhteensä 3 (3) miljoonaa euroa. Konsernilla ei ollut merkittäviä muuttuviin vuokriin liittyviä kuluja.

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

## Vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

MILJ. EUROA	MAA-ALUEET	RAKENNUKSET	KONEET JA KALUSTO	MUUT VUOKRATUT KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET	ENNAKKO-MAKSUT <sup>1)</sup>	YHTEENSÄ
<b>2023</b>						
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	283	247	169	1	13	713
Uudet sopimukset ja lisäykset aiempiin vuokrasopimuksiin	9	40	95	4	13	161
Uudelleenarvioinnit ja vähennykset	7	4	-2	—	—	9
Poistot	-17	-31	-39	—	—	-87
Arvon alentumiset	—	-100	—	—	—	-100
Siirrot tase-erien välillä	—	2	4	-4	-2	—
Siirrot myytävissä oleviin varoihin	—	—	—	—	—	-1
Muuntoerot	-10	-1	-1	—	—	-11
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	272	161	226	1	24	683
<b>2022</b>						
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	252	264	80	8	4	608
Uudet sopimukset ja lisäykset aiempiin vuokrasopimuksiin	24	18	127	—	8	178
Uudelleenarvioinnit ja vähennykset	8	—	-8	—	—	—
Poistot	-16	-34	-29	—	—	-80
Arvon alentumiset	—	-3	-7	-2	—	-12
Siirrot erien välillä	—	—	5	-5	—	-1
Muuntoerot	15	2	1	—	—	18
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	283	247	169	1	13	713

<sup>1)</sup> Ennakkomaksut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän 31.12. jälkeen.

### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

#### Vuokrasopimukset

##### Konserni vuokranantajana

UPM arvioi sopimuksen syntymisajankohtana, onko sopimus vuokrasopimus tai sisältyykö siihen vuokrasopimus. Vuokrasopimus on sopimus tai sopimuksen osa, kun UPM vuokranantajana saa omaisuuserän käytöstä koituvan taloudellisen hyödyn kaikilta olennaisilta osin ja UPM:llä on oikeus ohjata omaisuuserän käyttötapaa.

Konserni kirjaa vuokratun käyttöomaisuushyödykkeen ja vuokrasopimusvelan sopimuksen alkamisajankohtana, pois lukien lyhytaikaiset vuokrasopimukset. UPM soveltaa tätä kaikissa käyttöomaisuushyödykkeiden luokissa. Lyhytaikaisia vuokrasopimuksia ovat sopimukset, joiden vuokra-aika on enintään 12 kuukautta. Mikäli sopimukseen sisältyy osto-optio, kyseessä ei ole lyhytaikainen vuokrasopimus.

Vuokrakausi määritellään ajanjaksoksi, jona vuokrasopimus ei ole peruutettavissa, huomioiden jatko-optiot ja päättämisoptiot, mikäli on kohtuullisen varmaa, että konserni aikoo käyttää jatko-option tai jättää päättämisoption käyttämättä. Mikäli sopimus on toistaiseksi voimassa oleva ja kummallakin konsernilla ja vuokranantajalla on oikeus irtisanoa sopimus lyhyellä aikavälillä (enintään 12 kuukauden sisällä) ilman merkittävää sanktiota, sopimus luokitellaan lyhytaikaiseksi ja vuokrat kirjataan vuokra-aikana tulosvaikutteisesti tasaerinä.

Vuokrasopimusvelka kirjataan vuokra-ajan alkamisajankohtana ja arvostetaan vuokra-aikana maksettavien vuokrien nykyarvoon. Konserni käyttää diskonttaus korkona lähtökohtaisesti vuokrasopimuksen sisäistä korkoa, ja mikäli vuokrasopimuksen sisäinen korko ei ole helposti määritettävissä, UPM käyttää lisäluoton korkoa, jonka osatekijät muodostuvat valuutasta ja vuokrakautteen perustuvasta viitekorosta ja lisäluoton luottomarginaalista. Vuokramaksut voivat sisältää kiinteät maksut, muuttuvat vuokrat, jotka riippuvat indeksistä tai hintatasoista ja jatko-optioiden maksut tai osto-optiot, mikäli on kohtuullisen varmaa, että konserni käyttää kyseiset optiot. Vuokrasopimusvelka arvostetaan

myöhemmillä kausilla efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoon ja uudelleenarvioidaan (vastaavalla muutoksella vuokrattuun käyttöomaisuushyödykkeeseen) kun tulevaisuuden vuokramaksuissa on muutoksia uudelleenarvioinnin seurauksena.

Vuokrattu käyttöomaisuushyödyke sisältää alkuperäisen vuokrasopimusvelan, alkuvaiheen välittömät menot, ennallistamismenot vähennettynä vuokranantajilta saatavilla kannustimilla. Vuokrattu käyttöomaisuushyödyke arvostetaan myöhemmillä kausilla hankintamenoon vähennettynä poistoilla ja arvonalentumista koskevilla tappiolla. Uudelleenarviointi tapahtuu, jos vuokrasopimusvelka arvioidaan uudelleen ja rahavirtojen muutos perustuu sopimuskohtiin, jotka ovat sisällyneet jo alkuperäiseen sopimukseen. Vuokrattu käyttöomaisuushyödyke poistetaan joko omaisuuden taloudellisen vaikutusajan tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan kuluessa. Vuokrattu käyttöomaisuushyödyke testataan arvonalentumisen varalta, mikäli on viitteitä arvonalentumisesta.

Konserni on päättänyt erottaa muut kuin vuokrasopimuskomponentit, kuten palvelukomponentit sekä muut muuttuvat komponentit, ja kirjata nämä tulosvaikutteisesti, mikäli ne voidaan erottaa sopimuksen vuokratusta käyttöomaisuushyödykkeestä. Konserni ei kuitenkaan erota muita vuokrasopimuskomponentteja yritysautojen vuokrasopimuksilta.

Konserni ei sovelta salkkumenetelmää ominaispiirteiltään samankaltaisiin vuokrasopimuksiin.

Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet esitetään taseella omana tilinpäätöseränä. Vuokrasopimusvelat esitetään osana lyhytaikaista sekä pitkäaikaista korollista velkaa. Vuokrasopimusvelat ovat osa konsernin nettovelkalaskelmaa. Lyhytaikaiset vuokramaksut raportoidaan vuokrakuluina. Muuttuvat vuokramaksut kirjataan liiketoiminnan kuluihin perustuen maksun luonteeseen. Vuokravelan korkokulu kirjataan rahoituskuluihin konsernin tuloslaskelmassa. Kassavirtalaskelmassa velan takaisinmaksun osuus vuokrasta kirjataan rahoituksen rahavirtaan ja koron osuus vuokrasta sekä lyhytaikaiset vuokrasopimukset sekä muuttuvat vuokrasopimukset, jotka eivät ole osana vuokrasopimusvelan arvostusta, kirjataan liiketoiminnan rahavirtaan.

##### Konserni vuokranantajana

Vuokrasopimuksen alkamisajankohtana konserni arvioi, mikäli vuokrasopimus on rahoitusleasingisopimus tai operatiivinen vuokrasopimus. Mikäli vuokrasopimus siirtää kohdeomaisuuserän omistamiselle ominaiset riskit ja edut kaikilta olennaisilta osin,

### 5.3 Rahoitusvarat ja -velat ryhmittäin

Taseeseen merkityt rahoitusvarat ja -velat koostuvat rahavaroista, lainasaamisista ja muista saamisista, arvopaperisijoituksista, myyntisaamisista, ostovelloista, lainoista, käytössä olevista luottolimiiteistä ja johdannaisista.

Rahoitusvarojen luokittelu eri arvostusryhmiin tehdään hankinnan yhteydessä ja riippuu erän sopimukseen perustuvista rahavirtaominaisuuksista sekä konsernin rahoitusvarojen hallinnoinnissa käytettävästä liiketoimintamallista.

#### Rahoitusvarat ja -velat ryhmittäin 31.12.2023

MILJ. EUROA	KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT	OMAN PÄÄOMAN EHTOISET KÄYPÄÄN ARVOON MUUN LAAJAN TULOKSEN KAUTTA KIRJATTAVAT	SUOJAUSLASKENNASSA OLEVAT JOHDANNAISET	JAKSOTETTUUN HANKINTAMENOON ARVOSTETTAVAT RAHOITUSVARAT JA -VELAT	YHTEENSÄ
Energiasakkeet	—	2 283	—	—	2 283
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat					
Lainat ja muut saamiset	—	—	—	8	8
Johdannaiset	—	—	52	—	52
	—	—	52	8	60
Myyntisaamiset ja muut saamiset	—	—	—	1 782	1 782
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat					
Lainat ja muut saamiset	—	—	—	1	1
Johdannaiset	19	—	43	—	62
Sijoitusrahastot	1	—	—	—	1
	20	—	43	1	64
Myytävänä oleviksi luokitellut rahoitusvarat <sup>2)</sup>	—	—	—	63	63
Rahavarat	—	—	—	632	632
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	20	2 283	95	2 486	4 884
Pitkäaikaiset korolliset velat					
Korolliset velat	—	—	—	2 962	2 962
Johdannaiset	—	—	94	—	94
	—	—	94	2 962	3 056
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat					
Muut velat <sup>1)</sup>	—	—	—	155	155
Johdannaiset	—	—	2	—	2
	—	—	2	155	157
Lyhytaikaiset korolliset velat					
Korolliset velat	—	—	—	294	294
Johdannaiset	33	—	—	—	33
	33	—	—	294	327
Ostovelat ja muut velat	—	—	—	1 883	1 883
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat					
Johdannaiset	13	—	38	—	51
	13	—	38	—	51
Myytävänä oleviksi luokitellut rahoitusvelat <sup>2)</sup>	—	—	—	20	20
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	46	—	134	5 314	5 494

<sup>1)</sup> Muodostuu pääasiassa saaduista ennakkomaksuista ja lunastusvelvoitteisista velasta, jonka ei arvioida erääntyvän 12 kuukauden kuluessa.

<sup>2)</sup> Myytävänä oleviksi luokitellut rahoitusvarat ja rahoitusvelat liittyvät sopimukseen myydä 100% itävaltalaisen tytäryhtiön UPM-Kymmene Austria GmbH:n osakkeista. Lisätietoja löytyy » [Liitetiedosta 8.4](#) Myytävänä olevat omaisuuserät.

## Rahoitusvarat ja -velat ryhmittäin 31.12.2022

MILJ. EUROA	KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT	OMAN PÄÄOMAN EHTOISET KÄYPÄÄN ARVOON MUUN LAAJAN TULOKSEN KAUTTA KIRJATTAVAT	SUOJAUSLASKENNASSA OLEVAT JOHDANNAISET	JAKSOTETTUUN HANKINTAMENON ARVOSTETTAVAT RAHOITUSVARAT JA -VELAT	YHTEENSÄ
Energiasakkeet	–	3 652	–	–	3 652
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat					
Lainat ja muut saamiset	–	–	–	8	8
Johdannaiset	–	–	62	–	63
	–	–	62	8	70
Myyntisaamiset ja muut saamiset	–	–	–	2 696	2 696
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat					
Lainat ja muut saamiset	–	–	–	–	–
Johdannaiset	17	–	100	–	117
Sijoitusrahastot	1	–	–	–	1
	18	–	100	–	118
Rahavarat	–	–	–	2 067	2 067
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>18</b>	<b>3 652</b>	<b>162</b>	<b>4 771</b>	<b>8 602</b>
Pitkäaikaiset korolliset velat					
Korolliset velat	–	–	–	4 340	4 340
Johdannaiset	–	–	137	–	137
	–	–	137	4 340	4 476
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat					
Muut velat <sup>1)</sup>	–	–	–	90	90
Johdannaiset	–	–	13	–	13
	–	–	13	90	103
Lyhytaikaiset korolliset velat					
Korolliset velat	–	–	–	534	534
Johdannaiset	24	–	–	–	24
	24	–	–	534	558
Ostovelat ja muut velat	–	–	–	2 720	2 720
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat					
Johdannaiset	14	–	88	–	102
	14	–	88	–	102
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>37</b>	<b>–</b>	<b>238</b>	<b>7 683</b>	<b>7 959</b>

<sup>1)</sup> Muodostuu pääasiassa saaduista ennakkomaksuista ja lunastusvelvoitteisesta velasta, jonka ei arvioida erääntyvän 12 kuukauden kuluessa.

Rahoitusvarojen ja rahoitusvelkojen kirjanpitoarvot ovat lähellä niiden käypiä arvoja lukuun ottamatta pitkäaikaisten korollisten velkojen korollisia velkoja. Niiden käypä arvo oli vuoden 2023 lopussa 2 873 (3 607) miljoonaa euroa. Pörssinoteerattujen joukkovelkakirjojen käypä arvo perustuu noteerattuun markkina-arvoon 31.12.2023. Kaikki vuoden 2023 lopussa omistetut joukkovelkakirjat olivat pörssinoteerattuja.

Muiden pitkäaikaisissa korollisissa veloissa olevien korollisten velkojen käyvät arvot perustuvat arvioitujen tulevien maksujen markkinakorolla diskontattuun nykyarvoon ja ne kuuluvat käypien arvojen määrittämisen hierarkiassa tasolle 2.

Lisätietoja nettovelasta ja joukkovelkakirjalainoista löytyy » [liitetiedosta 5.2](#) Nettovelka.

## Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

MILJ. EUROA	2023				2022			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat</b>								
Sijoitusrahastot	–	1	–	1	–	1	–	1
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	–	19	–	19	–	17	–	17
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	4	91	–	95	12	150	–	162
Energiasakkeet	–	–	2 283	2 283	–	–	3 652	3 652
<b>Yhteensä</b>	<b>4</b>	<b>111</b>	<b>2 283</b>	<b>2 398</b>	<b>12</b>	<b>168</b>	<b>3 652</b>	<b>3 832</b>
<b>Rahoitusvelat</b>								
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	–	46	–	46	–	37	–	37
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	6	128	–	134	46	192	–	238
<b>Yhteensä</b>	<b>6</b>	<b>174</b>	<b>–</b>	<b>180</b>	<b>46</b>	<b>229</b>	<b>–</b>	<b>275</b>

Tasojen välillä ei ollut siirtoja vuonna 2023 ja 2022.



## Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

## Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat

Tämä ryhmä sisältää johdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä sekä sijoitusrahastot. Ne arvostetaan käypään arvoon, ja alkuperäisen kirjaamisen jälkeisistä käyvän arvon muutoksista johtuvat voitot tai tappiot kirjataan tuloslaskelmaan.

## Oman pääoman ehtoiset käypään arvoon muun laajan tuloksen erien kautta kirjattavat instrumentit

Ryhmä koostuu lähinnä UPM:n energiasakkeista. Nämä varat arvostetaan käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta. Lisätietoja » [liitetiedossa 4.3](#) Energiasakkeet

## Jaksotettuun hankintameno arvostettavat rahoitusvarat

Tähän ryhmään kuuluu lainasaamisia, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä olevia ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla, myyntisaamisia ja muita saamisia, sekä rahavaroja. Ne sisältyvät pitkäaikaisiin varoihin, paitsi jos ne erääntyvät 12 kuukauden kuluessa tilinpäätöspäivästä. Rahavarat ovat aina lyhytaikaisia. Lainasaamiset, joilla on kiinteä eräpäivä, arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmällä. Lainasaamiset, joilla ei ole kiinteää eräpäivää, arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon. Kun lainasaamisia tai rahavaroja on hankittu, 12 kuukaudelta odotettavissa olevia luottotappioita koskeva vähennyserä kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan. Mikäli luottoriski kasvaa merkittävästi, koko voimassaoloajalta odotettavissa olevat luottotappiot kirjataan tuloslaskelmaan. Myyntisaamisiin sovellettava arvonalentumismalli on kuvattu » [liitetiedossa 4.6](#) Käyttöpääoma.

## Suojaukslaskennassa olevat johdannaiset

Kaikki johdannaiset merkitään taseeseen käypään arvoon sekä alun perin että jatkuvasti. Suojaustarkoitukseen käytettävien johdannaisten käyvän arvon muutoksesta johtuvat voitot ja tappiot kirjataan » [liitetiedossa 6.2](#) Johdannaiset ja suojauslaskenta kuvattujen periaatteiden mukaisesti.

## Jaksotettuun hankintameno arvostettavat rahoitusvelat

Tämä ryhmä sisältää lainat, ostovelat ja muut rahoitusvelat. Lisätietoja on » [liitetiedossa 5.2](#) Nettovelka.

Käypien arvojen arvioimisessa käytetyt hierarkiatasot määritellään seuraavasti:

## Tasolle 1 kuuluvat käyvät arvot

Toimivilla markkinoilla täysin samanlaisille varoille tai veloille noteeratut hinnat (oikaisemattomat). Pörssinoteeratut johdannaiset luokitellaan tason 1 instrumenteiksi. Näitä ovat esim. futuurit ja vakioidut hyödyketermiinit.

## Tasolle 2 kuuluvat käyvät arvot

Käypää arvoa koskevien laskelmien perustana käytetään havainnoitavissa olevia tietoja joko suoraan (hinnat) tai epäsuorasti (hinnoista johdettuna). Jos kaikki merkittävät tiedot, joita tarvitaan instrumentin arvostamiseen, ovat havainnoitavissa olevia, raportoidaan instrumentti tasolla 2. Sijoitusrahastojen arvostus perustuu noteerattuihin hintoihin (oikaisemattomat) täysin samanlaisille varoille sellaisilla markkinoilla, jotka eivät ole aktiivisia. Johdannaisten osalta tason 2 instrumenteiksi luokitellaan OTC-johdannaiset kuten valuuttatermiini- ja valuuttaoptiosopimukset, valuutan- ja koronvaihtosopimukset sekä hyödykejohdannaiset. Johdannaisten arvostamisessa käytetään seuraavia arvostusmenetelmiä:

Korkoterminisopimusten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinakorkoihin. Valuuttatermiinin käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivänä voimassa olevien sopimusten mukaisiin termiinikursseihin. Valuuttaoptioiden käypä arvo lasketaan Black&Scholes-menetelmällä, jossa käytetään tilinpäätöspäivänä noteerattuja valuuttakursseja ja valuuttaparien volatilitetteja. Koron- ja valuuttavaihtosopimusten käypä arvo on tulevien rahavirtojen nykyarvo, joka on laskettu käyttäen havainnoitavissa olevia markkinakorkoja. Hyödykejohdannaisten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinahintoihin.

Kytetty johdannainen, joka on luonteeltaan valuuttatermiinisopimus, sisältyy tasolle 2 ja se arvostetaan käyttäen tilinpäätöspäivänä voimassa olevaa sopimuksen mukaista termiinikurssia. Konserni seuraa tunnistettuja kytettyjä johdannaista, ja niiden käyvän arvon muutokset esitetään tuloslaskelmassa liiketoiminnan muissa tuotoissa.

## Tasolle 3 kuuluvat käyvät arvot

Rahoitusvarat tai -velat, joiden käyvät arvot eivät perustu havainnoitavissa olevaan markkinatietoon (ts. muut kuin havainnoitavissa olevat syöttötiedot), luokitellaan tasolle 3. Tässä ryhmässä ovat UPM:n energiasakkeet ja metsävarat. Konsernin talousjohto arvioi määritellyjä käypiä arvoja neljännesvuosittain hallituksen tarkastusvaliokunnan valvonnassa. Lisätietoja on » [liitetiedossa 4.3](#) Energiasakkeet ja » [liitetiedossa 4.2](#) Metsävarat.



## 5.4 Rahoitustuotot ja -kulut

MILJ. EUROA	2023	2022
<b>Kurssivoitot ja -tappiot</b>		
Johdannaiset	4	8
Kurssierot jaksotettuun hankintamenoon kirjatusta veloista	29	-37
Kurssierot jaksotettuun hankintamenoon kirjatusta saamisista	-32	22
Muut kurssivoitot ja -tappiot <sup>1)</sup>	-73	29
	-72	22
<b>Käyvän arvon muutokset</b>		
Käyvän arvon suojauslaskennassa olevien johdannaisten käyvän arvon muutos	32	-177
Käyvän arvon suojauslaskennassa suojattujen lainojen korkoriskistä aiheutuva käyvän arvon muutos	-33	180
	-2	3
<b>Yhteensä</b>	-74	25
<b>Korko- ja muut rahoitustuotot ja -kulut, netto</b>		
Korkokulut vuokrasopimusveloista	-21	-14
Korkokulut muista jaksotettuun hankintamenoon kirjatusta veloista	-38	-49
Korkotuotot- ja kulut johdannaisista	-28	26
Korkotuotot lainoista, saamisista ja rahavaroista	37	9
Muut rahoitustuotot ja -kulut, netto	-20	-27
	-70	-55
<b>Yhteensä</b>	-144	-30

<sup>1)</sup> Muut kurssivoitot ja -tappiot sisältävät 71 miljoonan euron kurssitappion liittyen Venäjän tytäryhtiöiden myyntiin vuonna 2023.

### Liikevoittoon sisältyvät johdannaissopimusten nettovoitot ja -tappiot

MILJ. EUROA	2023	2022
Suojausrahastosta siirretyt rahavirran suojauslaskennassa olevat johdannaiset	-117	-475
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	4	3
<b>Yhteensä</b>	-113	-472

### Kurssivoitot ja -tappiot liikevoitossa poislukien suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset

MILJ. EUROA	2023	2022
Liikevaihto	61	-59
Liiketoiminnan muut tuotot	-35	-47
<b>Yhteensä</b>	26	-106

## 5.5 Osakepääoma ja oman pääoman rahastot

Yhtiöllä on yksi osakesarja, ja kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen. Osakkeisiin ei liity muita erityisehtoja. 31.12.2023 yhtiön osakkeiden lukumäärä oli 533 735 699. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään.

### Osakepääoma

	2023	2022
Osakkeiden määrä (1 000)	533 736	533 736
Osakepääoma, milj. euroa	890	890

### Omat osakkeet

31.12.2023 yhtiön hallussa oli 411 653 (411 653) omaa osaketta eli 0,08 (0,08) % osakemäärästä.

### Rahastot

MILJ. EUROA	2023	2022
Käyvän arvon rahasto	1 713	3 062
Suojausrahasto	-88	-627
Osakeperusteisten maksujen rahasto	31	25
<b>Muut rahastot yhteensä</b>	1 655	2 460
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273
Muuntoerorahasto	347	449
<b>Rahastot yhteensä</b>	3 276	4 182

### Käyvän arvon rahasto

Rahastoon sisältyy osakesijoitusten käyvän arvon kertynyt netto- muutos, joka koostuu pääasiassa energiaosakkeiden käyvän arvon muutoksista. Rahastoon kirjatut määrät siirretään kertyneisiin voittovaroihin, jos omaisuusarvosta luovutaan.

### Suojausrahasto

Rahasto sisältää vielä toteutumattomiin suojattuihin liiketapahtumiin liittyvien rahavirran suojausinstrumenttien tehokkaan osuuden käyvän arvon kertyneen nettomuutoksen sekä suojauksen kustannuksen silloin kun se kirjataan laajaan tuloslaskelmaan. Rahastoon sisältyvät määrät kirjataan tulosvaikutteisesti, kun niihin liittyvät suojatut tapahtumat vaikuttavat tulokseen, tai ne sisällytetään aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintamenoon. Vuonna 2023 kirjattiin 0 (5) miljoonan euron voitto suojausrahastosta muihin rahoitustuottoihin ja -kuluihin suojauslaskennan lopettamisesta johtuen.

### Suojausrahasto

MILJ. EUROA	VALUUTTA- MÄÄRÄISTEN RAHAVIRTOJEN SUOJAUKSET	SÄHKÖN OSTON JA MYNNIN SUOJAUKSET	SUOJAUKSEN KUSTANNUS	VERO	YHTEENSÄ
<b>2023</b>					
<b>Suojausrahasto 1.1.</b>	42	-814	-11	155	-627
Tulosvaikutteisiksi siirretyt erät	-74	178	13	-23	94
Käyttöomaisuuden hankintamenoon siirretyt erät	—	—	1	—	1
Suojaavien johdannaisten muun laajan tuloksen kautta kirjatut käyvän arvon muutokset	44	516	-5	-111	444
<b>Suojausrahasto 31.12.</b>	13	-120	-3	21	-88

MILJ. EUROA	VALUUTTA- MÄÄRÄISTEN RAHAVIRTOJEN SUOJAUKSET	SÄHKÖN OSTON JA MYNNIN SUOJAUKSET	SUOJAUKSEN KUSTANNUS	VERO	YHTEENSÄ
<b>2022</b>					
<b>Suojausrahasto 1.1.</b>	-32	-84	-1	22	-96
Tulosvaikutteisiksi siirretyt erät	65	401	4	-94	376
Käyttöomaisuuden hankintamenoon siirretyt erät	24	—	1	—	25
Suojaavien johdannaisten muun laajan tuloksen kautta kirjatut käyvän arvon muutokset	-15	-1 131	-15	228	-932
<b>Suojausrahasto 31.12.</b>	42	-814	-11	155	-627

### Osakeperusteisten maksujen rahasto

Osakeperusteisten maksujen rahastoon kirjataan tulosperusteiseen osakepalkkiojärjestelmään (Performance Share Plan) perustuvien oikeuksien ja viivästettyyn osakeperusteiseen kannustinjärjestelmään (Deferred Bonus Plan) perustuvien oikeuksien myöntöpäivän käypä arvo oikeuden ansaitsemisajanjakson kuluessa.

### Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto sisältää osakeyhtiölain mukaisesti osakkeiden merkintähinnan, ellei yhtiö nimenomaisesti ole päättänyt toisin.

### Muuntoerorahasto

Rahasto sisältää ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta aiheutuvat muuntoerot sekä valuuttakurssivoitot ja -tappiot tapahtumista, jotka suojaavat konsernin nettosijoitusta ulkomaisiin yksikköihin. Tilikauden aikana muuntoerorahastosta ei tehty ulkomaisiin yksikköihin tehtyjen nettosijoitusten suojausten tehostumuksesta johtuvia siirtoja tuloslaskelmaan.



### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Uusien osakkeiden tai optioiden liikkeeseenlaskuun välittömästi liittyvät transaktiomenot kirjataan veroilla vähennettynä saatujen maksujen vähennykseksi omaan pääomaan. Kun joku konserniyhtiöstä hankkii emoyhtiön omia osakkeita, vähennetään emoyhtiön omistajille kuuluvaa omaa pääomaa määrällä, joka muodostuu maksetusta vastikkeesta mukaan lukien välittömät transaktiomenot verojen jälkeen kunnes omat osakkeet mitätöidään tai lasketaan uudelleen liikkeelle. Jos ostetut omat osakkeet lasketaan uudelleen liikkeelle, saatu vastike, vähennettynä transaktiomenoilla verojen jälkeen, merkitään emoyhtiön omistajille kuuluvaan omaan pääomaan.

## 6. Riskien hallinta

### 6.1 Rahoitusriskien hallinta

Rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on suojata konsernia rahoitusmarkkinoilla tapahtuvilta epäsuotuisilta muutoksilta ja siten auttaa kannattavuuden turvaamisessa. Rahoitustoiminnon tavoitteet ja sitä koskevat rajoitukset on määritelty yhtiön hallituksen hyväksymässä rahoituspolitiikassa. Rahoitusriskien hallinnassa käytetään erilaisia rahoitusinstrumentteja konsernin rahoituspolitiikan asettamissa rajoissa. Tähän tarkoitukseen käytetään vain instrumentteja, joiden markkina-arvoa ja riskiprofiilia pystytään seuraamaan jatkuvasti ja luotettavasti.

Rahoituspalvelut ja rahoitusriskien hallinta on keskitetty konsernin rahoitus- ja riskienhallintaosastolle.



#### Valuuttariski

Liiketoiminnan globaalien luonteen vuoksi UPM on altis riskeille, jotka liittyvät muutoksiin valuuttakursseissa, erityisesti Yhdysvaltain dollarin, Uruguayn peson, Englannin punnan ja Kiinan Yuanin kurssissa. Valuuttariskiä aiheuttaa sopimuksiin perustuvista ja odotettavissa olevista kaupalliseen toimintaan liittyvistä maksuista (transaktioriski), taseeseen merkittyjen ulkomaanrahan määristen varojen ja velkojen arvojen muutoksesta sekä ulkomaisten tytäryritysten varojen ja velkojen arvojen muutoksesta (translaatoriski). Valuuttariskien hallinnan tavoitteena on rajoittaa rahavirtojen tulevaan arvoon, tulokseen ja konsernin taseeseen liittyvää valuuttakurssimuutoksista johtuvaa epävarmuutta suojaamalla ennakoituihin rahavirtoihin ja taseeseen liittyvältä valuuttariskiltä. Valuuttakurssimuutoksilla voi olla myös epäsuoria vaikutuksia, kuten kilpailukykyyn eri valuutta-alueiden välillä.

#### Transaktioriski

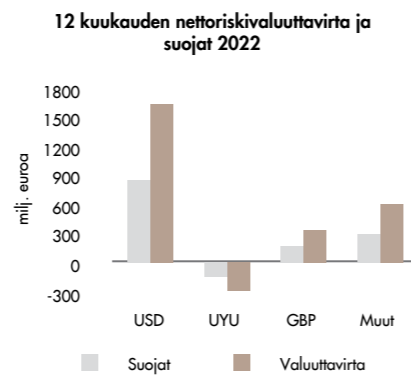
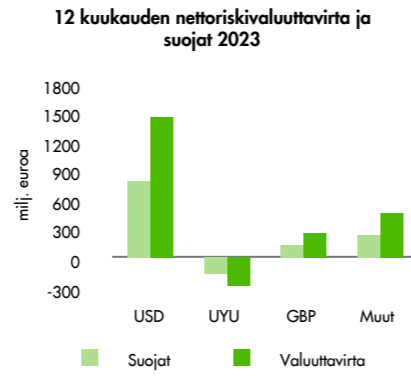
Konserni suojaa erittäin todennäköiset ulkomaanvaluutan määräiset valuuttavirrat rullaavasti seuraavan 12 kuukauden ajalta liiketoiminta-alueiden ennusteiden perusteella. Transaktioriski aiheutuu sellaisten todennäköisten kaupallisten rahavirtojen valuuttakurssien muutoksista, joiden odotetaan tapahtuvan muussa kuin yhtiön toiminnallisessa valuutassa. Nettoriskivaluuttavirrasta suojataan rahoituspolitiikan mukaisesti keskimäärin 50 %. Yksittäisiä erittäin todennäköisiä ulkomaanvaluuttamääräisiä valuuttavirtoja on suojattu myös yli 12 kuukauden pituisilla sopimuksilla poiketen samalla riskineutraalista suojaustasosta. Ennakoidusta 12 kuukauden valuuttavirrasta oli 31.12.2023 suojattu 53 % (51 %).

Konserni sopii ulkoisia termiinisopimuksia, jotka kohdistetaan tulevaisuudessa toteutuvan valuuttamääräisen virran suojaukseen konsernitasolla. Rahavirran suojauslaskentaa sovelletaan kun se on mahdollista. Jos suojauslaskennan soveltaminen ei ole mahdollista, suojausinstrumentin käyvän arvon muutokset kirjataan heti tulosvaikutteisesti.

Vuoden 2023 lopussa UPM:n arvioitu nettoriskivaluuttavirta seuraaville 12 kuukaudelle oli 1 875 (2 291) miljoonaa euroa.

Painotettu keskimääräinen suojauskurssi euroa vastaan oli 1,09 USD, 43,02 UYU sekä 0,88 GBP.

Kaupallisen valuuttavirran lisäksi UPM on suojannut investointeihin liittyvää valuuttavirtaa. Suojauksiin sovelletaan rahavirran arvon suojauslaskentaa. Vuoden 2023 lopussa suojattu nettoriskivaluuttavirta oli 1 (141) miljoonaa euroa.



#### Translaatoriski

Konsernin taseeseen sisältyy useita valuuttamääräisiä varoja ja velkoja kuten joukkovelkakirjalainoja, pankkilainoja ja talletuksia, konsernin sisäisiä lainoja ja rahavaroja, jotka ovat muun valuutan kuin yhtiöiden toimintavaltuutuksen määristä. Tavoitteena on taseeseen liittyvän riskin suojaaminen kokonaisuudessaan. Konsernilla voi kuitenkin olla suojaamattomia taseriskejä konsernin rahoituspolitiikan määrittämässä rajoissa.

Korollisiin varoihin ja velkoihin liittyvälle taseriskille alttiina oleva suojaamaton määrä 31.12.2023 oli 9 (8) miljoonaa euroa. Suojauslaskentaa ei sovelleta, ja kaikki suojausinstrumenttien käyvän arvon muutokset kirjataan heti tulosvaikutteisesti.

Lisäksi konsernilla on valuuttamääräisiä myyntisaamisia ja ostovelkoja. Tavoitteena on kokonaisuudessaan suojautua tärkeimpiin valuuttoihin liittyvältä nettoriskiltä. Ostovelkojen ja myyntisaamisten suojaamiseen käytettyjen suojausinstrumenttien nimellisarvo oli 323 (410) miljoonaa euroa. Suojauslaskentaa ei sovelleta, ja kaikki suojausinstrumenttien käyvän arvon muutokset kirjataan heti tulosvaikutteisesti.

Konsernilla on ulkomaisiin yksiköihin tehtyjä nettosisijoituksia, jotka ovat alttiina valuuttamuutoksista syntyvälle muuntoerolle. Kurssierot, jotka johtuvat ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen nettosisijoitusten muuntoerorahastoon liittyvät pääasiallisesti USD-, CNY- ja GBP-määräisiin sijoituksiin. Näitä nettosisijoituksia ei pääsääntöisesti suojata. Tilinpäätöshetkellä konserni on osittain suojaunut nettosisioituksiin

liittyvältä valuuttariskiltä ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosisijoituksen suojauslaskentaa soveltaen. Merkittävimmät suojauskohteet ovat Kiina ja Uruguay, joiden painotettu keskimääräinen suojauskurssi euroa vastaan on 7,77 CNY Kiinalle ja 1,10 USD Uruguaylle.

Translaatoriskiltä suojautumiseen käytettävät johdannaisinstrumentit ovat ulkoisia valuuttatermiinejä, valuutanvaihtosopimuksia sekä valuuttaoptioita.

#### Herkkyys valuuttariskille

Alla oleva taulukko kuvaa valuuttamääräisten tase-erien vaikutuksia tulokseen ennen veroja, sekä vaikutusta omaan pääomaan, joka muodostuu pääosin valuuttavirtaa suojaavista valuuttatermiineistä.

MILJ. EUROA	Tulos ennen veroja		Oma pääoma	
	2023	2022	2023	2022
Euro vahvistuu 10 %				
USD	2	1	89	128
UYU	–	–	-14	-15
GBP	–	–	13	17
CNY	1	1	10	10
Euro heikkenee 10 %				
USD	-2	-1	-89	-128
UYU	–	–	14	15
GBP	–	–	-13	-17
CNY	-1	-1	-10	-10

Herkkyys valuuttariskille laskettiin seuraavien oletusten perusteella:

- Suurin osa niistä rahoitusinstrumenteista, jotka eivät ole johdannaisia, kuten rahavarat, myyntisaamiset, korolliset velat ja ostovelat ovat joko suoraan toimintavaltuutassa tai ovat käännetty siihen johdannaisopimuksilla. Avoin tasepositio on hyvin pieni ja sen vuoksi kurssimuutoksilla on hyvin pieni vaikutus tai ei lainkaan vaikutusta tuloslaskelmaan.
- Omaan pääomaan vaikuttavat ne kaupallisten tai investointien rahavirtojen tai ulkomaisiin yhtiöihin tehtyjen nettosisijoitusten suojaamiseksi solmitut johdannaiset, ja joiden suojaussuhde on tehokas.
- Tulokseen vaikuttavat ne johdannaiset, joiden suojaussuhde ei ole tehokas tai joihin ei sovelleta suojauslaskentaa.
- Laskennassa ei ole mukana ennustettuja valuuttamääräisiä tulevia rahavirtoja.



#### Korkoriski

Konsernin korollinen velka ja korolliset saamiset altistavat konsernin korkoriskille eli korkoliikkeiden aiheuttamalle uudelleenhinnoittelun käyvän arvon korkoriskille. Rahoituspolitiikan mukaan korkoriskiksi määritellään korkoherkkyys velka- ja saamiserien sekä 6 kuukauden duraation omaavan benchmark-salkun välillä. Kokonaiskorkoriski muodostuu nettovelasta, joka sisältää kaikki korolliset erät sekä johdannaiset, joilla näitä korollisia erä suojataan. Rahoituspolitiikka määrittää nettovelan duraatiolle sallitun poikkeaman 6 kuukauden benchmarkista. UPM on päättänyt poiketa politiikan benchmarkista ja pidentänyt nettovelan duraatiota. 31.12.2023 nettovelan duraatio oli 40 (45) kuukautta. Nettovelan keskimääräisen korkosidonnaisuusajan muuttamiseen konserni käyttää korkojohdannaisia, kuten koronvaihtosopimuksia, korkofutuuja sekä valuutanvaihtosopimuksia.

Seuraava taulukko kuvaa korkoriskin valuuttakohtaista nimellisarvojakautamaa päävaluutoittain. Luvut sisältävät kaikki rahavarat, sijoitusrahastot, korolliset velat ja saamiset sekä johdannaiset, joilla näitä erä suojataan. Plusmerkinen/minusmerkinen luku kuvaa nettovelkaa ja -saamista valuutassa, jonka korkoriskille konserni on altistunut joko koron uudelleenhinnoittelun ja/tai käyvän arvon muutoksen kautta. Taulukko ei sisällä leasingisopimuksia.

#### Konsernin nettovelkojen nimellisarvot valuutoittain johdannaiset mukaan lukien

MRD. EUROA	2023	2022
EUR	1,3	1,8
USD	0,9	0,5
CNY	-0,2	-0,2
Muut	-0,2	-0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>

Useimmat korkojohdannaiset jotka suojaavat pitkäaikaisen velan korkoa täyttävät käyvän arvon suojauslaskennan soveltamisen edellytykset.

#### Herkkyys korkoriskille

Alla oleva taulukko kuvaa pääosin vaihtuvakorkoisten velkojen korkokulujen muutoksesta tulevaa vaikutusta tulokseen ennen veroja.

MILJ. EUROA	Tulos ennen veroja	
	2023	2022
Nettovelan korko 1 prosenttiyksikön korkeampi	-8	-24
Nettovelan korko 1 prosenttiyksikön matalampi	8	24

Herkkyys korkoriskille laskettiin seuraavien oletusten perusteella:

- Korkomuutoksen oletetaan olevan 1 prosenttiyksikön suuruinen yhdensuuntainen muutos kaikissa korkokäyrän pisteissä.
- Käyvän arvon suojauksessa korkoriskistä aiheutuva suojauskohteiden käyvän arvon muutokset kumoavat melkein täydellisesti suojattavien instrumenttien käypien arvojen muutokset tuloslaskelmassa. Mahdollinen tehoton osuus vaikuttaa tilikauden tulokseen.
- Pankkitilit ja muut rahoitusvarat eivät ole mukana laskelmassa.
- Sijoitusrahastot eivät ole mukana laskelmassa.
- Leasing sopimukset eivät ole mukana laskelmassa.
- Kiinteäkorkoiset jaksotettuun hankintamenoan arvostettavat lainat, jotka eivät ole mukana käyvän arvon suojauksessa eivät altistu tässä tarkoitettulle korkoherkkyydelle.
- Korkojohdannaisien käyvän arvon muutokset vaikuttavat omaan pääomaan siltä osin kuin niihin sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa.
- Vaihtuvakorkoiset jaksotettuun hankintamenoan arvostetut lainat, joita ei ole määritelty suojattaviksi instrumenteiksi, ovat mukana herkkyysanalyysissä.
- Markkinakorkojen muutoksista aiheutuvat korkojohdannaisien (korkofutuurit, koronvaihtosopimukset, valuutanvaihtosopimukset) käyvän arvon muutokset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa, vaikuttavat rahoitustuottoihin tai -kuluhiin ja ovat sen vuoksi mukana herkkyysanalyysissä.



### Sähkön hintariski

UPM suojaa sekä sähkön tuotantoaan että kulutustaan. Sähkön hinnat riippuvat säästä, fossiilisten polttoaineiden ja päästöoikeuksien hinnoista. UPM:n herkkyys sähkön markkinahinnalle on riippuvainen niin tuotantomäärästä, kulutuksesta kuin suojausasteesta. Hintariskit aiheutuvat sähkön päivittäisestä ostosta ja myynnistä energiamarkkinoilta spot-hinnoin. Suojauksen tavoite on vähentää sähkön hinnoista johtuvaa tuloksen heilahtelua.

UPM pitää sähkön Pohjoismaiden systeemihintatuotteita ja aluehintaerotuotteita (EPAD) täydellisinä suojina vastaaville sähkön hintariskin komponenteille Suomessa. Pohjoismaisen energiamarkkinan sähkön hintariskin komponentteja suojataan sopimalla systeemi- ja aluehintaerohdannaisopimuksia ulkoisten vastapuolten kanssa. Käytettävät tuotteet ovat pääasiassa Nasdaq Commodities:in futuureja ja kahdenvälisiä terminejä. Systeemihintaa ja aluehintaeroa pidetään erikseen tunnistettavissa olevina ja luotettavasti mitattavina riskin komponentteina sähkön myynti- ja ostosopimuksissa sekä suojaavissa instrumenteissa noteeratun hinnan ollessa saatavilla. Suojaavien systeemi- ja aluehintaerohdannaisopimusten arvojen muutokset ovat vastakkaisia sähkön myynnin ja oston hintojen muutosten kanssa. Systeemikomponentin osuus sähkön myynnin ja oston hintojen muutoksista on noin 80-90 % ja vastaavasti EPAD-komponentin osuus on noin 10-20 %.

Keski-Euroopan sähkön hintariskiä suojataan sopimalla EEX-futuureja. Suojaukseen käytettävät tuotteet suojaavat kohteena olevan hinta-alueen riskiä kokonaisuudessaan.

Suojattava aikajakso on historiallisesti ollut rullaavasti noin viisi vuotta eteenpäin. Suojaustaso on tyypillisesti ollut korkeampi lähivuosille ja matalampi myöhemmille vuosille. Suojaustaso yksittäiselle vuodelle on historiallisesti vaihdellut välillä 0-80 %. UPM päivittää jatkuvasti sähkön tuotantonsa ja ostojensa ennusteita. Tavoiteltu suojaustaso lasketaan viimeisimpien saatavilla olevien sähkön myynti- ja ostoenusteiden perusteella.

Konserni soveltaa rahavirran suojauslaskentaa suojautuessaan sähkön hintariskiltä. UPM käy vähäistä kauppaa omaan lukuun termiineillä ja futuureilla. Johdannaispositioiden riskejä seurataan päivätasolla. Avoinna oleva maksimiriski on rajoitettu Value-at-Risk -limiitein. Myös kaupankäynnin kumulatiivinen tappio on rajoitettu.

### Sähköjohdannaisten herkkyysanalyysi

Herkkyysanalyysi on tehty vuodenvaihteen position mukaisesti. Herkkyys vaihtelee suojaus- ja kaupankäyntipositioiden muuttuessa. Hintariski on laskettu ainoastaan johdannaispositioiden riskin mukaisesti. Herkkyysanalyysi on laskettu erikseen suojauslaskennassa olevan ja ei-suojauslaskennassa olevan volyymin osalta. Analyysissä on oletettu, että sähkötermiiniin noteeraus Nasdaq Commodities:ssa ja EEX:ssä muuttuisi viisi euroa per MWh ajanjaksolla, jolla UPM:llä on johdannaisia.

MILJ. EUROA	VAIKUTUS	2023	2022
+/- EUR 5/MWh sähkötermiiniin noteerauksessa			
Vaikutus voittoon ennen veroja	+/-	0,1	0,1
Vaikutus omaan pääomaan	+/-	51,0	93,0

## 6.2 Johdannaiset ja suojauslaskenta

Konserni suojautuu valuutariskiltä, korkoriskiltä ja hyödykkeiden hintariskiltä käyttäen johdannaisopimuksia.

Lisätietoja » [liitetiedossa 6.1 Rahoitusriskien hallinta.](#)



### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Kaikki johdannaiset kirjataan alun perin ja jatkuvasti käypään arvoon. Käyvän arvon muutoksista johtuva voitto tai tappio kirjataan tuloslaskelmaan tai muihin laajan tuloksen eriin riippuen siitä, onko johdannainen määritetty suojausinstrumentiksi ja minkä tyyppistä erää se suojaa. Tietyt johdannaiset määritetään sopimusketkellä joko taseeseen merkittyjen varojen tai velkojen käyvän arvon suojausiksi (käyvän arvon suojaus), erittäin todennäköisten ennakoitujen liiketoimien suojausiksi (rahavirran suojaus), tai muuta kuin euroa toimintavaluuttanaan käyttävään ulkomaiseen tytäryritykseen tehdyn nettosijoituksen suojausiksi (nettosijoituksen suojaus). Johdannaisten käypä arvo taseessa luokitellaan pitkäaikaiseksi kun jäljellä oleva maturiteetti on yli 12 kuukautta ja lyhytaikaiseksi kun jäljellä oleva maturiteetti on alle 12 kuukautta.

Suojauslaskentaa varten UPM dokumentoi suojaussuhteen syntyessä suojausinstrumenttien ja suojattavien kohteiden välisen suhteen sekä riskienhallinnan tavoitteen ja strategian, joiden perusteella erilaisiin suojauksiin ryhdytään. Tässä prosessissa kaikki suojaaviksi määritetyt johdannaiset kohdistetaan suojaamaan tiettyjä varoja ja velkoja tai ennakoituja liiketapahtumia. Konserni dokumentoi myös sekä suojausta aloitettaessa että jatkuvasti arvionsa siitä, kumoutuvatko suojauskohteiden käypien arvojen tai rahavirtojen muutokset suojauksen ansiosta erittäin tehokkaasti.

Tietyt johdannaiset eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen kriteerejä, vaikka niiden katsotaan UPM:n rahoitusriskien hallinnan kannalta olevan taloudellisia suojauksia. Tällaiset johdannaiset kirjataan käypään arvoon, ja käyvän arvon muutokset esitetään tuloslaskelmassa liiketoiminnan muissa tuotoissa tai rahoituserissä.

### Rahavirran suojaukset

Rahavirran suojausiksi määritettyjen ja ehdot täyttävien johdannaisten käyvän arvon muutoksen tehokas osuus kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Suojauksen kustannus eli rahavirran suojauksessa olevien valuuttatermiinien korkopisteet kirjataan osaksi suojausrahastoa. Omaan pääomaan kertyneet määrät siirretään tuloslaskelmaan tuotoksi tai kuluksi sillä tilikaudella, jolla suojauskohde vaikuttaa tuloslaskelmaan (esimerkiksi kun ennakoitu suojattu ulkoinen myynti toteutuu).

Kun suojattu ennakoitu liiketapahtuma johtaa käyttöomaisuushyödykkeen kirjaamiseen, aiemmin omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot siirretään omasta pääomasta hyödykkeen alkuperäiseen hankintamenuun ja kirjataan poistoina kuluksi hyödykkeen taloudellisena vaikutusajana.

Kun suojausinstrumentin voimassaolo lakkaa tai instrumentti myydään tai kun suojaus ei enää täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä, omaan pääomaan kyseisenä ajankohtana sisältyvä kertynyt voitto tai tappio pidetään omassa pääomassa ja kirjataan tulosvaikutteisesti, kun sovittu tai ennakoitu liiketapahtuma lopulta kirjataan tuloslaskelmaan. Jos ennakoitun liiketapahtuman ei kuitenkaan enää odoteta toteutuvan, omassa pääomassa esitetty kertynyt voitto tai tappio merkitään välittömästi tuloslaskelmaan.

Valuuttamääräisen rahavirran suojauksessa suojaava instrumentti tehdään samassa valuutassa kuin suojattava kohde, jolloin suojaavan instrumentin käyvän arvon muutosten odotetaan olevan tehokkaasti

vastakkaisia kuin suojattavista eristä kertyvät käyvän arvon muutokset. Tällöin suojausaste suojaavan instrumentin ja suojattavan rahavirran välillä on 1:1. Suojauslaskenta lopetetaan siinä tilanteessa, että ennustettujen rahavirtojen ei enää odoteta toteutuvan. Konserni ei ole tunnistanut merkittäviä tehottomuuden lähteitä, joiden voitaisiin kohtuullisesti odottaa tapahtuvan.

Myös energian hintariskiltä suojautuessa suojauslaskenta lopetetaan siinä tilanteessa, että ennustettujen rahavirtojen ei enää odoteta toteutuvan.

### Ulkomaisiin tytäryrityksiin tehtyjen nettosijoitusten suojaukset

Nettosijoituksen suojaamiseen käytettyjen valuuttatermiinisopimusten käyvän arvon muutokset, jotka johtuvat spot-kurssien muutoksista, kirjataan muihin laajan tuloksen eriin, ja ne kertyvät muunto-erorahastoon. Valuuttatermiinisopimuksen korko-osuuteen liittyvä voitto tai tappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan rahoitustuottoihin tai -kuluihin. Omaan pääomaan kertyneet voitot ja tappiot sisällytetään tuloslaskelmaan, kun ulkomaisesta tytäryrityksestä luovutaan osaksi tai kun se myydään kokonaan.

Suojausinstrumentti tehdään aina samassa valuutassa kuin suojattava sijoitus, jolloin nettosijoitusten suojausaste on 1:1. Suojauslaskenta lopetetaan nettosijoitusten suojaamisessa siinä tilanteessa, että suojauskohteesta luovuttaisiin tai se myytäisiin silloin kun suojaava instrumentti ei ole vielä eräntynyt.

### Käyvän arvon suojaukset

Korollisten velkojen kiinteään korkoon liittyvältä korkoriskiltä suojautumiseen sovelletaan käyvän arvon suojauslaskentaa. Käyvän arvon suojausiksi määritettyjen ehdot täyttävien johdannaisten, jotka ovat jatkuvasti tarkasteltuna erittäin tehokkaita, käyvän arvon muutokset merkitään tuloslaskelmaan rahoituseriin yhdessä suojatusta riskistä aiheutuvien suojatun omaisuuserän tai velan käyvän arvon muutosten kanssa. Suojauskohteiden kirjanpitoarvot ja suojausinstrumenttien käyvät arvot sisältyvät korollisiin varoihin ja velkoihin.

Käyvän arvon suojausiksi määritetyt ehdot täyttävät johdannaiset erääntyvät samanaikaisesti kuin suojauskohteet. Jos suojaus ei enää täytä suojauslaskennan soveltamisen kriteerejä, efektiivisen koron menetelmällä arvostettavan suojauskohteen kirjanpitoarvoon tehtävä oikaisu jaksotetaan tulosvaikutteisesti eräpäivään jäljellä olevalle ajanjaksolle.

Sovellettaessa käyvän arvon suojausta kiinteäkorkoisen velan korkoriskiin, suojauslaskenta lopetetaan mikäli sellainen velka, johon suojauslaskentaa sovelletaan, maksetaan ennakaisesti takaisin. Konserni ei ole tunnistanut sellaisia merkittäviä tehottomuuden lähteitä, joiden voidaan kohtuullisesti odottaa toteutuvan.



### Vastapuoliriski

Konsernin pankkien ja rahoituslaitosten kanssa tekemiin rahoitusinstrumentteihin sisältyy riski siitä, että vastapuoli ei pysty täyttämään tehdyn sopimuksen mukaisia velvoitteitaan. Rahoituspolitiikan mukaan johdannaisinstrumentteja ja rahavarojen sijoituksia saa tehdä vain tietyin luottokelpoisuuden omaavien vastapuolten kanssa. Luottokelpoisuusvaatimuksen lisäksi konserni minimoi vastapuoliriskinsä tekemällä sopimuksia useiden johtavien pankkien ja rahoituslaitosten kanssa. Konsernin rahoitus- ja riskienhallintaosasto valvoo jatkuvasti vastapuolten luottokelpoisuutta. Tiukoista vastapuolikriteereistä johtuen luottoriski ei dominoi rahoitusinstrumenttien käypää arvostusta.

### IBOR-uudistuksen vaikutukset ja merkittävät oletukset

IBOR-uudistuksen vaikutus rajautui pitkäaikaisten kiinteäkorkoisten lainojen käyvän arvon suojaukseen ja niiden käyvän arvon muutoksiin liittyen USD LIBOR viitekorkoon, jota käytettiin viitekorkona USD LIBOR noteerauksien päättämiseen asti. UPM allekirjoitti ISDA 2020 IBOR Fallback protocol -asiakirjan vuonna 2023 ja noudatti siinä määriteltyjä fallback ehtoja USD LIBOR -perusteisten transaktioiden konvertoinnissa SOFR-perusteisiksi. Käyvän arvon suojaussuhteissa, joihin IBOR-uudistus vaikutti, suojatun lainan ja suojaavan instrumentin käypä arvo lasketaan käyttäen samaa arvostuskäyrää. Tämän takia tehottomuutta ei muodostunut.

## Johdannaisten käyvät nettoarvot

MILJ. EUROA	2023			2022		
	Positiiviset käyvät arvot	Negatiiviset käyvät arvot	Nettoarvot	Positiiviset käyvät arvot	Negatiiviset käyvät arvot	Nettoarvot
<b>Valuutariski</b>						
Valuuttatermiinisopimukset						
Rahavirran suojaukset	25	-12	13	67	-34	33
Nettosijoitusten suojaukset	3	-2	1	2	-2	-
Suojauslaskennan ulkopuolella	19	-5	14	16	-15	-
Valuutanvaihtosopimukset						
Suojauslaskennan ulkopuolella	-	-31	-31	-	-16	-16
<b>Valuutariskiltä suojaavat johdannaiset</b>	<b>47</b>	<b>-50</b>	<b>-3</b>	<b>85</b>	<b>-68</b>	<b>18</b>
<b>Korkoriski</b>						
Koronvaihtosopimukset						
Käyvän arvon suojaukset	24	-94	-69	30	-137	-107
Suojauslaskennan ulkopuolella	-	-4	-4	-	-2	-2
Valuutanvaihtosopimukset						
Käyvän arvon suojaukset	27	-	27	31	-	31
Suojauslaskennan ulkopuolella	-	-	-	-	-	-
<b>Korkoriskiltä suojaavat johdannaiset</b>	<b>51</b>	<b>-97</b>	<b>-46</b>	<b>62</b>	<b>-139</b>	<b>-77</b>
<b>Hyödykkeiden hintariski</b>						
Sähkön myynti						
Rahavirran suojaukset	12	-26	-14	19	-54	-35
Suojauslaskennan ulkopuolella	-	-	-	-	-2	-2
Sähkön osto						
Rahavirran suojaukset	4	-	4	12	-11	1
Muut hyödykkeet						
Suojauslaskennan ulkopuolella	-	-6	-6	1	-1	-
<b>Hyödykkeiden hintariskiltä suojaavat johdannaiset</b>	<b>16</b>	<b>-32</b>	<b>-16</b>	<b>32</b>	<b>-69</b>	<b>-36</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>114</b>	<b>-180</b>	<b>-66</b>	<b>179</b>	<b>-275</b>	<b>-96</b>

Rahoitusjohdannaisia ei ole netotettu konsernitilinpäätöksessä. Kaikkia rahoitusjohdannaisia koskee ISDA tai vastaava yleinen netotusjärjestely, joita sovelletaan ehdollisissa tilanteissa kuten sopimusrikkomuksen tai konkurssin yhteydessä. Rahoitusjohdannaisten arvot on kirjattu taseeseen bruttona ja johdannaisten jakauma ryhmittäin on esitetty » liitetiedossa 5.3 Rahoitusvarat ja -velat ryhmittäin.

## Johdannaisten nimellisarvot

MILJ. EUROA	2023	2022
Korkofutuurisopimukset	1 691	1 969
Koronvaihtosopimukset	1 089	1 102
Valuuttatermiinisopimukset	3 308	3 913
Valuuttaoptiosopimukset	-	-
Valuutanvaihtosopimukset	134	149
Hyödykejohdannaissopimukset	591	1 744

Pääasiassa pörssinoteeratuista sopimuksista maksetut rahoitusvakuudet olivat 185 (500) miljoonaa euroa, josta 184 (498) miljoonaa euroa liittyy hyödykesopimuksiin ja 1 (2) miljoonaa euroa korkofutuurisopimuksiin. Pörssinoteerattujen sopimusten avoin markkina-arvo taseessa on vähäinen. Rahoitusvakuudet sisältyvät Muihin saamisiin. Lisätietoja » liitetiedossa 4.6 Käyttöpääoma.

## Johdannaisten käyvät nettoarvot vastapuolittain

MILJ. EUROA	POSITIIVISET KÄYVÄT ARVOT	NEGATIIVISET KÄYVÄT ARVOT	KÄYVÄT NETTOARVOT
2023	55	-121	-66
2022	88	-185	-96

## Johdannaisten nimellismäärien aikaprofiili 2023

MILJ. EUROA	Alle 1 vuosi	1-5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä
	2023			
<b>Valuutariski</b>				
Valuuttatermiinisopimukset				
Rahavirran suojaukset	1 735	8	-	1 743
Nettosijoitusten suojaukset	287	-	-	287
Suojauslaskennan ulkopuolella	1 263	15	-	1 278
Valuutanvaihtosopimukset				
Suojauslaskennan ulkopuolella	-	-	134	134
<b>Korkoriski</b>				
Koronvaihtosopimukset				
Käyvän arvon suojaukset	-	1 089	-	1 089
Valuutanvaihtosopimukset				
Käyvän arvon suojaukset	-	-	134	134
Korkofutuurisopimukset				
Suojauslaskennan ulkopuolella	1 691	-	-	1 691
<b>Hyödykkeiden hintariski</b>				
Sähkön myynti				
Rahavirran suojaukset	381	60	-	442
Suojauslaskennan ulkopuolella	-	-	-	-
Sähkön osto				
Rahavirran suojaukset	35	2	-	37
Suojauslaskennan ulkopuolella	1	-	-	1
Muut hyödykkeet				
Suojauslaskennan ulkopuolella	111	-	-	111

## Johdannaisten nimellismäärien aikaprofiili 2022

MILJ. EUROA	Alle 1 vuosi	1-5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä
	2022			
<b>Valuutariski</b>				
Valuuttatermiinisopimukset				
Rahavirran suojaukset	2 597	18	-	2 615
Nettosijoitusten suojaukset	365	-	-	365
Suojauslaskennan ulkopuolella	928	5	-	934
Valuutanvaihtosopimukset				
Suojauslaskennan ulkopuolella	-	-	149	149
<b>Korkoriski</b>				
Koronvaihtosopimukset				
Käyvän arvon suojaukset	-	352	750	1 102
Valuutanvaihtosopimukset				
Käyvän arvon suojaukset	-	-	149	149
Korkofutuurisopimukset				
Suojauslaskennan ulkopuolella	1 969	-	-	1 969
<b>Hyödykkeiden hintariski</b>				
Sähkön myynti				
Rahavirran suojaukset	968	393	-	1 361
Suojauslaskennan ulkopuolella	5	1	-	6
Sähkön osto				
Rahavirran suojaukset	244	40	-	283
Suojauslaskennan ulkopuolella	-	-	-	-
Muut hyödykkeet				
Suojauslaskennan ulkopuolella	93	-	-	93

Valuutanvaihtosopimusten nimellisarvot sisältyvät sekä valuutta- että korkoriskeihin.

## 7. Tuloverot

### 7.1 Tilikauden voittoon perustuva vero

#### Tuloverot

Vuonna 2023 tilikauden voittoon perustuva vero oli 71 (388) miljoonaa euroa ja efektiivinen verokanta 15,2 % (19,9 %). Vuosina 2023 ja 2022 efektiiviseen verokantaan vaikuttivat verovapaalla alueella toimivien tytäryhtiöiden tulot ja Saksan Suomea korkeampi verokanta. Vuonna 2023 efektiiviseen verokantaan vaikuttivat merkittävästi uudelleenjärjestelykulut ja arvonalentumiskirjaukset, jotka liittyvät UPM Plattlingin paperitehtaan ja UPM Schongau paperitehtaan paperikone 6:n sulkemiseen Saksassa.

#### Tuloverot

MILJ. EUROA	2023	2022
Verotettavaan tuloon perustuvat verot	161	344
Laskennallisten verojen muutos	-90	44
<b>Yhteensä</b>	<b>71</b>	<b>388</b>

#### Tuloverojen täsmäytyslaskelma

MILJ. EUROA	2023	2022
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>464</b>	<b>1 944</b>
Suomen lakisääteisen verokannan 20 %:n vero	93	389
Suomen ja ulkomaiden verokantojen välinen ero	-28	62
Verovapaat tuotot	-51	-99
Vähennykselvottomat kulut	28	11
Lähdeverot	2	0
Verotuksessa vähennykselvottomat tappiot	45	19
Osakkuusyritysten tulokset	0	-1
Verolainsäädännön muutos	—	1
Muutos laskennallisten verosaamisten hyödynnettävyydessä	-5	9
Aiemmin kirjaamattomien verotuksellisten tappioiden käyttö	-3	-9
Muut erät	-9	7
<b>Tuloverot yhteensä</b>	<b>71</b>	<b>388</b>
<b>Effektiivinen verokanta, %</b>	<b>15,2 %</b>	<b>19,9 %</b>

#### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Konsernin tuloverokulu sisältää verotettavaan tuloon perustuvat verot ja laskennalliset verot. Verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan perustuen vallitseviin verokantoihin maissa, joissa konserni toimii, ja se sisältää aiempien tilikausien veroja koskevat oikaisut sekä konsernin sisäisiin liiketapahtumiin liittyvät lähdeverot. Verot merkitään tuloslaskelmaan, paitsi jos ne liittyvät omaan pääomaan tai muihin laajan tuloksen eriin kirjattuihin eriin. Tällöin myös vastaava vero kirjataan omaan pääomaan tai muihin laajan tuloksen eriin.



#### Keskeiset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Konserni on verotuksen kohteena useassa eri maassa ja konsernin verokulun ja tuloverovelkojen laskentaan liittyy runsaasti arvioita ja harkintaa. Veroina kirjatut määrät vastaavat tämänhetkistä käsitystä ja nykyisten verolakien tulkintaa. Johto arvioi säännöllisesti veroilmoituksissa tehtyjä kannanottoja tilanteissa, joissa verosäännökset ovat tulkinnanvaraisia, ja oikaisee verovelkoja tarpeen mukaan.

Joulukuussa 2022, EU:n jäsenmaat pääsivät periaatteelliseen yhteisymmärrykseen siitä, että EU:n tasolla pannaan täytäntöön OECD:n kansainvälisen verouudistuksen vähimmäisverotusta koskeva osa, ns. pilari 2. Soveltamisalaa kuuluvat yhteisöt ovat velvollisia maksamaan lisäveroa niiden lainkäyttöalueiden GloBE:n efektiivisen verokannan ja 15 %:n vähimmäisverokannan välisestä erosta. UPM on OECD:n pilari 2 sääntöjen piirissä. Pilari 2 lainsäädäntö hyväksyttiin UPM:n rekisteröintimaassa Suomessa vuonna 2023 ja se tulee voimaan 1. tammikuuta 2024 alkaen. Koska Pilari 2 lainsäädäntö ei ollut voimassa raportointikauden päättyessä, sillä ei ole vaikutusta verotettavan tulon perusteella maksettaviin veroihin. Konserni soveltaa IAS 12:n toukokuussa 2023 julkaistua poikkeusta olla kirjaamatta tai raportoimatta laskennallisia verovelkoja tai -saamia, jotka liittyvät Pilari 2:n perusteella maksettaviin veroihin. UPM arvioi parhaillaan pilari 2 vaatimuksia ja lainsäädäntöä niillä lainkäyttöalueilla, joihin vaikutus todennäköisesti kohdistuu. 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella joillain lainkäyttöalueilla on ollut alle 15 %:n efektiivinen verokanta laskettuna IAS 12:n mukaan. Konserni ei kuitenkaan välttämättä joutuisi maksamaan Pilari 2 tuloveroja johtuen GloBE:n efektiivistä verokantaa laskettaessa tehtävistä oikaisuista verrattuna IAS 12 kappaleen 86 mukaisesti laskettuun verokantaan sekä substanssiperusteisesta vähennyksestä, joka rajoittaa tuloa jonka perusteella Pilari 2 tuloverot lasketaan. Alustavan arvion mukaan, jos Pilari 2 olisi ollut voimassa vuonna 2023, sillä ei olisi ollut vaikutusta konsernin tuloveroihin. Arvio perustuu tällä hetkellä saatavilla olevaan tietoon ja saattaa muuttua kun tarkempia tietoja ja ohjeistusta Pilari 2 sääntöjen toimeenpanemisesta julkaistaan. Pääasiallinen lainkäyttöalue, johon mahdolliset Pilari 2 lisäverot kohdistuvat on Uruguay. Taloudellinen vaikutus riippuisi Uruguayssa sijaitsevien tytäryhtiöiden tuloksesta sekä substanssiperusteisen vähennyksen pienenemisestä tulevina vuosina OECD:n Pilari 2 sääntöjen mukaisesti. Johtuen sääntöjen soveltamisen ja GloBE tuloksen laskemisen monimutkaisuudesta sekä OECD:n edelleen kehitteillä olevasta lisäohjeistuksesta, hyväksytyn tai käytännössä hyväksytyn lainsäädännön kvantitatiivista vaikutusta ei ole vielä mahdollista arvioida.

Laki sähköalan väliaikaisesta voittoverosta Suomessa säädettiin maaliskuussa 2023. Sovellettava lisävero on 30 % yhtiöiden Suomen sähköliiketoiminnasta tilikaudella 2023 kertyneestä nettotuloksesta, joka ylittää 10 % vuosituoton sähköliiketoiminnan sitoutuneesta omasta pääomasta (normaalin sähköliiketoiminnan tuloista verotettavan 20 %:n yhteisöveron lisäksi). UPM on väliaikaisen voittoveron piirissä ja lisäveroa kirjattiin 1 miljoonaa euroa.

## 7.2 Laskennallinen vero

MILJ. EUROA	2023	2022	2021
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>			
Aineettomat hyödykkeet ja aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	66	86	83
Vaihto-omaisuus	77	86	53
Eläkevelvoitteet ja varaukset	94	88	127
Muut väliaikaiset erot	175	475	269
Käyttämättömät verotukselliset tappiot ja hyvytykset	242	167	230
Laskennallisten verosaamisten ja -velkojen netotus	-224	-417	-297
<b>Yhteensä</b>	<b>431</b>	<b>485</b>	<b>466</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>			
Aineettomat hyödykkeet ja aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	-265	-335	-261
Metsävarat	-412	-423	-398
Eläkevelvoitteet ja varaukset	—	-2	-17
Muut väliaikaiset erot	-163	-294	-217
Laskennallisten verosaamisten ja -velkojen netotus	224	417	297
<b>Yhteensä</b>	<b>-616</b>	<b>-636</b>	<b>-596</b>
<b>Laskennallinen verosaaminen (velka), netto</b>	<b>-185</b>	<b>-151</b>	<b>-130</b>

#### Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot

MILJ. EUROA	2023			2022		
	Ennen veroja	Vero	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Vero	Verojen jälkeen
Etuusperusteista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-14	4	-10	249	-57	192
Energiasakkeet	-1 370	19	-1 351	1 074	-23	1 051
Muuntoerot	-120	—	-120	150	—	150
Rahavirran suojaukset	673	-134	539	-665	134	-531
Nettosijoitusten suojaukset	8	-2	6	-19	4	-15
<b>Yhteensä</b>	<b>-823</b>	<b>-113</b>	<b>-936</b>	<b>789</b>	<b>58</b>	<b>847</b>



#### Keskeiset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

#### Kirjatut laskennalliset verosaamiset

Laskennallisia verosaamia kirjaattaessa johdolta vaaditaan harkintaa sen suhteen, pystytäänkö saamiset todennäköisesti hyödyntämään tai käyttämään laskennallisia verovelkoja vastaan ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa. Konsernilla oli 31.12.2023 verotuksellisia liiketappioita 841 (584) miljoonaa euroa, joista yhtiö on kirjannut laskennallista verosaamista. Verotuksellisista liiketappioista 772 (514) miljoonaa euroa aiheutui Saksan tytäryhtiöistä. Saksassa liiketappiot eivät vanhene. Muissa maissa liiketappiot vanhenevat eri aikoina ja eri suuruusina. Tulosennusteiden perusteella on todennäköistä, että verotukselliset tappiot pystytään hyödyntämään tulevaisuudessa kertyvää verotettavaa tuloa vastaan.

Verohyödyn realisoitumista koskeviin oletuksiin ja näin ollen laskennallisten verosaamisten kirjaamiseen voi tulla muutoksia sen mukaan kuinka tuloksellista konsernin liiketoiminta on tulevaisuudessa ja niihin vaikuttavat myös muut tekijät, joihin konserni ei pysty itse vaikuttamaan.

#### Laskennallisen verosaamisen ja -velan muutos

MILJ. EUROA	2023	2022
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>-151</b>	<b>-130</b>
Kirjattu tuloslaskelmaan	90	-44
Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	-113	58
Yrityshankinnat	-5	-26
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin	-13	—
Muuntoerot	7	-9
<b>Laskennallinen verosaaminen (velka), netto</b>	<b>-185</b>	<b>-151</b>

Laskennalliset verosaamiset vähennetään laskennallisista veroveloista, mikäli on olemassa laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata tilikauden verotettavaan tuloon perustuvia verovelkoja tilikauden verotettavaan tuloon perustuvia verosaamia vastaan ja jos laskennalliset verot liittyvät samaan veronsaajaan.

#### Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset ja -velat

Ne liiketappiot, joiden käyttöön liittyy epävarmuutta ja joista siksi ei ole kirjattu laskennallista verosaamista, olivat 902 (890) miljoonaa euroa vuonna 2023. Nämä aiheutuvat etupäässä tietyistä Saksan ja Ranskan tytäryhtiöistä ja eivät vanhene sekä tietyistä Uruguayn tytäryhtiöistä, joissa liiketappiot vanhenevat eri aikoina vuoden 2028 loppuun mennessä. Lisäksi laskennallista verosaamista ei ole kirjattu jo suljettuun Miramichin paperitehtaaseen liittyvistä liiketappioista johtuen konsernin vähäisestä liiketoiminnasta Kanadassa. Nämä liiketappiot vanhenevat eri aikoina vuoden 2029 loppuun mennessä. Uruguayssa 155 miljoonaa euron käyttämättömiä verotukseen liittyviä hyvytyksiä ei ole kirjattu niiden hyödyntämisen epävarmuuden vuoksi.

Konserni ei kirjaa laskennallista verovelkaa muiden kuin suomalaisten tytäryritystensä jakamatta olevista voittovaroista sikäli kuin väliaikainen ero ei todennäköisesti purkautu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa. Laskennallista verovelkaa ei ole kirjattu suomalaisten tytäryhtiöiden ja osakkuusyritysten jakamatta olevista voittovaroista, koska nämä voidaan jakaa ilman veroseuraamuksia.



### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Laskennalliset verot lasketaan varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen ja verotuksellisten arvojen välisistä väliaikaisista eroista sekä käyttämättömistä verotuksellisista tappioista siltä osin kun on todennäköistä, että ne pystytään hyödyntämään tulevaisuudessa kertyvää verotettavaa tuloa vastaan.

Laskennalliset verot määritetään niiden verokantojen (ja -lakien) perusteella, jotka on säädetty tai käytännössä hyväksytty tilinpäätöspäivään mennessä ja joiden odotetaan olevan voimassa, kun laskennallinen verosaamisen realisoituu tai laskennallinen verovelka suoritetaan.

Väliaikaisista eroista, jotka johtuvat sijoituksista tytär-, osakkuus- ja yhteisyrityksiin, kirjataan laskennallinen vero, paitsi jos konserni pystyy määrittämään väliaikaisen eron purkautumisajankohdan eikä väliaikainen ero todennäköisesti purkaudu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa. Laskennalliset verosaamiset ja -velat esitetään nettomääräisinä, jos niiden vähentämiseen toisistaan on laillinen oikeus ja ne aiotaan suorittaa nettomääräisinä.

## 8. Konsernin rakenne

### 8.1 Liiketoimintojen hankinnat ja luovutukset

Vuonna 2023 UPM myi kaikki liiketoimintonsa Venäjällä Gungnir Wooden Products Tradingille. Lisäksi yhtiö myi omistuksensa ASK Altpapier Sortierung Kinsau GmbH -yhtiössä sekä 20,00% omistuksensa Northern SC Paper Corporation -osakkuusyrityksetä. UPM teki myös useita arvoltaan vähäisiä muun laajan tuloksen kautta käypään arvoon kirjattavien osakkeiden hankintoja ja myyntejä.

Vuonna 2022 UPM teki AMC AG:n (Advanced Methods of Coating) yrityshankinnan sekä teki arvoltaan vähäisen hankinnan ASK Altpapier Sortierung Kinsau GmbH -yhtiön koko osakekannasta. Lisäksi UPM myi 33,09 % omistusosuutensa Encore Ympäristöpalvelut Oy:stä, sekä teki myös useita arvoltaan vähäisiä muun laajan tuloksen kautta käypään arvoon kirjattavien osakkeiden hankintoja ja myyntejä.

#### Liiketoimintojen yhdistäminen

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

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

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

MILJ. EUROA	
Rahavarat	21
Jaksotettu vastike	2
<b>Luovutettu vastike yhteensä</b>	<b>23</b>

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

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

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

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

#### Liiketoimet määräysvallattomien omistajien kanssa

Vuonna 2023 määräysvallattomien omistajien osuuksissa ei ollut muutoksia.

Vuonna 2022 UPM teki hankinnan, jossa on arvoltaan vähäinen määräysvallattoman omistajan osuus, osana AMC AG:n hankintaa.



### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

UPM yhdistelee hankitut yhtiöt konsernitilinpäätökseen hankintamenetelmällä alkaen hankinta-ajankohdasta, jolloin se saa määräysvallan. Luovutettu vastike määritetään siten, että se on luovutettujen varojen, syntyneiden velkojen ja liikkeeseen laskettujen oman pääoman ehtoisten instrumenttien käypä arvo sekä ehdollisen vastikkeen käypä arvo. Hankintaan liittyvät transaktiomenot kirjataan kuluiksi toteutuessaan. Yksilöitävissä olevat hankitut varat ja vastattaviksi otetut velat ja ehdolliset velat arvostetaan hankinta-ajankohdan käypiin arvoihin. Määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa arvostetaan joko käypään arvoon tai määräysvallattomien omistajien suhteellisen osuutena hankinnan kohteen nettovarallisuudesta.

Määrä, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa ja aiemmin omistetun osuuden käypä arvo ylittävät hankitun tytäryrityksen yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden, kirjataan liikearvoksi.

Sellaisten tytäryritysten, joissa on määräysvallattomia omistajia, varat, velat, tuotot ja kulut yhdistellään konsernitilinpäätökseen rivi riviltä. Se osuus tilikauden voitosta sekä kertyneestä omasta pääomasta, joka kuuluu määräysvallattomille omistajille, esitetään erikseen konsernin tuloslaskelmassa ja taseessa.

## 8.2 Tärkeimmät tytäryritykset ja yhteiset toiminnot

TYTÄRYRITYS	REKISTERÖINTIMAA	OMISTUSOSUUS % 2023	OMISTUSOSUUS % 2022
Blandin Paper Company	US	100,00	100,00
Blanvira S.A.	UY	91,00	91,00
Cuecar S.A.	UY	91,00	91,00
Forestal Oriental S.A.	UY	100,00	100,00
Gebr. Lang GmbH Papierfabrik	DE	100,00	100,00
LLC UPM Ukraine	UA	100,00	100,00
Nordland Papier GmbH	DE	100,00	100,00
NorService GmbH	DE	100,00	100,00
Nortrans Speditionsgesellschaft mbH	DE	100,00	100,00
OOO UPM-Kymmene	RU	—	100,00
OOO UPM-Kymmene Chudovo	RU	—	100,00
Print Inform Japan K.K.	JP	80,00	80,00
PT UPM Raflatac Indonesia	ID	100,00	100,00
Rhein Papier GmbH	DE	100,00	100,00
SERPRI S.A. Unipersonal	ES	100,00	100,00
Steyreremühl Sägewerks-gesellschaft m.b.H. Nfg KG	AT	100,00	100,00
SunCoal Industries GmbH <sup>1)</sup>	DE	100,00	—
Tebetur S.A.	UY	91,00	91,00
Tile Forestal S.A.	UY	91,00	91,00
UPM (China) Co. Ltd	CN	100,00	100,00
UPM (Vietnam) Limited	VN	100,00	100,00
UPM AG	CH	100,00	100,00
UPM Asia Pacific Pte. Ltd.	SG	100,00	100,00
UPM Biochemicals GmbH	DE	100,00	100,00
UPM Biochemicals Sales GmbH	DE	100,00	100,00
UPM Biofuels S.A.	UY	100,00	100,00
UPM Communication Papers Oy	FI	100,00	100,00
UPM Energy Oy	FI	100,00	100,00
UPM France S.A.S.	FR	100,00	100,00
UPM Fray Bentos S.A.	UY	100,00	100,00
UPM GmbH	DE	100,00	100,00
UPM-Kymmene (Korea) Ltd	KO	100,00	100,00
UPM-Kymmene (UK) Ltd	GB	100,00	100,00
UPM-Kymmene Administrations GmbH & Co. KG	DE	100,00	100,00
UPM-Kymmene Austria GmbH	AT	100,00	100,00
UPM-Kymmene Grundbesitz GmbH & Co. KG	DE	100,00	100,00
UPM-Kymmene Inc.	US	100,00	100,00
UPM-Kymmene India Private Limited	IN	100,00	100,00
UPM-Kymmene Japan K.K.	JP	100,00	100,00
UPM-Kymmene Kagit Urunleri Sanayi ve Ticared Ltd. Sti.	TR	100,00	100,00
UPM-Kymmene Otepää OÜ	EE	100,00	100,00
UPM-Kymmene S.r.l.	IT	100,00	100,00
UPM-Kymmene Seven Seas Oy	FI	100,00	100,00
UPM-Kymmene Sp.z o.o.	PL	100,00	100,00
UPM NV	BE	100,00	100,00
UPM OÜ	EE	100,00	100,00
UPM Plywood Oy	FI	100,00	100,00
UPM Pulp Sales Oy	FI	100,00	100,00
UPM Raflatac (China) Co., Ltd.	CN	100,00	100,00

TYTÄRYRITYS	REKISTERÖINTIMAA	OMISTUSOSUUS % 2023	OMISTUSOSUUS % 2022
UPM Raflatac (S) Pte Ltd	SG	100,00	100,00
UPM Raflatac (UK) Ltd.	GB	100,00	100,00
UPM Raflatac Chile SpA	CL	100,00	100,00
UPM Raflatac Co. Ltd.	TH	100,00	100,00
UPM Raflatac GmbH	DE	100,00	100,00
UPM Raflatac Iberica S.A.	ES	100,00	100,00
UPM Raflatac Inc.	US	100,00	100,00
UPM Raflatac Mexico S.A. de C.V.	MX	100,00	100,00
UPM Raflatac NZ Limited	NZ	100,00	100,00
UPM Raflatac Oy	FI	100,00	100,00
UPM Raflatac Pty Ltd	AU	100,00	100,00
UPM Raflatac S.r.l.	AR	100,00	100,00
UPM Raflatac SAS	FR	100,00	100,00
UPM Raflatac Sdn.Bhd.	MY	100,00	100,00
UPM Raflatac South Africa (Pty) Ltd	ZA	100,00	100,00
UPM Raflatac Sp. z o .o.	PL	100,00	100,00
UPM S.A.	UY	91,00	91,00
UPM Sales GmbH	DE	100,00	100,00
UPM Sales Oy	FI	100,00	100,00
UPM Specialty Papers Oy	FI	100,00	100,00
UPM Sähkösiirto Oy	FI	100,00	100,00
UPM Trading (Shanghai) Co	CN	100,00	100,00
Uruwood S.A.	UY	93,55	93,25
Werla Insurance Company Ltd	MT	100,00	100,00

1) Vuonna 2023 UPM sai päätökseen SunCoal Industries GmbH:n yrityskaupan. Lisätietoja » [liitetiedossa 8.1](#) Liiketoimintojen hankinnat ja luovutukset.

YHTEISET TOIMINNOT	REKISTERÖINTIMAA	OMISTUSOSUUS % 2023	OMISTUSOSUUS % 2022
Oy Alholmens Kraft Ab (Pohjolan Voima Oyj, G-sarja sekä suora omistus)	FI	50,00	50,00
EEVG Entsorgungs- und Energieverwertungsgesellschaft m.b.H.	AT	50,00	50,00
Järvi-Suomen Voima Oy	FI	50,00	50,00
Kaukaan Voima Oy (Pohjolan Voima Oyj, G9-sarja)	FI	54,00	54,00
Kymin Voima Oy (Pohjolan Voima Oyj, G2-sarja)	FI	76,00	76,00
Madison Paper Industries	US	—	50,00
Rauman Biovoima Oy (Pohjolan Voima Oyj, G4-sarja)	FI	71,95	71,95

#### Määräysvallattomat omistajat

UPM:llä on määräysvallattomia omistajia pääsääntöisesti Uruguayn tytäryhtiöissä. Yhteenveto näiden tytäryhtiöiden taloudellisista tiedoista on esitetty alla olevassa taulukossa. Luvut on esitetty ennen eliminointeja.

MILJ. EUROA	2023	2022
Kauden voitto	60	339
Kauden muut laajan tuloksen erät	3	2
<b>Kauden laaja tulos</b>	<b>63</b>	<b>341</b>
Määräysvallattomien omistajien osuus	6	31
Pitkäaikaiset varat	3 449	3 100
Lyhytaikaiset varat	712	1 034
Pitkäaikaiset velat	121	29
Lyhytaikaiset velat	188	176
<b>Nettovarot</b>	<b>3 852</b>	<b>3 929</b>
Määräysvallattomien omistajien osuus	347	354

### 8.3 Lähipiiriliiketoimet

#### Hallitus ja konsernin johtajisto

UPM:llä ei ole ollut merkittäviä liiketapahtumia hallituksen ja konsernin johtajiston jäsenten (johtoon kuuluvat avainhenkilöt), heidän läheisten perheenjäsentensä tai organisaatioiden kanssa, joihin hallituksen ja konsernin johtajiston jäsenillä tai heidän läheisillä on määräysvalta tai huomattava vaikutusvalta. Hallituksella ja konsernin johtajiston jäsenillä ei ollut lainaa konserniyhtiöiltä 31.12.2023 ja 31.12.2022.

Hallituksen osakeomistukset sekä hallituksen ja johtajiston palkat ja palkkiot on esitetty » [liitetiedossa 3.2](#) Konsernin johtoon kuuluvat avainhenkilöt.

#### Osakkuus- ja yhteisyritykset

Austria Papier Recycling GmbH ostaa kierrätyspaperia Itävallassa ja L.C.I s.r.l. ostaa Italiassa. ASD Altpapier Sortierung Dachau GmbH on saksalainen keräyspaperin lajittelu-yhtiö.

Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa on esitetty alla olevassa taulukossa. Konsernilla ei ole yksittäisiä olennaisia osakkuus- tai yhteisyrityksiä.

MILJ. EUROA	2023	2022
Saadut osingot	2	3
Raaka-aineiden ja palvelujen ostot	37	57
Lainasaamiset	5	5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	—	1
Ostovelat ja muut velat	5	7

#### Tytäryritykset ja yhteiset toiminnot

Tiedot tytäryrityksistä ja yhteisistä toiminnoista on esitetty » [liitetiedossa 8.2](#) Tärkeimmät tytäryritykset ja yhteiset toiminnot.

#### Eläkesäätiöt

Isossa-Britanniassa eläkejärjestelyt ovat konsernista erillisen ja riippumattoman säätiön (Trust) hallinnoimia. Säätiön etuusjärjestelyt koostuvat useista etuuspohjaisista järjestelyistä, jotka ovat suljettuja sekä maksupohjaisesta järjestelystä, joka on avoin koko henkilöstölle. Konserni maksoi vuonna 2023 etuuspohjaisiin järjestelyihin kannatusmaksuina 0 (6) miljoonaa euroa. Säätiön varojen käypä arvo 31.12.2023 oli 297 (300) miljoonaa euroa, josta 16 % oli sijoitettu oman pääoman ehtoihin instrumentteihin, 54 % vieraan pääoman ehtoihin instrumentteihin, 7% kiinteistöihin, 17% rahamarkkinasijoituksiin ja 5 % muihin sijoituksiin.

Aiemmin osalle konsernin Suomen työntekijöistä oli järjestetty eläketurva TyELin mukaisessa säätiössä (UPM Sellutehtaiden eläkesäätiö), joka oli luokiteltu etuuspohjaiseksi. Vuonna 2022 säätiö korvattiin maksupohjaisella eläkejärjestelyllä. Säätiön varat ja velat siirrettiin eläkevakuutusyhtiölle ja yhtiö kirjasi 69 miljoonan euron tappion tulokseen. Veloitteen täyttämistä palautui yhtiölle käteisvaroja 128 miljoonaa euroa.

### 8.4 Myytävänä olevat omaisuuserät

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 GROUPElle. Kauppa käsittää Steyermühlin tehdasalueen sekä Steyermühlin sahan liiketoiminnot. UPM Communication Papers lopetti sanomalehtipaperin tuotannon Steyermühlin paperitehtaalla kesäkuussa 2023.

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

EURm	2023
Muut aineettomat hyödykkeet	2
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	21
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	1
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	5
Laskennalliset verosaamiset	13
Pitkäaikaiset varat	41
Vaihto-omaisuus	7
Myyntisaamiset ja muut saamiset	15
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	4
Rahavarat	39
Lyhytaikaiset varat	65
<b>Myytävänä oleviksi luokitellut varat</b>	<b>106</b>
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	36
Varaukset	1
Pitkäaikaiset korolliset velat	2
Pitkäaikaiset velat	39
Ostovelat ja muut velat	17
Lyhytaikaiset velat	17
<b>Myytävänä oleviksi luokitellut velat</b>	<b>56</b>

Vuoden 2022 lopussa yhtiöllä ei ollut myytävänä oleviksi luokiteltuja omaisuus- tai velkaeria.



#### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät (tai luovutettavien erien ryhmä) luokitellaan myytävänä oleviksi ja arvostetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon, mikäli niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään erittäin todennäköisesti omaisuuserän myynnistä. Poistot myytävänä olevista pitkäaikaisista omaisuuseristä tai luovutettavien erien ryhmästä lopetetaan luokitteluhetkellä.

## 9. Taseen ulkopuoliset erät

### 9.1 Vastuusitoumukset

UPM tekee tavanomaiseen liiketoimintaansa liittyen erilaisia sopimuksia, joiden perusteella tarjotaan taloudellisia tai suoritusasteita kolmansille osapuolille. Niiden maksujen enimmäismäärät, joista UPM on vastuussa, on sisällytetty alla olevaan taulukkoon kohtaan Muut vastuusitoumukset. Omien sitoumusten vakuudeksi annettuun kiinnitettyyn omaisuuteen kuuluu aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä, teollisuuskiinteistöjä ja metsämaata.

MILJ. EUROA	2023	2022
Muiden puolesta		
Takaukset	–	2
Muut vastuusitoumukset		
Leasingvastuut, erääntyminen seuraavien 12 kuukauden aikana IFRS 16 mukaisesti	2	2
Muut vastuusitoumukset	99	219
<b>Yhteensä</b>	<b>101</b>	<b>223</b>

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän jälkeen, ovat noin 176 miljoonaa euroa ja ne liittyvät pääasiassa rautatiepalvelusopimukseen Uruguayssa sekä tuotantohyödykkeiden ja jätevesien käsittelyä koskeviin vuokrasopimuksiin Leunassa, Saksassa. Vastaavat leasingvastuut vuoden 2022 lopussa olivat 245 miljoonaa euroa.

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

### 9.2 Riita-asiat

#### Vastuusitoumukset

Konserni on vastaajana tai kantajana useissa sen toimintaan liittyvissä oikeusmenettelyissä, joissa on esitetty enimmäkseen kaupallisista asioista johtuvia korvausvaateita.

#### Konserniyhtiöt

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

Lokakuussa 2021 Euroopan komissio teki ennalta ilmoittamattoman tarkastuksen UPM:n toimitiloihin. Komission 12.10.2021 julkaiseman tiedotteen mukaan komissio on huolissaan siitä, että tarkastusten kohteena olevat sellumarkkinoilla toimivat yhtiöt ovat saattaneet rikkoa EU:n kilpailuoikeussääntöjä, jotka kieltävät kartellit ja kilpailua rajoittavat käytännöt. 15.6.2023 komissio julkaisi tiedotteen, että se on päättänyt lopettaa sellumarkkinoita koskevan kilpailuoikeudellisen tutkinnan. Komissio toteaa tiedotteessaan, että se päätti lopettaa tutkinnan todistusaineiston huolellisen analyysin ja arvioinnin jälkeen.

### 9.3 Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

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

## 10. Muut liitetiedot

### 10.1 Uudet standardit ja tulkinnat, joita ei ole vielä otettu käyttöön

Muutamat uudet julkaistut standardien muutokset ja tulkinnat tulevat voimaan vasta 1.1.2023 alkaneen tilikauden jälkeen. Näillä muutoksilla ja tulkinnoilla ei odoteta olevan olennaista vaikutusta tilikauteen tai myöhempään tilikausiin eikä myöskään ennakoitavissa oleviin tulevaisuudessa toteutuviin liiketoimiin, eikä niitä ole otettu käyttöön ennaikaisesti.

## Emoyhtiön tilinpäätös

(suomalainen tilinpäätöskäytäntö)

### Tuloslaskelma

MILJ. EUROA	LIITE	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
<b>Liikevaihto</b>	1	2 585	2 414
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		10	15
Valmistus omaan käyttöön		1	2
Liiketoiminnan muut tuotot	2	103	81
<b>Materiaalit ja palvelut</b>			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat, ostot tilikauden aikana		-1 935	-1 449
Varastojen muutos		-43	-98
Ulkopuoliset palvelut		-8	-6
		-1 987	-1 553
<b>Henkilöstökulut</b>			
Palkat ja palkkiot		-198	-194
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-36	95
Muut henkilösivukulut		-7	-7
	3	-241	-106
<b>Poistot ja arvonalentumiset</b>			
Suunnitelman mukaiset poistot		-112	-117
	4	-112	-117
Liiketoiminnan muut kulut	5	-349	-289
<b>Liikevoitto (-tappio)</b>		10	446
<b>Rahoitustuotot ja -kulut</b>			
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista			
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		738	293
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä		5	16
Muut korko- ja rahoitustuotot			
Muut korkotuotot saman konsernin yrityksiltä		150	63
Muut korkotuotot muilta		30	6
Muut rahoitustuotot saman konsernin yrityksiltä		1	77
Muut rahoitustuotot muilta		974	0
Arvonalentumiset (-) ja -palautumiset (+) pysyvien vastaavien sijoituksista		9	-62
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Korkokulut saman konsernin yrityksille		-133	-35
Korkokulut muille		-93	-43
Muut rahoituskulut saman konsernin yrityksille		-32	-3
Muut rahoituskulut muille		-17	-858
		1 632	-547
<b>Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>		1 642	-101
<b>Tilinpäätössiirrot</b>			
Poistoeron muutos		31	19
Saadut konserniavustukset		37	0
Annetut konserniavustukset		-37	-24
		31	-5
Tuloverot	6	1	-84
<b>Tilikauden voitto (tappio)</b>		1 675	-190



## Tase

MILJ. EUROA	LIITE	31.12.2023	31.12.2022
<b>VASTAAVAA</b>			
<b>Pysyvät vastaavat</b>			
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>			
Aineettomat oikeudet		5	5
Muut aineettomat hyödykkeet		27	32
Ennakkomaksut		26	22
	7	58	60
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>			
Maa- ja vesialueet		748	746
Rakennukset ja rakennelmat		166	178
Koneet ja kalusto		414	453
Muut aineelliset hyödykkeet		18	19
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		26	21
	8	1 372	1 418
<b>Sijoitukset</b>			
Osuudet saman konsernin yrityksissä		6 587	5 834
Osuudet omistusyhteisyrityksissä		5	5
Muut osakkeet ja osuudet		3	3
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		993	930
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä		3	3
	9	7 590	6 774
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>		<b>9 019</b>	<b>8 252</b>
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>			
<b>Vaihto-omaisuus</b>			
Aineet ja tarvikkeet		229	272
Valmiit tuotteet / Tavarat		43	33
Ennakkomaksut		30	32
		302	337
<b>Saamiset</b>			
<b>Lyhytaikaiset</b>			
Myyntisaamiset		37	57
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		1 786	2 581
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä		13	17
Muut saamiset		182	490
Siirtosaamiset		12	23
	10	2 029	3 167
Rahoitusarvopaperit		1	1
Rahat ja pankkisaamiset		500	1 840
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>		<b>2 832</b>	<b>5 345</b>
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>11 852</b>	<b>13 598</b>

MILJ. EUROA	LIITE	31.12.2023	31.12.2022
<b>VASTATTAVAA</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
Osakepääoma		890	890
Arvonkorotusrahoisto		140	140
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		1 273	1 273
Edellisten tilikausien voitto		342	1 333
Tilikauden voitto (tappio)		1 675	-190
<b>Oma pääoma</b>	11	<b>4 319</b>	<b>3 445</b>
<b>Poistoero</b>		<b>367</b>	<b>398</b>
<b>Pakolliset varaukset</b>			
Eläkevaraukset		1	2
Muut pakolliset varaukset		166	297
	12	167	299
<b>Vieras pääoma</b>			
<b>Pitkäaikainen</b>			
Joukkovelkakirjalainat		2 089	2 102
Lainat rahoituslaitoksilta		185	1 578
Velat saman konsernin yrityksille		285	160
Muut velat		134	149
	13	2 693	3 988
<b>Lyhytaikainen</b>			
Lainat rahoituslaitoksilta		15	0
Saadut ennakot		0	1
Ostovelat		341	454
Velat saman konsernin yrityksille		3 654	4 334
Velat omistusyhteisyrityksille		6	3
Muut velat		201	573
Siirtovelat		88	103
	14	4 305	5 467
<b>Vieras pääoma</b>		<b>6 998</b>	<b>9 455</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		<b>11 852</b>	<b>13 598</b>

## Rahoituslaskelma

MILJ. EUROA	2023	2022
<b>Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta</b>		
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	1 642	-101
Rahoitustuotot ja -kulut	-1 632	547
Oikaisut liikevoittoon <sup>1)</sup>	48	231
Käyttöpääoman muutos <sup>2)</sup>	983	-1 156
Saadut korot	185	87
Maksetut korot	-228	-69
Saadut osingot	738	293
Muut rahoituserät	861	-758
Maksetut tuloverot <sup>3)</sup>	8	-84
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>2 605</b>	<b>-1 010</b>
<b>Investoinneista kertynyt rahavirta</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-69	-79
Investoinnit osakkeisiin ja osuuksiin	-812	-1 285
Luovutustulot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	12	17
Luovutustulot osakkeista ja osuuksista	68	1
Muiden sijoitusten muutokset	-63	-143
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-865</b>	<b>-1 490</b>
<b>Rahoituksesta kertynyt rahavirta</b>		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	325	4 493
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-1 578	-2 627
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-1 004	1 794
Maksetut osingot	-800	-693
Maksetut konserniavustukset, netto	-24	-19
Muut erät	-1	97
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-3 081</b>	<b>3 044</b>
Rahavarat kauden alussa	1 840	1 296
Rahavarojen muutos	-1 340	545
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>500</b>	<b>1 840</b>

## Rahoituslaskelman liitetiedot

<sup>1)</sup> Oikaisut liikevoittoon

MILJ. EUROA	2023	2022
Poiistot ja arvonalentumiset pysyivistä vastaavista	113	181
Pysyvien vastaavien myyntivoitot tai tappiot	-14	-13
Pakollisten varausten muutos	-51	63
<b>Yhteensä</b>	<b>48</b>	<b>231</b>

<sup>2)</sup> Käyttöpääoman muutos

MILJ. EUROA	2023	2022
Vaihto-omaisuus	34	-121
Lyhytaikaiset saamiset	1 133	-1 143
Lyhytaikaiset korottomat velat	-184	108
<b>Yhteensä</b>	<b>983</b>	<b>-1 156</b>

<sup>3)</sup> Pysyvien vastaavien luovutuksista johtuvat verot esitetään investointien rahavirrassa

## Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

### § Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitosäännöstöä noudattaen. Merkittävimmät erot konsernin ja emoyhtiön laatimisperiaatteissa liittyvät rahoitusjohdannaisten ja metsävarojen arvostamiseen sekä etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden, osakepalkkioiden, vuokrasopimusten ja laskennallisten verojen merkitsemiseen taseeseen. Tilinpäätös on esitetty miljooniksi euroiksi pyöristettynä, joten yksittäisten lukujen summa voi poiketa kokonaisummasta.

### Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat sekä muut vastuusitoumukset muunnetaan euromääräisiksi tilinpäätöspäivän kurssiin. Myyntisaamisten arvostamisesta syntyneet kurssierot kirjataan liikevaihtoon ja ostovelkojen kurssierot ostoihin. Muiden saamisten ja velkojen arvostamisesta syntyneet kurssierot kirjataan rahoituseriin.

### Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoa vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalentumisilla. Päästöoikeudet kirjataan ns. nettomenettelyn mukaisesti. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu tasapoistoina hyödykkeen odotettavissa olevan taloudellisen pitoajan perusteella seuraavasti:

Maa- ja vesialueet, ei tehdä poistoja	
Aineettomat hyödykkeet	5–10 vuotta
Rakennukset ja rakennelmat	20–50 vuotta
Kevyet koneet ja kalusto	5–10 vuotta
Raskaat koneet	15–20 vuotta
Voimalaitoskoneet	20–30 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet	5–20 vuotta

Metsävarat kirjataan aineellisiksi hyödykkeiksi maa- ja vesialueisiin alkuperäiseen hankintamenoa lisätynä tehdyillä arvonorotuksilla. Suunnitelman mukaisia poistoja ja hakuista johtuvia arvomuutoksia ei kirjata.

### Sijoitukset

Sijoitukset on merkitty taseeseen hankintameno suuruusina vähennettynä arvonalentumisilla.

### Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus esitetään FIFO -periaatteen mukaisesti hankintameno tai sitä alemman jälleenhankintahinnan tai todennäköisen myyntihinnan määräisenä. Vaihto-omaisuuden hankintameno sisällytetään muuttuvien valmistusmenojen lisäksi osuus hankinnan ja valmistuksen kiinteistä menoista.

### Arvonkorotukset

Maa-alueiden tasearvoon sisältyy arvonorotuksia. Uusia arvonorotuksia ei tehdä ja kohteiden tasearvon katsotaan alittavan niiden käyvän arvon.

### Vuokrasopimukset

Vuokrasopimusten vuokrat kirjataan vuokra-aikana tulosvaikutteisesti liiketoiminnan muihin kuluihin. Sopimusten mukaiset tulevat vuosina erääntyvät vuokramaksut esitetään taseen ulkopuolisina erinä liitetiedoissa.

### Pakolliset varaukset

Pakollisina varauksina esitetään taseessa vastaisia menoja ja menetyksiä, joihin on sitouduttu, joiden toteutuminen on todennäköistä ja määrä on luotettavasti arvioitavissa, mm. eläke- ja ympäristövastuut sekä lopettamis- ja uudelleenjärjestelykulut. Pakollisten varausten muutokset sisältyvät tuloslaskelmassa ao. kulujen ryhmään.

### Liikevaihto

Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista vähennetään välilliset verot, myönnettyt alennukset, reklamaatiohyvytykset sekä kurssierot myyntisaamisten arvostamisesta.

### Tutkimus ja tuotekehitys

Tutkimus- ja tuotekehitysmenot kirjataan kuluksi niiden syntymisvuonna.

### Eläkekulut

Suomessa työnantajat ovat velvollisia huolehtimaan työntekijöidensä lakisääteisistä etuuksista, jotka on määritelty työntekijöiden eläkelaisa (TyEL). Etuudet on järjestetty pääasiassa vakuutusyhtiöiden kautta. Suoritukset vakuutusyhtiöille kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi sille tilikaudelle, jota veloitus koskee.

### Osakeperusteiset maksut

Pitkäaikaiseen osakepalkkiojärjestelmään liittyvät kulut jaksotetaan ansaintajakson aikana tuloslaskelmaan ja velaksi taseeseen.

### Tilinpäätössiirrot

Tilinpäätössiirtojen kertymä emoyhtiössä muodostuu poistoeron muutoksesta ja konserniyritysten välisistä konserniavustuksista. Kertynyt poistoero ei emoyhtiössä ole jaettu omaan pääomaan ja laskennalliseen verovelkaan.

### Laskennalliset verot

Emoyhtiön veroihin kirjataan tilikauden tulokseen perustuvat suoriteperusteiset verot sekä aikaisempien tilikausien verojen oikaisut. Laskennallisia verosaamisia ja -velkoja ei kirjata taseeseen ja niihin liittyvät tiedot esitetään liitetiedoissa.

### Johdannaissopimukset

Johdannaissopimusten realisoituneet tulokset ja tilinpäätöshetkellä avoinna olevien johdannaisten negatiiviset käyvät arvot kirjataan tilikauden tulokseen. Sellaisten avoinna olevien johdannaisten, joiden maksatusta ei ole tehty, negatiiviset käyvät arvot kirjataan pakollisiin varauksiin. Suojauslaskentaa ei sovelleta. Tasesuojauksen ja kaikkien konserniyhtiöiden puolesta tehtyjen kaupallista valuuttavirtaa suojaavien valuuttajohdannaisten tuotto- ja kuluerät kirjataan rahoituseriin. Hyödykejohdannaisten tuotto- ja kuluerät kirjataan liikevoittoon. Muiden konserniyhtiöiden puolesta tehtyjen hyödykejohdannaissopimusten tuotto- ja kuluerät kirjataan rahoituseriin.

Johdannaissopimukset tehdään pääosin emoyhtiön nimiin. Johdannaissopimukset on tehty ulkopuolisten vastapuolien kanssa lukuun

ottamatta sisäisiä johdannaissopimuksia, joilla hallinnoidaan valuuttakurssi- ja korkoriskiä.

Lisätietoja ulkoisten johdannaisten taloudellisista riskeistä, käyvästä arvoista ja maturiteeteista löytyy » [liitetiedossa 6.1](#) Rahoitusriskien hallinta ja » [liitetiedossa 6.2](#) Johdannaiset ja suojauslaskenta.

## 1. Liikevaihto

### Liikevaihto liiketoiminta-alueittain

MILJ. EUROA	2023	2022
UPM Fibres	2 075	1 973
Muu toiminta	509	440
<b>Yhteensä</b>	<b>2 585</b>	<b>2 414</b>

### Liikevaihto maittain

MILJ. EUROA	2023	2022
Suomi	2 515	2 342
Muut EU-maat	45	46
Muut maat	24	26
<b>Yhteensä</b>	<b>2 585</b>	<b>2 414</b>

## 2. Liiketoiminnan muut tuotot

MILJ. EUROA	2023	2022
Pysyvien vastaavien myyntivoitot	5	13
Vuokratuotot	6	9
Muut	92	59
<b>Yhteensä</b>	<b>103</b>	<b>81</b>

## 3. Henkilöstökulut

MILJ. EUROA	2023	2022
Toimitusjohtajan ja hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot <sup>1)</sup>	7	7
Muut palkat ja palkkiot	191	187
Eläkekulut <sup>2)</sup>	36	-95
Muut henkilösivukulut	7	7
<b>Yhteensä</b>	<b>241</b>	<b>106</b>

<sup>1)</sup> Lisätietoja » [liitetiedossa 3.2](#) Konsernin johtoon kuuluvat avainhenkilöt.

<sup>2)</sup> Vuoden 2022 eläkekulut sisältävät UPM Sellutehtaiden eläkesäätiöltä saatua ylitteen palautusta 123 miljoonaa euroa.

### Henkilöstö

	2023	2022
<b>Yhteensä keskimäärin</b>	<b>2 932</b>	<b>2 765</b>

## 4. Poistot ja arvonalentumiset

MILJ. EUROA	2023	2022
Aineettomat oikeudet	2	2
Muut aineettomat hyödykkeet	13	13
Rakennukset ja rakennelmat	16	17
Koneet ja kalusto	79	82
Muut aineelliset hyödykkeet	3	3
<b>Yhteensä</b>	<b>112</b>	<b>117</b>

## 5. Liiketoiminnan muut kulut

MILJ. EUROA	2023	2022
Vuokratulot	15	13
Kunnossapitokulut	146	118
Muut liiketoiminnan kulut <sup>1)</sup>	188	159
<b>Yhteensä</b>	<b>349</b>	<b>289</b>

<sup>1)</sup> Muissa liiketoiminnan kuluissa oli tutkimus- ja kehityskuluja 32 (25) miljoonaa euroa ja tilintarkastajan palkkioita 3,2 (2,9) miljoonaa euroa. Henkilöstökuluissa tutkimus- ja kehityskuluja oli 16 (16) miljoonaa euroa.

## 6. Tuloverot ja laskennalliset verot

MILJ. EUROA	2023	2022
Tilikauden tuloverot	9	74
Edellisten tilikausien tuloverot	-10	10
<b>Yhteensä</b>	<b>-1</b>	<b>84</b>

### Laskennalliset verosaamiset ja -velat <sup>1)</sup>

MILJ. EUROA	2023	2022
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>		
Pakolliset varaukset	33	58
Osakeperusteiset maksut	2	3
Muut väliaikaiset erot	24	176
<b>Yhteensä</b>	<b>60</b>	<b>236</b>

### Laskennalliset verovelat

Poistoero	73	80
Maa-alueiden arvonorotukset	60	60
<b>Yhteensä</b>	<b>133</b>	<b>139</b>

<sup>1)</sup> Emoyhtiön laskennallisia verosaamisia ja -velkoja ei ole merkitty taseeseen. Laskennalliset verosaamiset ja -velat on laskettu kirjanpidon ja verotuksen välisistä väliaikaisista eroista.

## 7. Aineettomat hyödykkeet

MILJ. EUROA	AINEETTOMAT OIKEUDET	MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET	ENNAKKOMAKSUT	YHTEENSÄ
<b>2023</b>				
Hankintameno	22	300	26	348
Kertyneet poistot	-18	-273	—	-291
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>5</b>	<b>27</b>	<b>26</b>	<b>58</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>5</b>	<b>32</b>	<b>22</b>	<b>60</b>
Lisäykset	2	8	8	18
Vähennykset	—	-5	—	-5
Poistot	-2	-13	—	-15
Siirrot erien välillä	—	4	-4	—
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>5</b>	<b>27</b>	<b>26</b>	<b>58</b>
<b>2022</b>				
Hankintameno	22	293	22	337
Kertyneet poistot	-18	-260	—	-278
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>5</b>	<b>32</b>	<b>22</b>	<b>60</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>5</b>	<b>46</b>	<b>11</b>	<b>62</b>
Lisäykset	2	—	12	13
Poistot	-2	-13	—	-16
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>5</b>	<b>32</b>	<b>22</b>	<b>60</b>

## 8. Aineelliset hyödykkeet

MILJ. EUROA	MAA- JA VESIALUEET	RAKENNUKSET JA RAKENNELMAT	KONEET JA KALUSTO	MUUT AINEELLISET HYÖDYKKEET	ENNAKKOMAKSUT JA KESKENÄISET HANKINNAT	YHTEENSÄ
<b>2023</b>						
Hankintameno	450	574	2 268	138	26	3 456
Kertyneet poistot	—	-408	-1 854	-120	—	-2 382
Arvonkorotukset	298	—	—	—	—	298
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>748</b>	<b>166</b>	<b>414</b>	<b>18</b>	<b>26</b>	<b>1 372</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>746</b>	<b>178</b>	<b>453</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>1 418</b>
Lisäykset	2	1	24	2	23	52
Vähennykset	—	—	—	—	—	-1
Poistot	—	-16	-79	-3	—	-97
Siirrot erien välillä	—	2	15	—	-17	—
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>748</b>	<b>166</b>	<b>414</b>	<b>18</b>	<b>26</b>	<b>1 372</b>
<b>2022</b>						
Hankintameno	449	570	2 230	139	21	3 409
Kertyneet poistot	—	-392	-1 777	-120	—	-2 289
Arvonkorotukset	298	—	—	—	—	298
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>746</b>	<b>178</b>	<b>453</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>1 418</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>718</b>	<b>196</b>	<b>514</b>	<b>21</b>	<b>13</b>	<b>1 462</b>
Lisäykset	33	—	13	—	18	66
Vähennykset	-3	-2	-1	—	—	-6
Poistot	—	-17	-82	-3	—	-102
Siirrot erien välillä	—	1	9	—	-10	—
Muutokset arvonorotuksissa	-2	—	—	—	—	-2
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>746</b>	<b>178</b>	<b>453</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>1 418</b>

## 9. Sijoitukset

MILJ. EUROA	OSUDET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ	OSUDET OMISTUS-YHTEYS-YRITYKSISSÄ	MUUT OSAKKEET JA OSUDET	SAAMISET SAMAN KONSERNIN YRITYKSILTÄ	SAAMISET OMISTUS-YHTEYS-YRITYKSILTÄ	YHTEENSÄ
<b>2023</b>						
Hankintameno	8 054	5	3	993	3	9 057
Kertyneet arvonalentumiset	-1 467	–	–	–	–	-1 467
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>6 587</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>993</b>	<b>3</b>	<b>7 590</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>5 834</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>930</b>	<b>3</b>	<b>6 774</b>
Lisäykset	812	–	–	164	–	976
Vähennykset	-68	–	–	-102	–	-169
Arvonalentumiset <sup>1)</sup>	9	–	–	–	–	9
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>6 587</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>993</b>	<b>3</b>	<b>7 590</b>
<b>2022</b>						
Hankintameno	7 310	5	3	930	3	8 251
Kertyneet arvonalentumiset	-1 476	–	–	–	–	-1 476
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>5 834</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>930</b>	<b>3</b>	<b>6 774</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>4 610</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>786</b>	<b>3</b>	<b>5 408</b>
Lisäykset	1 285	–	–	332	–	1 617
Vähennykset	–	–	–	-188	–	-188
Arvonalentumiset <sup>1)</sup>	-62	–	–	–	–	-62
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>5 834</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>930</b>	<b>3</b>	<b>6 774</b>

<sup>1)</sup> Arvonalentumiset on merkitty rahoituseriin

## 10. Lyhytaikaiset saamiset

MILJ. EUROA	SAAMISET SAMAN KONSERNIN YRITYKSILTÄ	SAAMISET OMISTUSYHTEYS-YRITYKSILTÄ	SAAMISET MUILTA	YHTEENSÄ
<b>2023</b>				
Myyntisaamiset	478	13	37	528
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	1 269	–	–	1 269
Siirtosaamiset <sup>2)</sup>	3	–	12	14
Muut saamiset	37	–	182	219
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>1 786</b>	<b>13</b>	<b>231</b>	<b>2 029</b>
<b>2022</b>				
Myyntisaamiset	783	17	57	857
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	1 795	–	–	1 795
Siirtosaamiset <sup>2)</sup>	2	–	23	25
Muut saamiset	–	–	490	490
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>2 581</b>	<b>17</b>	<b>570</b>	<b>3 167</b>

<sup>1)</sup> Yhtiön toimitusjohtajalla ja hallituksen jäsenillä ei ollut 31.12.2023 eikä 31.12.2022 lainaa yhtiöltä tai konsernin tytäryrityksiltä.

## <sup>2)</sup> Siirtosaamiset

MILJ. EUROA	2023	2022
Korkotuotot	9	10
Tuloverot	2	10
Muut erät	3	5
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>14</b>	<b>25</b>

## 11. Oma pääoma

MILJ. EUROA	OSAKE-PÄÄOMA	ARVON-KOROTUS-RAHASTO	SIJOITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTYNEET VOITTO-VARAT	TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
<b>2023</b>						
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>890</b>	<b>140</b>	<b>1 273</b>	<b>1 333</b>	<b>-190</b>	<b>3 445</b>
Edellisen tilikauden voiton siirto	–	–	–	-190	190	–
Tilikauden voitto	–	–	–	–	1 675	1 675
Osingonjako	–	–	–	-800	–	-800
Muut muutokset	–	–	–	-1	–	-1
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>890</b>	<b>140</b>	<b>1 273</b>	<b>342</b>	<b>1 675</b>	<b>4 319</b>
<b>2022</b>						
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>890</b>	<b>141</b>	<b>1 273</b>	<b>1 557</b>	<b>469</b>	<b>4 330</b>
Edellisen tilikauden voiton siirto	–	–	–	469	-469	–
Tilikauden voitto	–	–	–	–	-190	-190
Osingonjako	–	–	–	-693	–	-693
Muutokset arvonorotuksissa	–	-2	–	–	–	-2
Muut muutokset	–	–	–	-1	–	-1
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>890</b>	<b>140</b>	<b>1 273</b>	<b>1 333</b>	<b>-190</b>	<b>3 445</b>

MILJ. EUROA	2023	2022
<b>Jakokelpoinen vapaa oma pääoma</b>		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot edellisiltä tilikausilta	342	1 333
Tilikauden voitto	1 675	-190
<b>Jakokelpoinen vapaa oma pääoma 31.12.</b>	<b>3 290</b>	<b>2 416</b>

## 12. Pakolliset varaukset

MILJ. EUROA	RAKENNE- JÄRJESTELY- VARAUKSET	HENKILÖSTÖ- KULU- VARAUKSET	YMPÄRISTÖ- KULU- VARAUKSET	MUUT VARAUKSET <sup>1)</sup>	YHTEENSÄ
<b>2023</b>					
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	3	2	8	286	299
Varausten lisäykset	–	–	1	–	1
Käytetyt varaukset	–	–	–	-129	-130
Käyttämättömien varausten purku	–	-1	–	-2	-3
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	2	1	9	155	167
<b>2022</b>					
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	3	3	9	137	152
Varausten lisäykset	–	–	2	149	151
Käytetyt varaukset	–	–	–	-1	-1
Käyttämättömien varausten purku	–	–	-2	–	-3
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	3	2	8	286	299

<sup>1)</sup> Muut varaukset aiheutuvat tappiollisista sopimuksista ja avointen johdannaissopimusten negatiivisista käyvistä arvoista. Vuoden 2023 lopussa muihin varauksiin sisältyy 8 (8) miljoonan euron negatiivinen käypä arvo konsernin sisäisestä koron- ja valuuttavaihtosopimuksesta sekä 0,3 (10) miljoonan euron negatiivinen käypä arvo konsernin sisäisistä valuuttatermiineistä.

## 13. Pitkäaikainen vieras pääoma

MILJ. EUROA	2023	2022
Joukkovelkakirjalainat	2 089	2 102
Lainat rahoituslaitoksilta	185	1 578
Velat saman konsernin yrityksille	285	160
Muut velat	134	149
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	2 693	3 988

### Takaisinmaksu vuonna 2029 (2028) tai myöhemmin

MILJ. EUROA	2023	2022
Joukkovelkakirjalainat	1 000	1 750
Lainat rahoituslaitoksilta	62	92
Muut velat	134	149
<b>Yhteensä</b>	1 196	1 992

### Joukkovelkakirjalainat

KIINTEÄKORKOISET	KORKO-%	VALUUTTA	NIMELLISARVO MILJ.	KIRJANPITOARVO 2023 MILJ. EUROA	KIRJANPITOARVO 2022 MILJ. EUROA
1997-2027	7,450	USD	375	339	352
2020-2028	0,125	EUR	750	750	750
2021-2031	0,500	EUR	500	500	500
2022-2029	2,250	EUR	500	500	500
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>				2 089	2 102
Pitkäaikainen osuus				2 089	2 102

## 14. Lyhytaikainen vieras pääoma

MILJ. EUROA	VELAT SAMAN KONSERNIN YRITYKSILLE	VELAT OMISTUSYHTEYS- YRITYKSILLE	VELAT MUILE	YHTEENSÄ
<b>2023</b>				
Lainat rahoituslaitoksilta	–	–	15	15
Ostovelat	104	6	341	451
Siirtovelat <sup>1)</sup>	1	–	88	88
Muut velat	3 549	–	201	3 750
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	3 654	6	645	4 305
<b>2022</b>				
Ennakkomaksut	–	–	1	1
Ostovelat	137	3	454	594
Siirtovelat <sup>1)</sup>	1	–	103	104
Muut velat	4 196	–	573	4 769
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	4 334	3	1 130	5 467

### <sup>1)</sup> Siirtovelat

MILJ. EUROA	2023	2022
Henkilöstökulut	73	84
Korkokulut	15	17
Muut erät	1	3
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	88	104

## 15. Vastuositoumukset

MILJ. EUROA	2023	2022
<b>Takaukset</b>		
Muut takaukset konserniyritysten puolesta	25	28
<b>Muut vastuositoumukset</b>		
Leasingvastuut, erääntyminen seuraavien 12 kuukauden aikana	24	18
Myöhemmin erääntyvät leasingvastuut	115	89
Muut vastuut	47	51
<b>Yhteensä</b>	212	187

Lisäksi emoyhtiö antaa vastuositoumuksia samaan konserniin kuuluvien yhtiöiden puolesta. Valtaosa näistä vastuositoumuksista liittyy merkittäviin investointihankkeisiin ja voivat tulla emoyhtiön maksettavaksi mikäli konserniyhtiö ei kykene suoriutumaan veloitteistaan. Lisätietoja merkittävistä investointihankkeista on » **liitetiedossa 4.1** Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.

**Yhtiön toimitusjohtajan ja johtajiston jäsenten eläkevastuut**  
Lisätietoja eläkevastuista on » **liitetiedossa 3.2** Konsernin johtoon kuuluvat avainhenkilöt.

### Lähipiiriliiketoimet

Lisätietoja lähipiiriliiketoimista on » **liitetiedossa 8.3** Lähipiiriliiketoimet.

## 16. Emoyhtiön omistamat osakkeet ja osuudet

TYTÄRYRITYS	YHTIÖN KOTIMAA	OMISTUSOSUUS %
Myllykoski Oyj	FI	100,00
Repola Investment Oy	FI	100,00
Suurijärven Huolto Oy	FI	65,44
Unicarta Oy	FI	100,00
UPM (Vietnam) Limited	VN	100,00
UPM AG	CH	100,00
UPM Asia Pacific Pte. Ltd.	SG	100,00
UPM B.V.	NL	100,00
UPM Biochemicals GmbH	DE	100,00
UPM Communication Papers Oy	FI	100,00

TYTÄYRITYS	YHTIÖN KOTIMAA	OMISTUSOSUUS %
UPM Energy Oy	FI	100,00
UPM Kft.	HU	100,00
UPM Manufatura e Comércio de Produtos Florestais Ltda.	BR	100,00
UPM NV	BE	100,00
UPM OÜ	EE	100,00
UPM Plywood Oy	FI	100,00
UPM Pulp Oy	FI	100,00
UPM Pulp Sales Oy	FI	100,00
UPM Raflatac Canada Holdings Inc.	CA	100,00
UPM Raflatac NZ Limited	NZ	100,00
UPM Raflatac Oy	FI	100,00
UPM Raflatac S.r.l.	AR	27,80
UPM Romania S.R.L	RO	100,00
UPM Silvesta Oy	FI	100,00
UPM Specialty Papers Oy	FI	100,00
UPM Wood Materials (UK) Ltd	UK	100,00
UPM Wood Materials Austria GmbH	AT	100,00
UPM-Kymmene (HK) Ltd.	CN/HK	100,00
UPM-Kymmene (Korea) Ltd	KR	100,00
UPM-Kymmene (UK) Holdings Limited	UK	100,00
UPM-Kymmene A/S	DK	100,00
UPM-Kymmene AB	SE	100,00
UPM-Kymmene B.V.	NL	100,00
UPM-Kymmene Beteiligungs GmbH	DE	100,00
UPM-Kymmene d.o.o.	SI	100,00
UPM-Kymmene Groupe S.A.	FR	100,00
UPM-Kymmene Grundstücksverwaltung GmbH	DE	100,00
UPM-Kymmene Hellas Ltd	GR	100,00
UPM-Kymmene India Private Limited	IN	100,00
UPM-Kymmene Investment Inc.	US	100,00
UPM-Kymmene Japan K.K.	JP	100,00
UPM-Kymmene Pty Limited	AU	100,00
UPM-Kymmene S.A.	ES	100,00
UPM-Kymmene S.r.l.	IT	100,00
UPM-Kymmene s.r.o.	CZ	100,00
UPM-Kymmene Seven Seas Oy	FI	100,00
UPM-Kymmene Slovakia s.r.o.	SK	100,00
Werla Insurance Company Ltd	MT	100,00
OMISTUSYHTEYSRITYS	YHTIÖN KOTIMAA	OMISTUSOSUUS %
Kiinteistö Oy Joutsan Rantatie 3	FI	25,43
Metsäteho Oy	FI	23,95
Oy Keskuslaboratorio - Centrallaboratorium Ab	FI	38,65
Perkaus Oy	FI	33,33
Rönnäsän Kiinteistöhuolto Oy	FI	28,41
Steveco Oy	FI	34,32

Konsernin omistusosuudet on esitetty konsernin » [liitetiedossa 8.2.](#)

## Sähköliiketoiminta

Sähkömarkkinoilla toimivan yrityksen on sähkömarkkinalain (588/2013) mukaan eriytettävä sähköliiketoiminnat muista yrityksen harjoittamista liiketoiminnoista, mikäli sähköliiketoiminnat eivät ole merkitykseltään vähäisiä. Työ- ja elinkeinoministeriön sähköliiketoimintojen eriyttämisestä antaman asetuksen (1305/2019) mukaan sähköliiketoiminta ei ole vähäistä, mikäli liikevaihto ylittää 500 tuhatta euroa. Sähköliiketoiminnoilla tarkoitetaan sähkön tuottamista ja

sähkön myyntiä. Emoyhtiöllä on vähimmäismäärän ylittävää sähköliiketoimintaa, joten eriyttämisvelvollisuus koskee yhtiötä.

### Laatimisperiaatteet

Sähköliiketoiminnan eriyttäminen on laadittu sähkömarkkinalakia noudattaen. Liiketahtumat ja tase-erät kirjataan liiketoiminnan tuloslaskelmaan ja taseeseen aiheuttamisperiaatteen mukaisesti. Tuloslaskelman ja taseen erät, jotka eivät ole suoraan kohdennettavissa liiketoiminnalle, jaetaan liiketoiminnan laajuuteen perustuvilla jakoperusteilla.

## Tuloslaskelma

Milj. EUROA	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
<b>Liikevaihto</b>	11	40
Liiketoiminnan muut tuotot	6	2
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat, ostot tilikauden aikana	-16	-10
	-16	-10
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	—	—
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	—	—
Muut henkilösivukulut	—	—
	—	—
Poistot ja arvonalentumiset		
Suunnitelman mukaiset poistot	-1	-1
Liiketoiminnan muut kulut	-2	-1
<b>Liikevoitto (-tappio)</b>	-3	29
<b>Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>	-3	29
Tilinpäätössiirrot		
Poistoeron muutos	1	1
Tuloverot	—	-6
<b>Tilikauden voitto (tappio)</b>	-2	24

## Tase

MILJ. EUROA	31.12.2023	31.12.2022
<b>VASTAAVAA</b>		
<b>Pysyvät vastaavat</b>		
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>		
Koneet ja kalusto	5	6
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>	5	6
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>		
<b>Saamiset</b>		
<b>Lyhytaikaiset</b>		
Myyntisaamiset	1	8
	1	8
Rahat ja pankkisaamiset	21	25
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>	23	33
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	28	40

MILJ. EUROA	31.12.2023	31.12.2022
<b>VASTATTAVAA</b>		
<b>Oma pääoma</b>		
Edellisten tilikausien voitto	26	3
Tilikauden voitto (tappio)	-2	24
<b>Oma pääoma</b>	24	26
<b>Poistoero</b>	3	4
Vieras pääoma		
<b>Lyhytaikainen</b>		
Ostovelat	—	1
Muut velat	1	8
<b>Vieras pääoma</b>	1	9
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	28	40



## Tilintarkastuskertomus

UPM-Kymmene Oyj:n yhtiökokoukselle

## Tilinpäätöksen tilintarkastus

## Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS-tilinpäätösstandardit) mukaisesti
- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntonamme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa

## Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet UPM-Kymmene Oyj:n (y-tunnus 1041090-0) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2023. Tilinpäätös sisältää:

- konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, jotka sisältävät olennaisen tilinpäätöksen laatimisperiaatteita koskevan informaation ja muuta selittävää informaatiota
- emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

## Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa. Käsitteemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

## Riippumattomuus

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1-kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 2.3.

## Tarkastuksen yleinen lähestymistapa

## Yhteenveto



- Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus: 65 miljoonaa euroa, joka on noin 5 % keskimääräisestä tuloksesta ennen veroja kolmen viimeisen vuoden ajalta.

- Konsernitarkastukseen sisältyi kaikki merkittävät konserniyhtiöt, sekä lisäksi osa pienemmistä konserniyhtiöistä Euroopassa, Aasiassa, Pohjois-Amerikassa ja Etelä-Amerikassa kattaen valtaosan konsernin liikevaihdosta, varoista ja veloista.

- Metsävarojen arvostus
- Energiaosakkeiden arvostus

Osana tilintarkastuksen suunnittelua olemme määrittäneet olennaisuuden ja arvioineet riskiä siitä, että tilinpäätöksessä on olennainen virheellisyys. Erityisesti olemme arvioineet alueita, joiden osalta johto on tehnyt subjektiivisia arvioita. Tällaisia ovat esimerkiksi merkittävät kirjanpidolliset arviot, joihin liittyy oletuksia ja tulevien tapahtumien arviointia.



## Olenaisuus

Tarkastuksemme suunnitteluun ja suorittamiseen on vaikuttanut soveltamamme olenaisuus. Tilintarkastuksen tavoitteena on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena olennaista virheellisyttä. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä. Niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Perustuen ammatilliseen harkintaamme määritimme olenaisuuteen liittyen tiettyjä kvantitatiivisia raja-arvoja, kuten alla olevassa taulukossa kuvatun konsernitilinpäätökselle määritetyn olenaisuuden. Nämä raja-arvot yhdessä kvalitatiivisten tekijöiden kanssa autoivat meitä määrittämään tarkastuksen kokonaisuuden ja yksittäisten tilintarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden sekä arvioimaan virheellisyyksien vaikutusta tilinpäätökseen kokonaisuutena.

**Konsernitilinpäätökselle määritetty olenaisuus** 65 miljoonaa euroa (edellinen vuosi 95 miljoonaa euroa).

**Olenaisuuden määrittämisessä käytetty vertailukohde** Noin 5 % keskimääräisestä tuloksesta ennen veroja kolmen viimeisen vuoden ajalta.

**Perustelut vertailukohteen valinnalle** Valitsimme olenaisuuden määrittämisen vertailukohteeksi tuloksen ennen veroja, koska käsityksemme mukaan tilinpäätöksen lukijat käyttävät yleisimmin sitä arvioidessaan konsernin suoriutumista. Lisäksi tulos ennen veroja on yleisesti hyväksytty vertailukohde. Valitsimme sovellettavaksi prosenttiosuudeksi noin 5 %, joka on tilintarkastusstandardeissa yleisesti hyväksytyjen määrällisten rajojen puitteissa.

## Konsernitilinpäätöksen tarkastuksen laajuuden määrittäminen

Tilintarkastuksemme laajuutta määrittäessämme olemme ottaneet huomioon UPM-Kymmene -konsernin rakenteen, toimialan sekä taloudelliseen raportointiin liittyvät prosessit ja kontrollit.

Määrittellessämme lähestymistapaamme konsernitilinpäätöksen tilintarkastukselle, päätimme minkä tyyppistä tilintarkastustyötä meidän, konsernin tarkastajina, tai tytäryhtiötarkastajien muista PwC-keijun yhtiöistä, jotka toimivat meidän ohjeistuksemme alaisina, tulee suorittaa eri tytäryhtiöissä. Konserniyhtiöissä, joita pidimme merkittävänä joko yksittäisen taloudellisen merkittävyytensä tai niiden erityisluonteen takia, suoritettiin tilintarkastus. Nämä tilintarkastukset kattoivat valtaosan konsernin liikevaihdosta, varoista ja veloista. Muiden konserniyhtiöiden osalta suoritettiin tiettyjä erityisiä tarkastustoimenpiteitä tai analyysisiä tarkastustoimenpiteitä.

## Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessa sekä laatiosuudesta annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Otamme kaikissa tilintarkastuksissamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän sisältyy arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olenaisen virheellisyyden riski.

### Konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka

#### Metsävarojen arvostus

*Ks konsernitilinpäätöksen liitetieto 4.2. Metsävarat.*

Konserni omistaa sekä vuokraa metsämaita ja viljelmiä yhteensä 1 073 tuhatta hehtaaria Suomessa, USA:ssa sekä Uruguayssa ja näillä kasvavien puustojen arvoksi on tilinpäätöksessä 31.12.2023 määritelty 2 355 miljoonaa euroa. Metsävarat arvostetaan käypään arvoon vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla. Nuoret taimikot ja maa-alueet arvostetaan hankintamenon mukaisesti. Käypä arvo määritetään diskontattujen tulevaisuudessa odotettavissa olevien rahavirtojen perusteella. Laskelmien merkittävimmät osatekijät ovat arvioidut puuston kasvu ja kantohinnat sekä käytetyt diskonttokorot.

Keskityimme tähän erään, koska arvot ovat merkittäviä, arvostusprosessi on arvionvarainen sekä monimutkainen ja tämä perustuu oletuksiin, joihin vaikuttavat odotukset tulevaisuuden markkina tai taloudellisista olosuhteista.

### Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

Testatessamme metsävarojen arvostusta yhteistyössä arvostusasiantuntijoidemme kanssa, me:

- Arvioimme johdon arvostuksessa käyttämää metodologiaa;
- Testasimme arvostuksessa käytetyn mallin matemaattista oikeellisuutta;
- Arvioimme laskelmissa käytettyä diskonttokorkoa;
- Arvioimme laskelmissa käytettyjä muita olennaisia oletamia;
- Validoimme olennaiset, arvostuslaskelmissa käytetyt, lähtötiedot, kuten kantohinnat, myyntihinnan kehitysnusteet, kuluttajahintaindeksiin sekä inflaation.



## Energiasakkeiden arvostus

*Ks konsernitilinpäätöksen liitetieto 4.3. Energiasakkeet*

Energiasakkeiden arvo 31.12.2023 oli yhteensä 2 283 miljoonaa euroa. Energiasakkeet ovat listaamattomia oman pääoman ehtoisia sijoituksia. Osakkeet arvostetaan käypään arvoon veroilla vähennettynä muiden laajan tuloksen erien kautta. Käypä arvo määritetään diskontattujen rahavirtojen perusteella. Merkittävimmät oletamat laskelmassa ovat sähkön tulevaisuuden hinnankehitys, yleinen hintakehitys sekä diskonttokorot.

Keskityimme tähän erään, koska arvot ovat merkittäviä, arvostusprosessi on arvionvarainen sekä monimutkainen ja tämä perustuu oletuksiin joihin vaikuttavat odotukset tulevaisuuden markkina tai taloudellisesta olosuhteista.

Testatessamme energiasakkeiden arvostusta yhteistyössä arvostusasiantuntijoidemme kanssa, me:

- Arvioimme johdon arvostuksessa käyttämää metodologiaa;
- Testasimme energiasakkeiden arvostuksessa käytetyn mallin matemaattista oikeellisuutta;
- Arvioimme laskelmissa käytettyä diskonttokorkoa;
- Arvioimme laskelmissa käytettyjä muita olennaisia oletamia;
- Validoimme olennaiset, arvostuslaskelmissa käytetyt lähtötiedot, kuten tuotantokustannukset ja volyymit, UPM:n omistusosuudet, inflaation, verokannat sekä nettovelat.

Emoyhtiön tilinpäätöksen osalta ei ole sellaisia tilintarkastuksen kannalta keskeisiä seikkoja, joista olisi viestittävä kertomuksessamme.

Konsernitilinpäätöksen tai emoyhtiön tilinpäätöksen osalta ei ole EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettuja merkittäviä olenaisen virheellisyyden riskejä.

## Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS-tilinpäätösstandardit) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisäätöiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

## Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olenaisen virheellisyyden riskit, suunnitellamme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme.





- Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
  - Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitiilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana. Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuvissa tapauksissa niihin liittyvistä varoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voisi kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koitua yleinen etu.

## Muut raportointivelvoitteet

### Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 30.4.1996 alkaen yhtäjaksoisesti 28 vuotta. . Yhtiö kilpailutti tilintarkastuksen viimeksi vuonna 2013 ja KHT Mikko Nieminen on toiminut päivastuullisena tilintarkastajan 4.4.2019 alkaen, yhtäjaksoisesti viisi vuotta.

### Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömmme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntonamme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että

- toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia
- toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömmme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

### Muut lausumat

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys taseen osoittaman voiton käyttämisestä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 14.2.2024  
**PricewaterhouseCoopers Oy**  
 Tilintarkastusyhteisö

Mikko Nieminen  
 KHT

## Muu taloudellinen tieto

### Vaihtoehtoiset tunnusluvut

UPM esittää vaihtoehtoisia tunnuslukuja toiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja rahavirroista, jotka eivät ole European Securities and Markets Authorityn (ESMA) antaman ohjeen "Vaihtoehtoiset tunnusluvut" mukaan IFRS-tilinpäätösstandardeissa määriteltyjä tunnuslukuja, vaan niiden katsotaan olevan vaihtoehtoisia tunnuslukuja. Vaihtoehtoiset tunnusluvut on kuvattu alla olevassa taulukossa:

VAIHTOEHTOINEN TUNNUSLUKU	KUVAUS
Liikevoitto	IFRS- tuloslaskelmassa esitetty voitto ennen tuloveroja, rahoituskuluja ja -tuottoja sekä energiaosakkeiden myyntivoittoja. Vuodesta 2018 alkaen energiaosakkeiden myyntivoittoja ei kirjata tuloslaskelmaan.
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)	Liikevoitto oikaistuna vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä.
Vertailukelpoinen EBITDA	Liikevoitto ennen poistoja, arvonalentumisia, metsävarojen käyvän arvon muutoksia ja hakkuita, osuuksia osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista oikaistuna vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä.
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	Voitto ennen tuloveroja oikaistuna vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä.
Vertailukelpoinen kauden voitto	Tilikauden voitto oikaistuna vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä ja niiden verovaiikutuksella.
Vertailukelpoinen EPS, euroa	IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti laskettu osakekohtainen tulos oikaistuna vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä ja niiden verovaiikutuksella.
Nettovelka	Korollisista lyhyt- ja pitkäaikaisista veloista vähennetty korolliset lyhyt- ja pitkäaikaiset rahoitusvarat.
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	Tietyt varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat liiketapahtumat tai rahavirtaan vaikuttamattomat arvostuserät, joilla on merkittävä vaikutus kauden tuloslaskelmaan ja jos ne aiheutuvat omaisuuden arvonalentumisista, rakennejärjestelyistä, omaisuuden myynneistä, metsävarojen käyvän arvon muutoksista, jotka johtuvat arvostuksessa käytettävien parametrien tai arvioiden muutoksista tai lainsäädäntömuutoksista tai oikeudenkäynneistä. Lisäksi realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset luokitellaan vertailukelpoisuuteen vaikuttaviksi eriksi. UPM Fibres, UPM Specialty Papers ja UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueilla liiketapahtuman (tuotto tai kulu) katsotaan olevan merkittävä, jos vaikutus ylittää verojen jälkeen lasketussa osakekohtainen tulos -tunnusluvussa yhden sentin (0,01 euroa). Muilla liiketoiminta-alueilla liiketapahtuman vaikutus katsotaan merkittäväksi, jos se on ennen veroja suurempi kuin ...
Vapaa rahavirta	Liiketoiminnan rahavirta investointien jälkeen.
Oman pääoman tuotto (ROE), %	Tilikauden voitto jaettuna keskimääräisellä omalla pääomalla.
Vertailukelpoinen ROE, %	Oman pääoman tuotto (ROE) oikaistuna vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä.
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	Voitto ennen veroja, korkokuluja ja muita rahoituskuluja jaettuna keskimääräisellä sijoitetulla pääomalla.
Vertailukelpoinen ROCE, %	Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) oikaistuna vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä.
Sijoitettu pääoma	Konsernin oma pääoma ja korolliset velat.
Liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen ROCE, %	Liiketoiminta-alueen liikevoitto oikaistuna vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä jaettuna keskimääräisellä liiketoiminta-alueen sijoitetulla pääomalla.
Liiketoiminta-alueen sijoitettu pääoma	Liiketoiminta-alueen liiketoiminnan varat vähennettynä liiketoiminnan veloilla. Liiketoiminnan varat sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, metsävarat, energiaosakkeet, sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin, vaihto-omaisuuden sekä myyntisaamiset. Liiketoiminnan velat sisältävät ostovelat ja saadut ennakot.
Investoinnit	Investoinnit sisältävät aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, muut aineettomat hyödykkeet, liiketoimintojen yhdistämisestä syntyneen liikearvon, sijoitukset energiaosakkeisiin ja muihin osakkeisiin sekä sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin.
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja	Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja.
Osakekohtainen liiketoiminnan rahavirta, euroa	Liiketoiminnan rahavirta jaettuna tilikauden keskimääräisellä osakeantioikaistulla osakemäärällä ilman omia osakkeita.
Velkaantumisaste, %	Nettovelka jaettuna omalla pääomalla.
Nettovelka/EBITDA	Nettovelka jaettuna vertailukelpoisella EBITDA:lla.
Omavaraisuusaste, %	Oma pääoma jaettuna taseen loppusummalla, josta on vähennetty saadut ennakot.

## Tunnuslukujen täsmäytykset IFRS-tilinpäätöslukuihin (Vuosineljännesten tunnusluvut ovat tilintarkastamattomia)

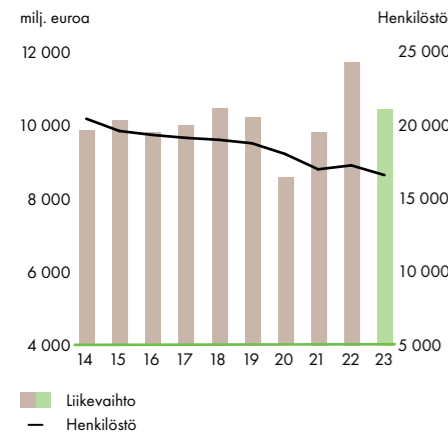
MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTÄ	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1- Q4/23	Q1- Q4/22
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>										
Arvon alentumiset	-1	-113	-2	-1	5	7	4	-95	-117	-80
Rakennearjojen arvonalentumiset	-15	-132	-15	-37	-15	-6	5	0	-199	-15
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohtamisten käyvän arvon muutokset	-10	-5	8	5	14	3	-4	0	-2	13
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	0	2	3	-6	13	2	18	1	0	34
Metsävarojen käyvän arvon muutos	-86	0	0	0	0	0	0	0	-86	0
Muut erät	0	0	0	0	5	-5	-74	0	0	-74
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-113	-249	-5	-38	22	2	-52	-94	-405	-122
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä	0	1	1	-67	0	0	0	0	-65	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	26	71	4	8	-8	-9	15	1	109	-1
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-87</b>	<b>-177</b>	<b>0</b>	<b>-97</b>	<b>14</b>	<b>-7</b>	<b>-37</b>	<b>-93</b>	<b>-361</b>	<b>-122</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>										
Liikevoitto (-tappio)	211	-29	108	318	675	781	335	183	608	1 974
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä	152	152	125	114	119	114	113	111	543	457
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä	-10	5	16	5	-12	3	8	-12	17	-12
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	0	0	1	-1	-2	-2	1	1	-4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	113	249	5	38	-22	-2	52	94	405	122
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	<b>465</b>	<b>376</b>	<b>255</b>	<b>477</b>	<b>759</b>	<b>894</b>	<b>506</b>	<b>377</b>	<b>1 573</b>	<b>2 536</b>
% liikevaihdosta	18,4	14,6	10,0	17,1	23,5	26,1	19,7	15,0	15,0	21,6
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>										
Liikevoitto (-tappio)	211	-29	108	318	675	781	335	183	608	1 974
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	113	249	5	38	-22	-2	52	94	405	122
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>	<b>323</b>	<b>220</b>	<b>114</b>	<b>356</b>	<b>653</b>	<b>779</b>	<b>387</b>	<b>277</b>	<b>1 013</b>	<b>2 096</b>
% liikevaihdosta	12,8	8,5	4,5	12,8	20,2	22,8	15,1	11,0	9,7	17,9
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>										
Voitto (tappio) ennen veroja	180	-52	96	239	638	766	361	179	464	1 944
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	113	249	5	38	-22	-2	52	94	405	122
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä	0	-1	-1	67	-	-	-	-	65	-
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>	<b>293</b>	<b>196</b>	<b>101</b>	<b>344</b>	<b>616</b>	<b>764</b>	<b>413</b>	<b>273</b>	<b>934</b>	<b>2 066</b>
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>										
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	293	196	101	344	616	764	413	273	934	2 066
Korko- ja muut rahoituskulut	40	33	22	17	34	20	9	21	112	85
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	333	229	123	361	651	784	422	294	1 046	2 151
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>	<b>8,9</b>	<b>6,0</b>	<b>3,1</b>	<b>8,4</b>	<b>14,5</b>	<b>18,6</b>	<b>11,5</b>	<b>8,5</b>	<b>6,4</b>	<b>13,6</b>
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>										
Kauden voitto (tappio)	161	-28	77	183	503	622	292	139	394	1 556
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	87	177	-	97	-14	7	37	93	361	122
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	<b>248</b>	<b>149</b>	<b>77</b>	<b>281</b>	<b>489</b>	<b>629</b>	<b>329</b>	<b>232</b>	<b>755</b>	<b>1 679</b>
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>										
Vertailukelpoinen kauden voitto	248	149	77	281	489	629	329	232	755	1 679
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-1	2	1	-7	-5	-11	-9	-5	-6	-31
Keskimmäinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	246	151	78	273	484	618	320	226	749	1 648
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>	<b>0,46</b>	<b>0,28</b>	<b>0,15</b>	<b>0,51</b>	<b>0,91</b>	<b>1,16</b>	<b>0,60</b>	<b>0,42</b>	<b>1,40</b>	<b>3,09</b>
Vertailukelpoinen kauden voitto	248	149	77	281	489	629	329	232	755	1 679
Oma pääoma, keskiarvo	11 670	11 751	12 290	12 883	12 589	11 799	11 167	11 071	12 205	11 992
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>	<b>8,5</b>	<b>5,1</b>	<b>2,5</b>	<b>8,7</b>	<b>15,5</b>	<b>21,3</b>	<b>11,8</b>	<b>8,4</b>	<b>6,2</b>	<b>14,0</b>

## Taloudellista tietoa 2014–2023

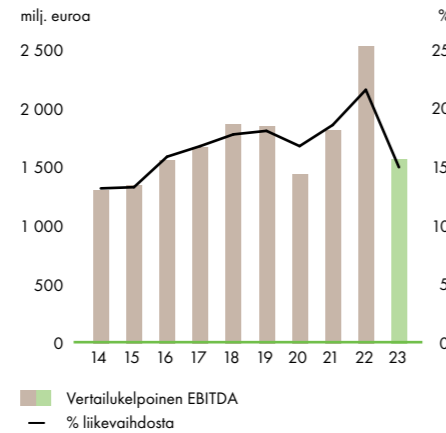
MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTÄ	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Tuloslaskelma</b>										
Liikevaihto	10 460	11 720	9 814	8 580	10 238	10 483	10 010	9 812	10 138	9 868
Vertailukelpoinen EBITDA	1 573	2 536	1 821	1 442	1 851	1 868	1 677	1 560	1 350	1 306
% liikevaihdosta	15,0	21,6	18,6	16,8	18,1	17,8	16,8	15,9	13,3	13,2
Liikevoitto	608	1 974	1 562	761	1 344	1 895	1 259	1 135	1 142	674
% liikevaihdosta	5,8	16,8	15,9	8,9	13,1	18,1	12,6	11,6	11,3	6,8
Vertailukelpoinen EBIT	1 013	2 096	1 471	948	1 404	1 513	1 292	1 143	916	866
% liikevaihdosta	9,7	17,9	15,0	11,1	13,7	14,4	12,9	11,6	9,0	8,8
Voitto ennen veroja	464	1 944	1 548	737	1 307	1 839	1 186	1 080	1 075	667
% liikevaihdosta	4,4	16,6	15,8	8,6	12,8	17,5	11,9	11,0	10,6	6,8
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	934	2 066	1 457	924	1 367	1 457	1 218	1 089	849	793
% liikevaihdosta	8,9	17,6	14,8	10,8	13,4	13,9	12,2	11,1	8,4	8,0
Kauden voitto	394	1 556	1 307	568	1 073	1 496	974	880	916	512
% liikevaihdosta	3,8	13,3	13,3	6,6	10,5	14,3	9,7	9,0	9,0	5,2
Vertailukelpoinen kauden voitto	755	1 679	1 204	737	1 119	1 194	1 004	879	734	638
% liikevaihdosta	7,2	14,3	12,3	8,6	10,9	11,4	10,0	9,0	7,2	6,5
<b>Tase</b>										
Pitkäaikaiset varat	13 913	14 977	12 420	10 149	10 140	9 501	9 144	9 715	10 259	10 269
Vaihto-omaisuus	1 948	2 289	1 594	1 285	1 367	1 642	1 311	1 346	1 376	1 356
Muut lyhytaikaiset varat	2 612	4 941	3 662	3 424	3 215	2 853	2 612	2 850	2 558	2 570
Varat yhteensä	18 473	22 207	17 676	14 858	14 722	13 996	13 067	13 911	14 193	14 195
Oma pääoma yhteensä	11 531	12 879	11 106	9 513	10 175	9 797	8 663	8 237	7 944	7 480
Pitkäaikaiset velat	4 501	5 807	4 102	3 606	2 730	2 194	2 254	3 364	4 328	4 717
Lyhytaikaiset velat	2 441	3 522	2 468	1 740	1 818	2 005	2 150	2 309	1 921	1 998
Oma pääoma ja velat yhteensä	18 473	22 207	17 676	14 858	14 722	13 996	13 067	13 911	14 193	14 195
Sijoitettu pääoma vuoden lopussa	14 916	17 913	13 759	11 555	11 474	10 575	9 777	10 657	11 010	10 944
Investoinnit	1 122	1 555	1 483	903	378	303	329	325	520	411
% liikevaihdosta	10,7	13,3	15,1	10,5	3,7	2,9	3,3	3,3	5,1	4,2
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja	1 094	1 399	1 477	902	378	303	303	325	486	375
% liikevaihdosta	10,5	11,9	15,1	10,5	3,7	2,9	3,0	3,3	4,8	3,8
<b>Rahavirta ja nettolvelka</b>										
Liiketoiminnan rahavirta	2 269	508	1 250	1 005	1 847	1 330	1 460	1 686	1 185	1 241
Vapaa rahavirta	1 193	-1 077	-74	126	1 432	1 131	1 336	1 424	750	994
Nettolvelka	2 432	2 374	647	56	-453	-311	174	1 131	2 100	2 401
<b>Tunnusluvut</b>										
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	3,5	12,8	12,4	6,7	12,3	18,4	12,5	10,5	10,3	6,5
Vertailukelpoinen ROCE, %	6,4	13,6	11,7	8,3	12,8	14,6	12,8	10,6	8,3	7,6
Oman pääoman tuotto (ROE), %	3,2	13,0	12,7	5,8	10,7	16,2	11,5	10,9	11,9	6,9
Vertailukelpoinen ROE, %	6,2	14,0	11,7	7,5	11,2	12,9	11,9	10,9	9,5	8,5
Velkaantumisaste, %	21	18	6	1	-4	-3	2	14	26	32
Nettolvelka/EBITDA	1,55	0,94	0,35	0,04	-0,24	-0,17	0,10	0,73	1,56	1,84
Omavaraisuusaste, %	62,5	58,1	62,9	64,1	69,2	70,1	66,6	59,4	56,1	52,7
<b>Henkilöstö</b>										
Henkilöstö kauden lopussa	16 573	17 236	16 966	18 014	18 742	18 978	19 111	19 310	19 578	20 414
<b>Toimitukset</b>										
Sellu (1 000 t)	4 139	2 761	3 724	3 664	3 715	3 468	3 595	3 419	3 224	3 287
Sähkö (GWh)	12 059	9 442	9 300	9 168	8 619	8 608	8 127	8 782	8 966	8 721
Paperi yhteensä (1 000 t)	4 935	6 135	7 486	7 062	8 326	8 996	9 430	9 613	9 771	10 028
Vaneri (1 000 m3)	429	616	738	683	739	791	811	764	740	731
Sahatavara (1 000 m3)	1 524	1 538	1 610	1 604	1 741	1 719	1 728	1 751	1 731	1 609

## Taloudellista tietoa 2014–2023

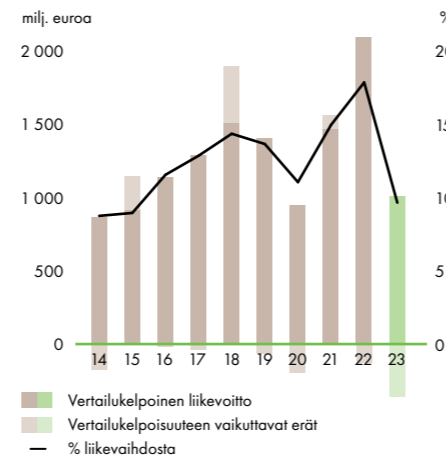
### Liikevaihto ja henkilöstö



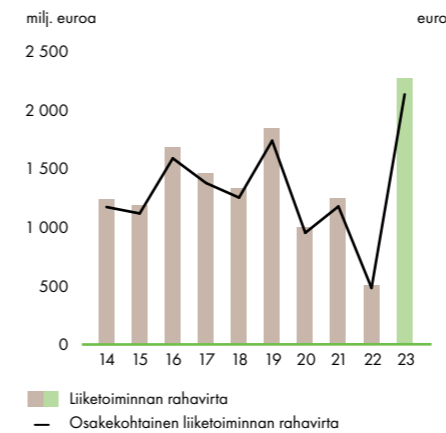
### Vertailukelpoinen EBITDA



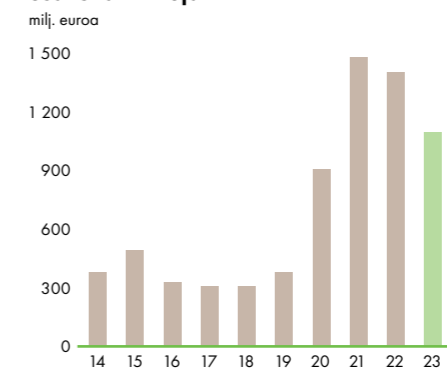
### Vertailukelpoinen liikevoitto



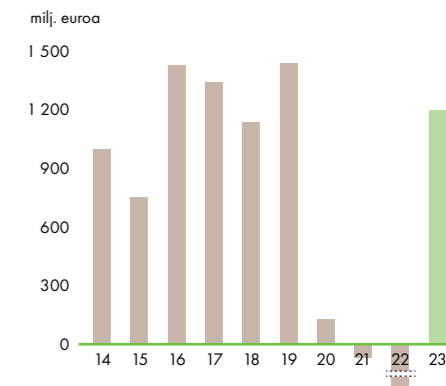
### Liiketoiminnan rahavirta



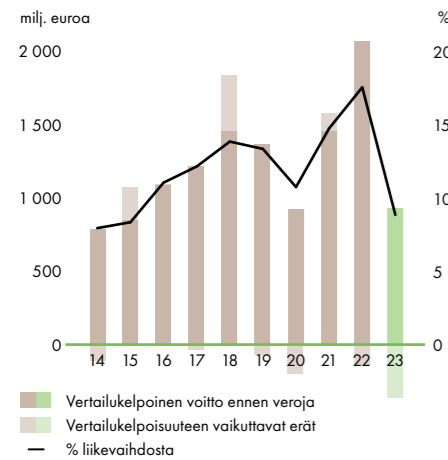
### Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja



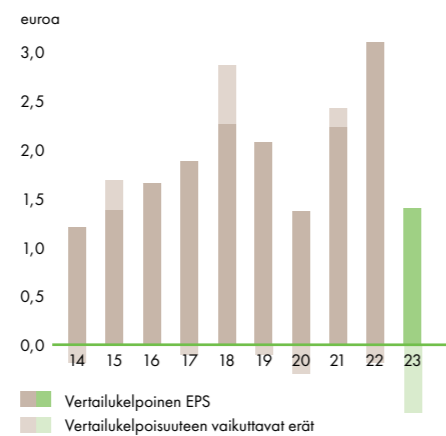
### Vapaa rahavirta



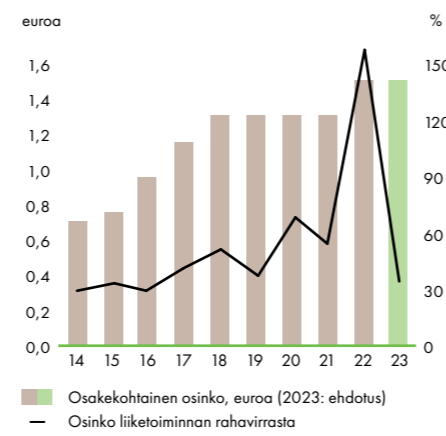
### Vertailukelpoinen voitto ennen veroja



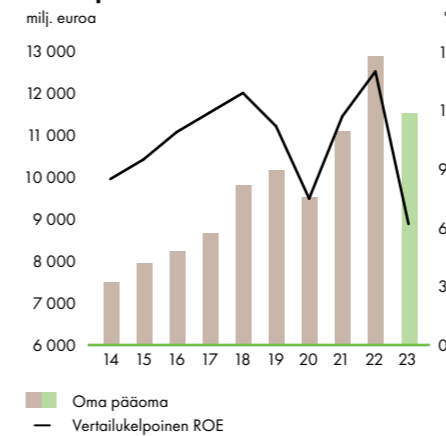
### Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos



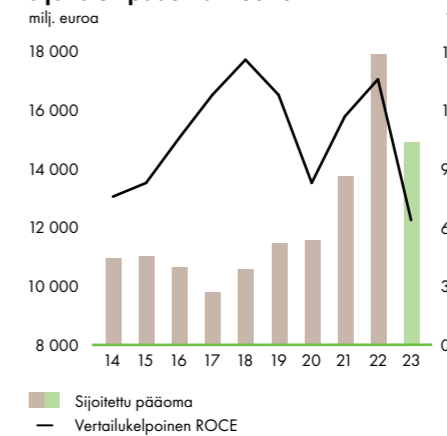
### Osakekohtainen osinko



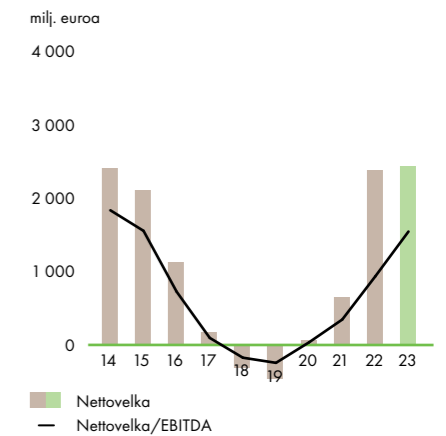
### Oma pääoma ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto



### Sijoitettu pääoma ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto

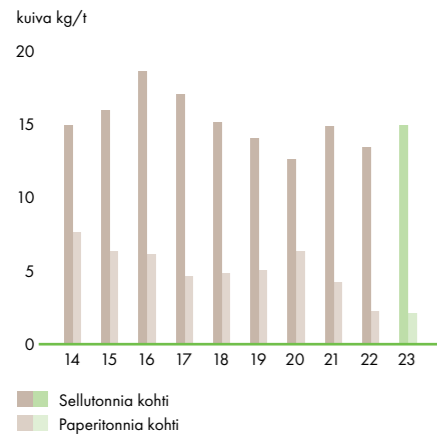


### Nettovelka ja nettovelka/EBITDA

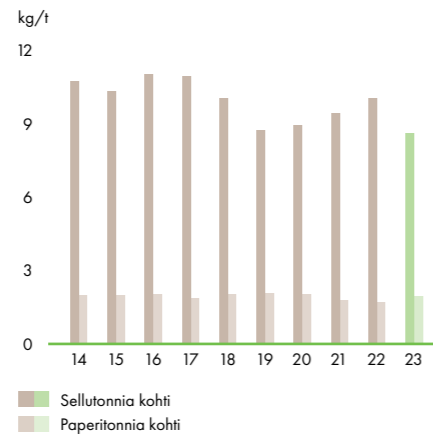


## Lisätietoa vastuullisuudesta

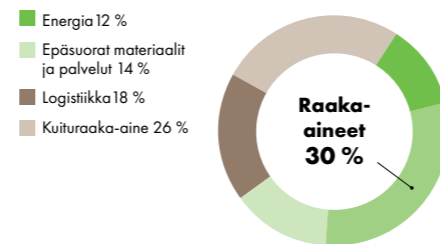
**UPM:n kaatopaikkajätteen ja ilman energian hyödyntämistä poltetun jätteen määrä tuotetonna kohti**



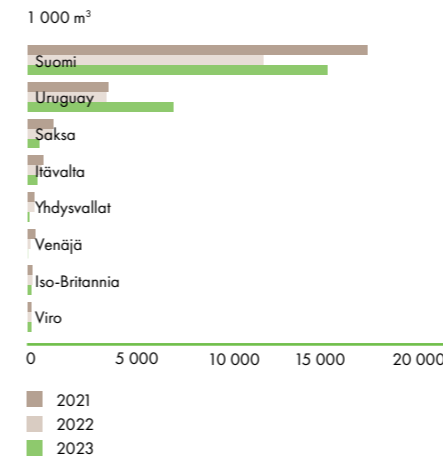
**UPM:n kemiallinen hapen kulutus (COD) tuotetonna kohti**



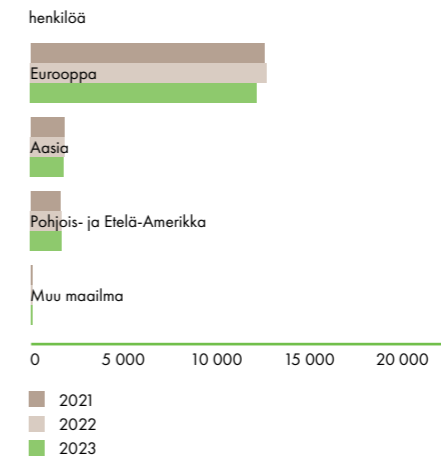
**UPM:n ulkoiset ostot 2023**



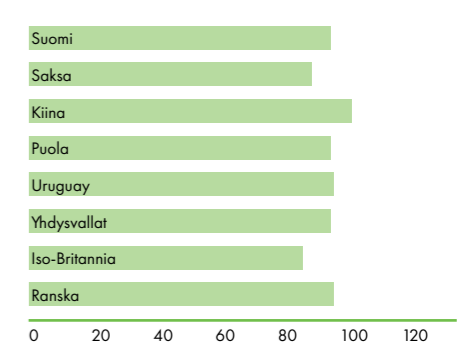
**Puun toimitukset UPM:n tehtaille**



**UPM:n henkilöstö alueittain**

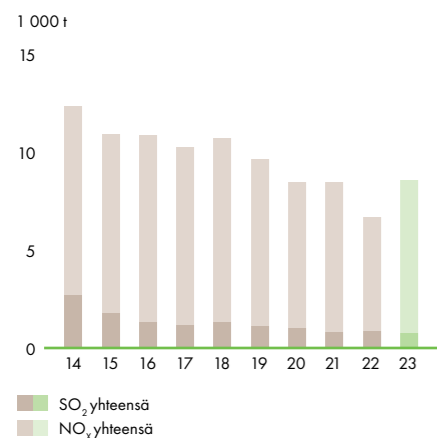


**Miesten ja naisten palkkojen suhde, painotettu peruspalkka 2023**

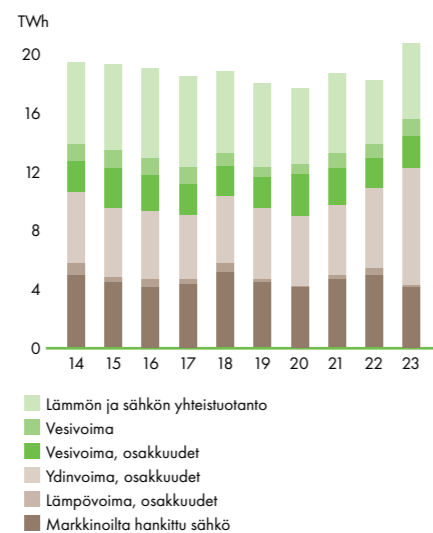


Suhdeluku on laskettu vertaamalla miesten ja naisten painotettuja keskimääräisiä peruspalkkoja tehtävälukitukseltaan samantasoisissa tehtävissä toimihenkilömäärältään suurimmissa maissa. Nämä maat kattavat 91 % UPM:n toimihenkilöiden kokonaislukumäärästä.

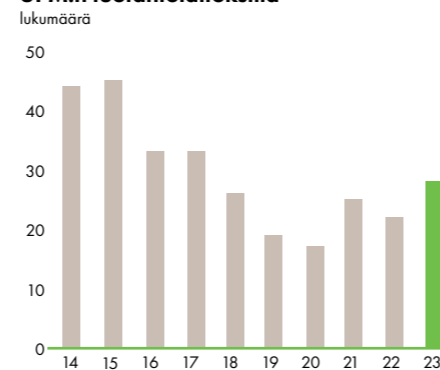
**UPM:n happamoittavat savukaasut**



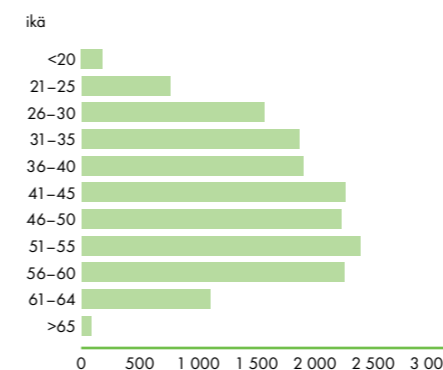
**Sähkön hankinta**



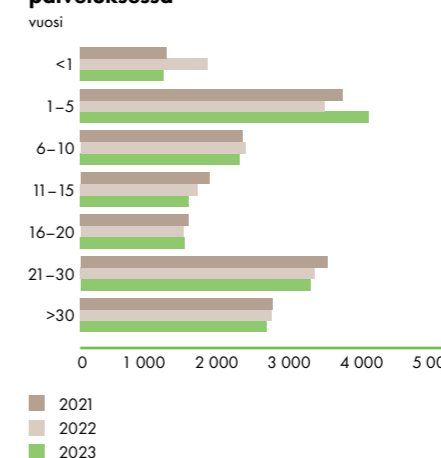
**Ympäristöpoikkeamat UPM:n tuotantolaitoksilla**



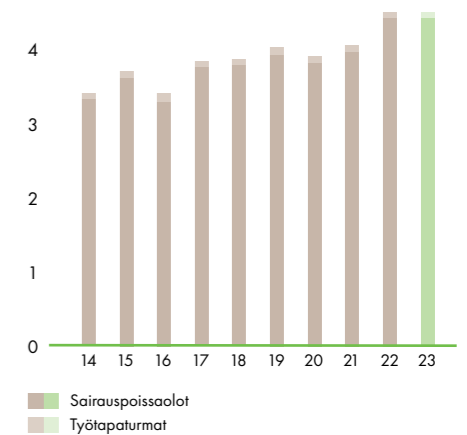
**UPM:n henkilöstön ikäjakauma 2023**



**Henkilöstön palvelusvuodet UPM:n palveluksessa**



**Poissaolot**



## Globaalit liiketoiminnat, vahvat markkina-asetat

UPM:n 16 600 työntekijää työskentelee 43 maassa kuudella mantereella. Yhtiön pääkonttori sijaitsee Suomessa. Konsernin tärkeimmät markkina-alueet ovat Eurooppa, Aasia ja Pohjois-Amerikka.

### UPM FIBRES

- Monipuolinen selluvalikoima moniin kasvaviin loppukäyttökohteisiin, selluntuotantokapasiteetti 5,8 miljoonaa tonnia vuodessa, kolme sellutehdasta Suomessa ja kaksi Uruguayssa
- Selluntuotantokapasiteetti tehtaittain: UPM Paso de los Toros 2,1 miljoonaa tonnia, UPM Fray Bentos 1,3 miljoonaa tonnia, UPM Kymi 870 000 tonnia, UPM Pietarsaari 800 000 tonnia ja UPM Kaukas 700 000 tonnia vuodessa
- 474 000 ha omia tai vuokrattuja puuviljelmää Uruguayssa
- Sertifioituja sahatavara tuotteita, kapasiteetti 1,4 miljoonaa kuutiometriä vuodessa, valmistusta neljällä sahalla Suomessa

### Sellutehtaat

**Suomi:** UPM Kaukas (Lappeenranta), UPM Kymi (Kouvola) ja UPM Pietarsaari

**Uruguay:** UPM Fray Bentos, UPM Paso de los Toros ja kestävän kehityksen mukaiset eukalyptuspuuviljelmät

### Sahat

**Suomi:** UPM Alholma (Pietarsaari), UPM Kaukas (Lappeenranta), UPM Korkeakoski (Juupajoki) ja UPM Seikki (Pori)

### Markkina-asema

**#3** Valkaistu markkinasella maailmassa

### UPM ENERGY

- Kustannuskilpailukykyistä, hiilidioksidivapaata suomalaista sähköntuotantoa, joka hyödyntää vesi-, ydin- ja lämpövoimaa
- Sähköntuotannon kokonaiskapasiteetti on 1 951 MW. Luku sisältää UPM:n omien vesivoimalaitosten tuotantokapasiteetin sekä yhtiön osuuden muista energiayhtiöistä
- Osuus uuden OL3-ydinvoimalaitosyksikön tuotannosta on noin 31 %
- Markkinaketteriä optimointipalveluja teollisille sähkön kuluttajille
- Suurimmat osakkuudet:
  - 47,69 %:n osuus Pohjolan Voima Oyj:stä (PVO), joka on enemmistöosakas (58,5 %) Teollisuuden Voima Oyj:ssä (TVO)
  - 19 %:n osuus Kemijoki Oy:n vesivoimaosakkeista

### Vesivoimalaitokset

**Suomi:** Kallioinen (Sotkamo), Kaltimo (Joensuu), Katerma (Kuhmo), Keltti (Kouvola), Kuusankoski (Kouvola), Tyrnvää (Sastamala), Voikkaa (Kouvola) ja Äetsä

### Markkina-asema

**#2** Suomessa

### UPM RAFLATAC

- Itseliimautuvia paperi- ja filmituotteita, mukaan lukien tarramateriaalit etiketointiin, graafiseen markkinointiin ja viestintään, sekä irrotettavat itseliimautuvat tuotteet
- 12 tehdasta ja 23 leikkuu- ja jakeluterminaalia kaikilla mantereilla

### Tarralaminaattitehtaat

**Iso-Britannia:** Scarborough  
**Kiina:** Changshu  
**Malesia:** Johor  
**Puola:** Kobierzycze (Wroclaw) ja Nowa Wies (Wroclaw)  
**Ranska:** Nancy  
**Saksa:** Hagenow ja Kaltenkirchen  
**Suomi:** Tampere  
**Yhdysvallat:** Mills River, NC; Fletcher, NC ja Dixon, IL

### Leikkuu- ja jakeluterminaalit

**Argentiina:** Buenos Aires  
**Australia:** Melbourne  
**Chile:** Santiago  
**Espanja:** Barcelona  
**Etelä-Afrikka:** Johannesburg ja Kapkaupunki  
**Etelä-Korea:** Suwon-Si  
**Indonesia:** Jakarta  
**Intia:** Bangalore ja Navi Mumbai  
**Italia:** Osnago  
**Kanada:** Toronto  
**Kiina:** Guangzhou ja Tianjin  
**Meksiko:** México City, Guadalarajara ja Rosarito  
**Thaimaa:** Bangkok  
**Turkki:** Istanbul  
**Ukraina:** Kiova  
**Uusi-Seelanti:** Auckland  
**Vietnam:** Bien Hoa City  
**Yhdysvallat:** Vancouver, WA

### Markkina-asema

**#2** maailmassa

### UPM SPECIALTY PAPERS

- Tarramateriaaleja, tarran tausta- ja joustopakkauspapereita, toimistopapereita ja graafisia papereita
- Paperin tuotantokapasiteetti on 2,0 miljoonaa tonnia vuodessa

### Paperitehtaat

**Kiina:** UPM Changshu  
**Saksa:** UPM Nordland Papier (Dörpen)  
**Suomi:** UPM Jämsänkoski (Jämsä) ja UPM Tervasaari (Valkeakoski)

### Markkina-asema

**#1** Tarramateriaalit ja irrokepaperit maailmassa

### UPM COMMUNICATION PAPERS

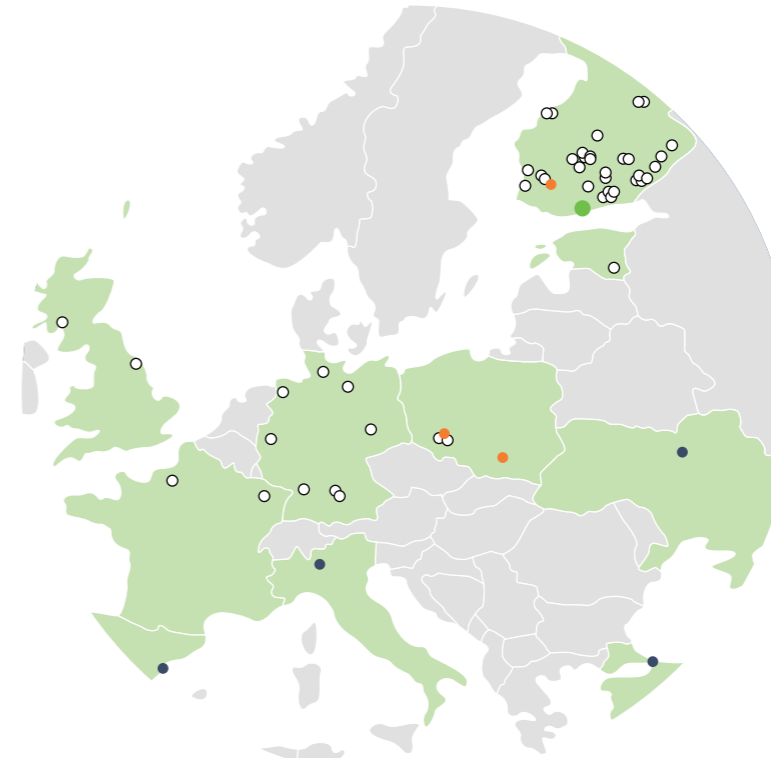
- Sanoma- ja aikakauslehtipapereita ja hienopapereita lukuisiin loppukäyttökohteisiin
- Paperin tuotantokapasiteetti on 4,9 miljoonaa tonnia vuodessa, valmistusta 11 paperitehtaalla
- Kapasiteetit: 2,4 miljoonaa tonnia aikakauslehtipapereita, 0,7 miljoonaa tonnia sanomalehtipapereita ja 1,8 miljoonaa tonnia hienopapereita vuodessa
- Paperitehtaiden yhteydessä toimivat lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitokset (CHP) kuuluvat liiketoiminta-alueeseen

### Paperitehtaat

**Iso-Britannia:** UPM Caledonian Paper (Irvine)  
**Saksa:** UPM Augsburg, UPM Ettringen, UPM Hürth, UPM Nordland Papier (Dörpen) ja UPM Schongau  
**Suomi:** UPM Jämsänkoski (Jämsä), UPM Kaukas (Lappeenranta), UPM Kymi (Kouvola) ja UPM Rauma  
**Yhdysvallat:** UPM Blandin (Grand Rapids, MN)

### Markkina-asema

**#1** Euroopassa



- Tuotantolaitos
- Leikkuu- ja jakeluterminaali
- Konsernihallinto
- Muut liiketoiminnan keskuskeskukset

### UPM PLYWOOD

- Vaneria ja viilua pääasiassa rakentamiseen, ajoneuvojen lattioihin, LNG-laivanrakentamiseen ja parkeihin valmistukseen sekä muuhun teollisuustuotantoon
- Tuotantokapasiteetti 805 000 kuutiometriä vuodessa

### Vaneritehtaat

**Suomi:** UPM Joensuu, UPM Pellon 1, 2, 3 (Ristiina, Mikkelä) ja UPM Savonlinna  
**Viro:** UPM Otepää

### Viilutehdas

**Suomi:** UPM Kalso (Vuohijärvi, Kouvola)

### Markkina-asema

**#1** Vaativat loppukäyttösegmentit Euroopassa, LNG-vaneri maailmassa

### UPM BIOREFINING

- UPM Biofuels: puupohjainen uusiutuva diesel ja nafta, kapasiteetti 130 000 tonnia vuodessa
- UPM Biochemicals: ligniinituotteet, glykolit, toiminnalliset täyteaineet
- UPM Biomedicals: puupohjaiset biolääketieteiden tuotteet biotieteisiin ja kliiniseen lääketieteeseen
- UPM Biocomposites: kierrätysmuovista valmistetut UPM ProFi -terassijärjestelmät ja UPM Formi -komposiittimateriaali korvaamaan fossiilipohjaisia muoveja

### Biopoltoaineet

**Suomi:** UPM Lappeenrannan biojalostamo

### Biokemikaalit

**Saksa:** biokemikaalijalostamo, Leuna (valmistuu vuoden 2024 loppuun mennessä)

### Biolääketiede

**Suomi:** tutkimus- ja opetuskeskus Biomedicum, Helsinki ja UPM Pohjois-Euroopan tutkimuskeskus (NERC), Lappeenranta

### Biokomposiittitehtaat

**Saksa:** UPM Bruchsal (Karlsruhe)  
**Suomi:** UPM Lahti

### MUU LIIKETOIMINTA

- UPM Metsä: puun ja metsäbiomassan hankintaa 15 maassa, 523 000 hehtaaria omia metsiä Suomessa ja 76 000 hehtaaria Yhdysvalloissa, puukauppa- ja metsäpalveluita metsänomistajille Suomessa

## Ota yhteyttä

### KONSERNIHALLINTO

#### UPM

Alvar Aallon katu 1  
PL 380  
00101 Helsinki  
Puh. 02041 5111  
www.upm.fi/yhteystiedot

#### Sijoittajasuhteet

Puh. 02041 50033  
ir@upm.com

#### Sidosryhmäsuhteet

Puh. 02041 5111  
www.upm.fi/yhteystiedot

#### Vastuullisuus

Puh. 02041 5111  
responsibility@upm.com

#### Mediasuhteet

Puh. 040 588 3284  
media@upm.com

### LIIKETOIMINNOT

#### UPM Fibres

#### UPM Pulp

Alvar Aallon katu 1  
PL 380  
00101 Helsinki  
Puh. 02041 5111  
pulp@upm.com  
www.upmpulp.fi

#### UPM Metsä

Peltokatu 26 C  
PO Box 85  
FI-33100 Tampere, Finland  
Tel. +358 2041 6121  
metsaviestinta@upm.com  
metsaymparisto@upm.com  
www.upmmetsa.fi

#### UPM Timber

Peltokatu 26 C  
PL 203  
33101 Tampere  
Puh. 02041 5113  
timber@upm.com  
www.upmtimber.fi

#### UPM Energy

Alvar Aallon katu 1  
PL 380  
00101 Helsinki  
Puh. 02041 5111  
info.energy@upm.com  
www.upmenergy.fi

#### UPM Raflatac

Alvar Aallon katu 1  
PL 380  
00101 Helsinki  
Puh. 02041 5111  
info@upmraflatac.com  
www.upmraflatac.com (en)

#### UPM Specialty Papers

Alvar Aallon katu 1  
PL 380  
00101 Helsinki  
Puh. 02041 5111  
upm.specialtypapers@upm.com  
www.upmspecialtypapers.com (en)

#### UPM Communication Papers

Georg-Haindl-Strasse 5  
D-86153 Augsburg, Germany  
Puh. +49 821 31090  
paperinfo@upm.com  
www.upmpaper.com/fi

#### UPM Plywood

Niemenkatu 16  
PL 203  
15141 Lahti  
Puh. 02041 5113  
plywood@upm.com  
www.wisaplywood.fi

#### UPM Biofuels

Alvar Aallon katu 1  
PL 380  
00101 Helsinki  
Puh. 02041 5111  
biofuels@upm.com  
www.upmbiopolttoaineet.fi

#### UPM Biochemicals

Am Haupttor, Bau 4614  
D-06237 Leuna, Germany  
Puh. +49 3461 5195000  
biochemicals@upm.com  
www.upmbiochemicals.com (en)

#### UPM Biomedicals

Biomedicum 2U  
Tukholmankatu 8  
PL 380  
00101 Helsinki  
Puh. 02041 5111  
biomedicals@upm.com  
www.upmbiomedicals.com (en)

#### UPM Biocomposites

Niemenkatu 16  
15110 Lahti  
Puh. 02041 5113  
upmprofi@upm.com  
upmformi@upm.com  
www.upmprofi.fi  
www.upmformi.com (en)

#### MUUT LIIKETOIMINNAN KESKUKSET

#### UPM Business Hub Tampere

Peltokatu 26  
33100 Tampere  
www.upm.fi/yhteystiedot

#### UPM HR Service Center

Eximius Business Park  
ul. Krakowska 280  
32-080 Zabierzów (Krakow), Poland  
hr.services@upm.com

#### UPM Business Hub Wroclaw

CU Office  
Jaworska 11 – 13  
54-204 Wroclaw, Poland  
wro.bsh@upm.com

Seuraa meitä verkossa [www.upm.fi](http://www.upm.fi)

Tilaa tiedotteemme:  
[upm.fi/media](http://upm.fi/media)

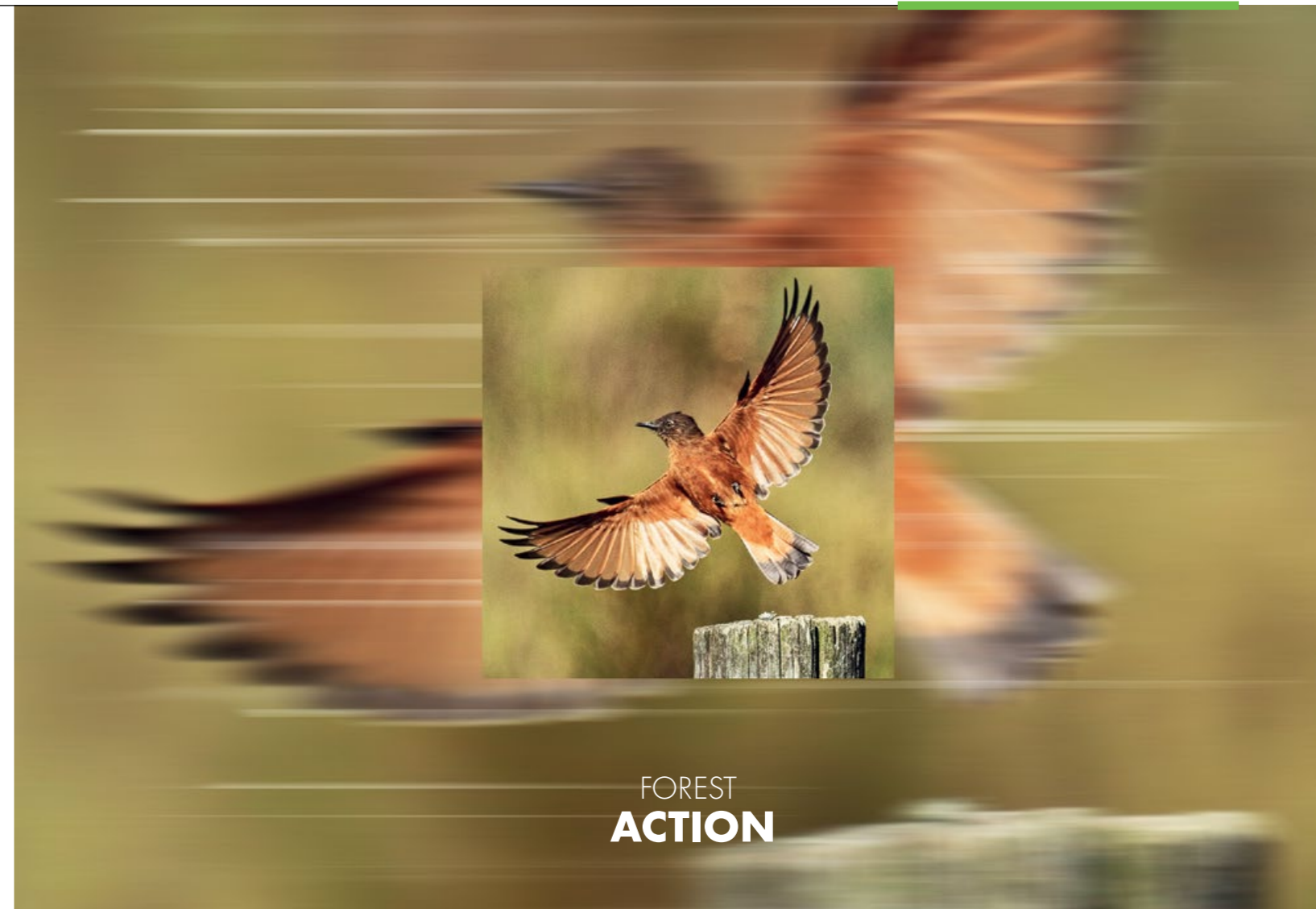
X: @UPMSuomi

LinkedIn: UPM – The Biofore Company

YouTube: UPMGlobal

Facebook: UPMGlobal

Instagram: @upmsuomi



FOREST  
ACTION

## Varsinainen yhtiökokous

UPM-Kymmene Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 4.4.2024 klo 13.00 Helsingin Messukeskuksessa, Messuaukio 1, Helsinki. Yksityiskohdalliset ohjeet osakkeenomistajille ovat yhtiön internetsivulla osoitteessa

➤ [www.upm.com/yhtiokokous2024](http://www.upm.com/yhtiokokous2024)

### OSINKO

Hallitus ehdottaa, että 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta jaetaan osinkoa yhteensä 1,50 euroa osakkeelta. Hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan kahdessa erässä.

Osingon ensimmäinen erä 0,75 euroa osakkeelta ehdotetaan maksettavaksi osakkeenomistajalle, joka osingon ensimmäisen maksuerän täsmäytyspäivänä 8.4.2024 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osaksluetteloon. Hallitus ehdottaa ensimmäisen osinkoerän maksupäiväksi 16.4.2024.

Osingon toinen erä 0,75 euroa osakkeelta ehdotetaan maksettavaksi osakkeenomistajalle, joka osingon toisen maksuerän täsmäytyspäivänä 31.10.2024 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osaksluetteloon. Hallitus ehdottaa toisen osinkoerän maksupäiväksi 7.11.2024.

### TALOUDELLISET TIEDOTTEET VUONNA 2024

Vuonna 2024 UPM julkaisee taloudellisia tiedotteita seuraavasti:

- Osavuositarkastus tammi–maaliskuulta 2024 julkaistaan 25.4.2024
- Puolivuosikatsaus tammi–kesäkuulta 2024 julkaistaan 23.7.2024
- Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2024 julkaistaan 29.10.2024

➤ Lue lisää globaalista Forest Action -metsävastuullisuusohjelmastamme sivu 82.  
➤ [www.upm.fi/vastuullisuus](http://www.upm.fi/vastuullisuus)

