

UPM:n tilinpäätös 2022

Jussi Pesonen
Toimitusjohtaja
2.2.2023

2022: kaikkien aikojen ennätystulos ja yhtiö valmis merkittävään kasvuun



2022 vs. 2021:

Liikevaihto

11 720 milj. euroa  +19 %

EBITDA

2 536 milj. euroa  +39 %

Vertailukelpoinen liikevoitto

2 096 milj. euroa  +42 %

Tulos per osake

3,09 euroa  +39 %

Vertailukelpoinen ROE

14,0 %  +2,3 %-yks.

Liiketoiminnan rahavirta

508 milj. euroa  -742 milj.

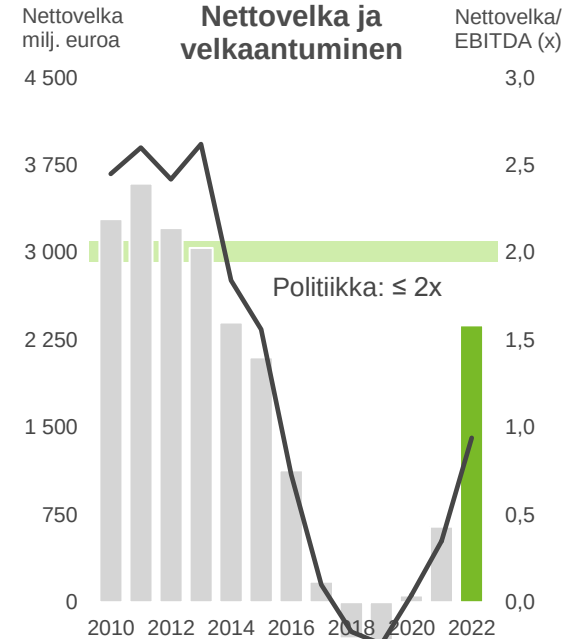
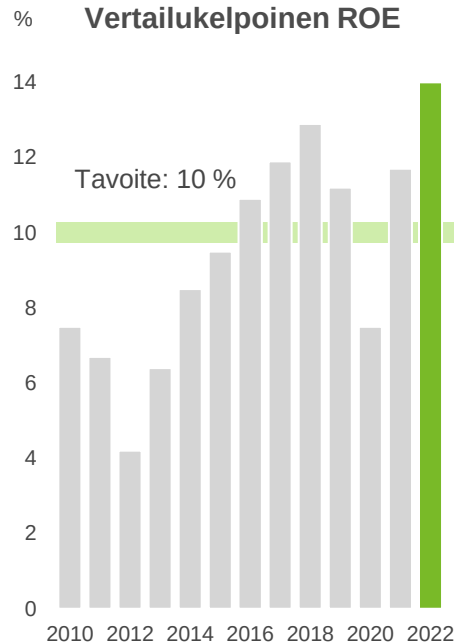
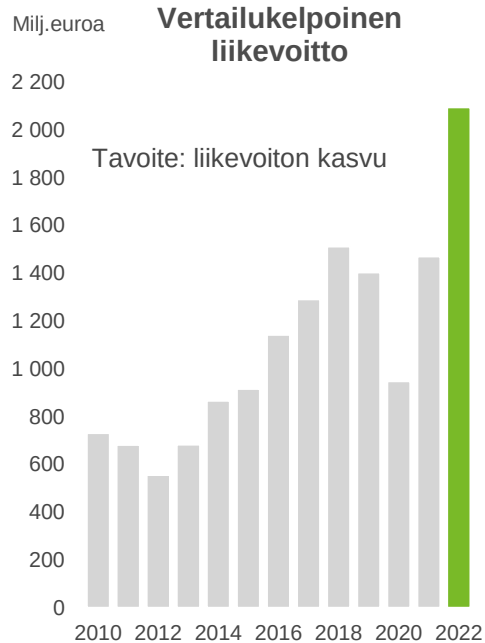
Nettovelka

2 374 milj. euroa  +1 727 milj.

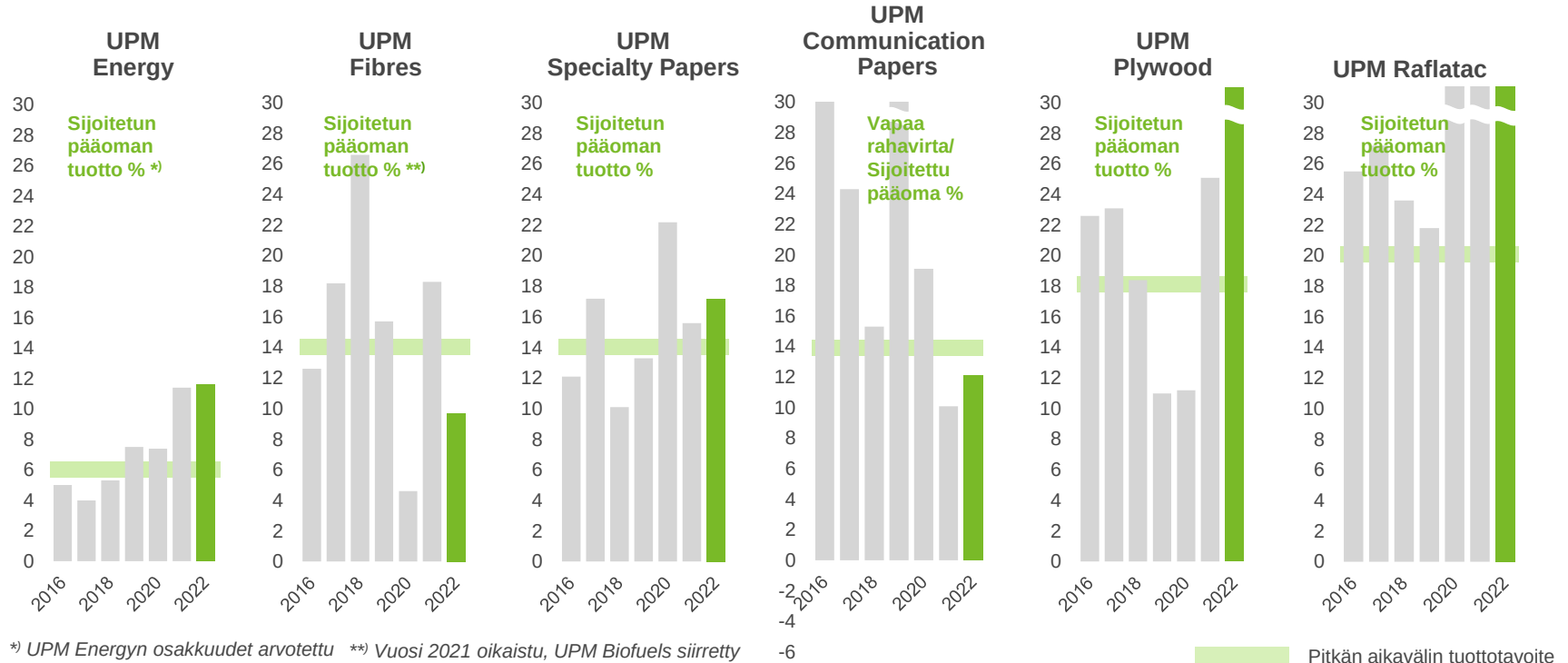
Nettovelka / EBITDA

0,94x  +0,59x

Uusi ennätys vuosituloksessa

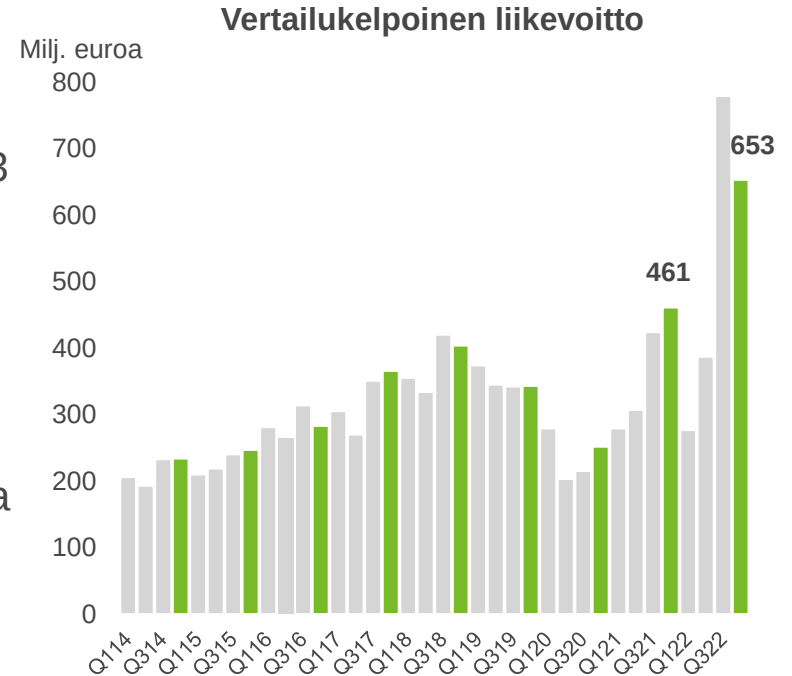


Liiketoiminta-alueiden pitkän aikavälin tavoitteet



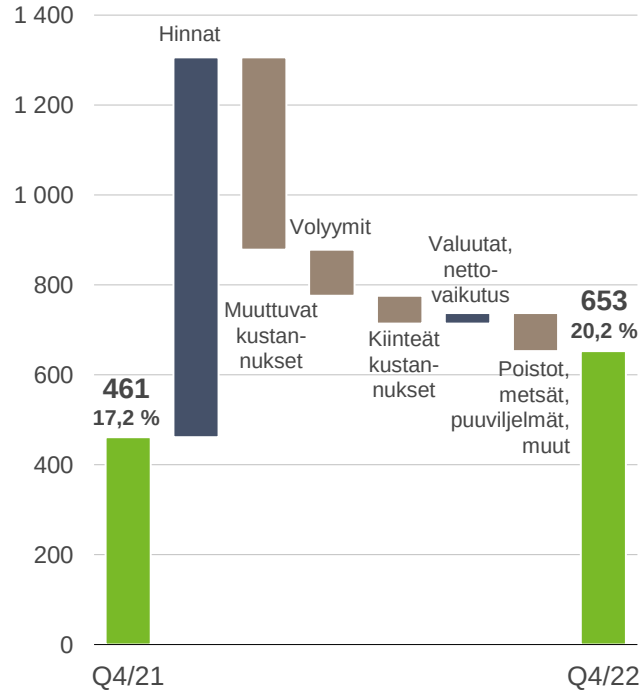
Q4 2022: vahva päätös ennätysvuodelle

- Liikevaihto kasvoi 21 % ja oli 3 231 (Q4 2021: 2 673) milj. euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 42 % ja oli 653 (461) milj. euroa eli 20,2 % (17,2 %) liikevaihdosta
- Myyntihinnat nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla ja ylittivät korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen
- Varastojen purku vaikutti toimitusmääriin useissa tuotearvoketjuissa

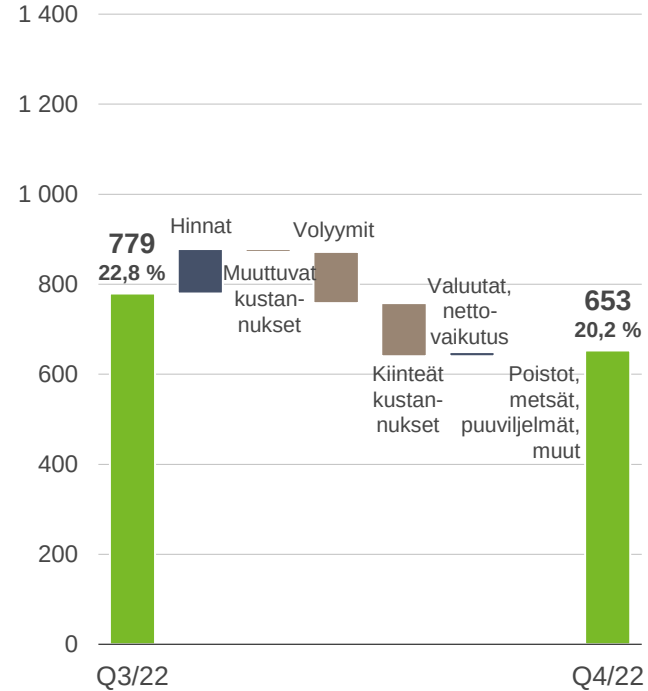


Vertailukelpoinen liikevoitto Q4 2022

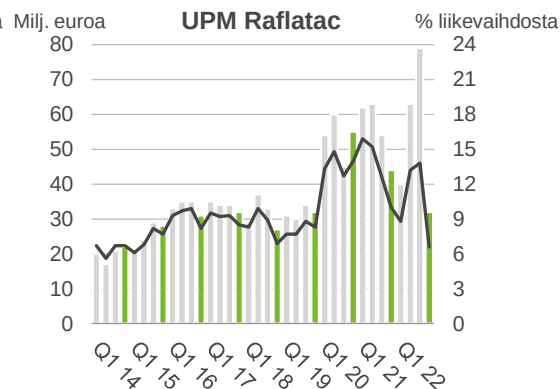
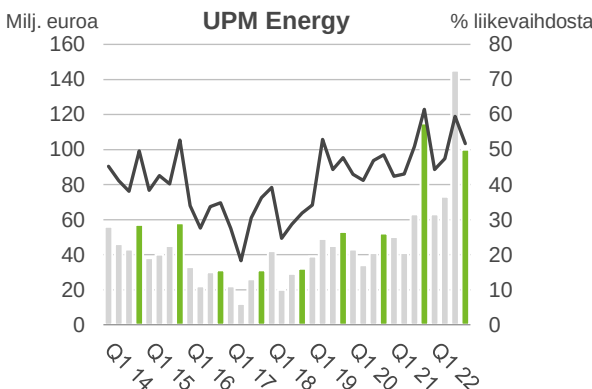
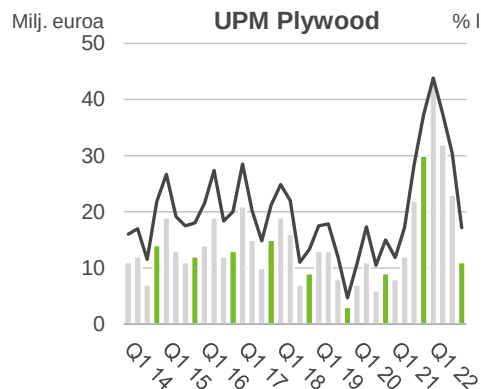
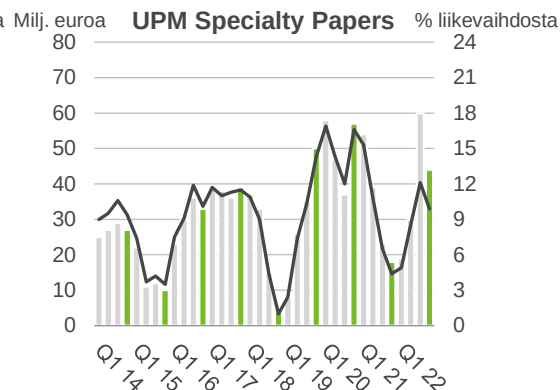
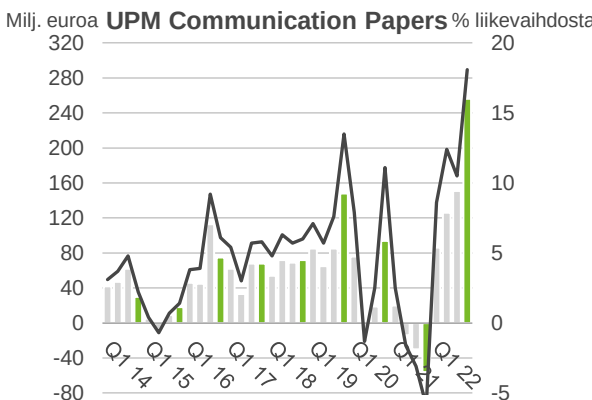
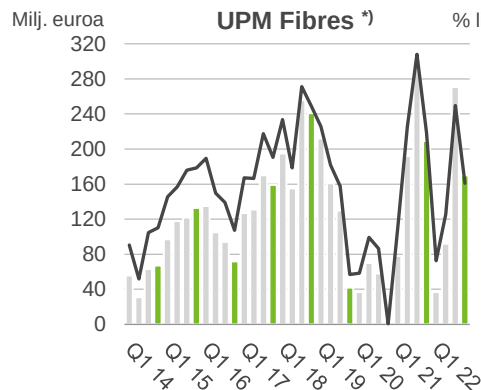
Milj. euroa



Milj. euroa



Vertailukelpoinen liikevoitto liiketoiminta-alueittain



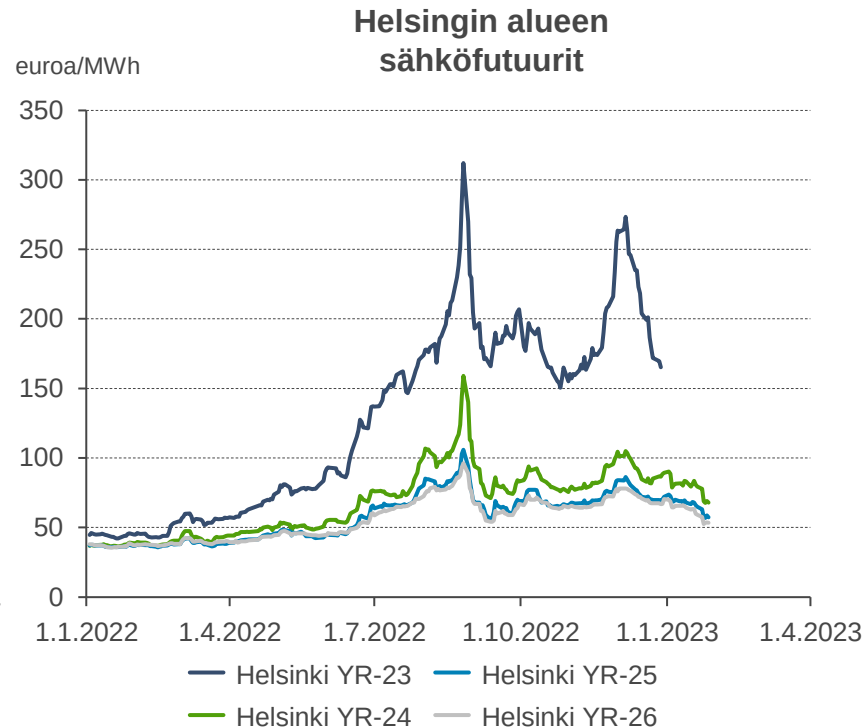
UPM **BIOFORE-BEYOND** FOSSILS

*) Vuosi 2021 oikaistu, UPM Biofuels siirretty Muu toiminta -raportointisegmenttiin 1.1.2022

Energiafutuurien hintojen ennennäkemätön vaihtelu johti energiasuojauksista palautuvien rahavirtojen vaihteluun



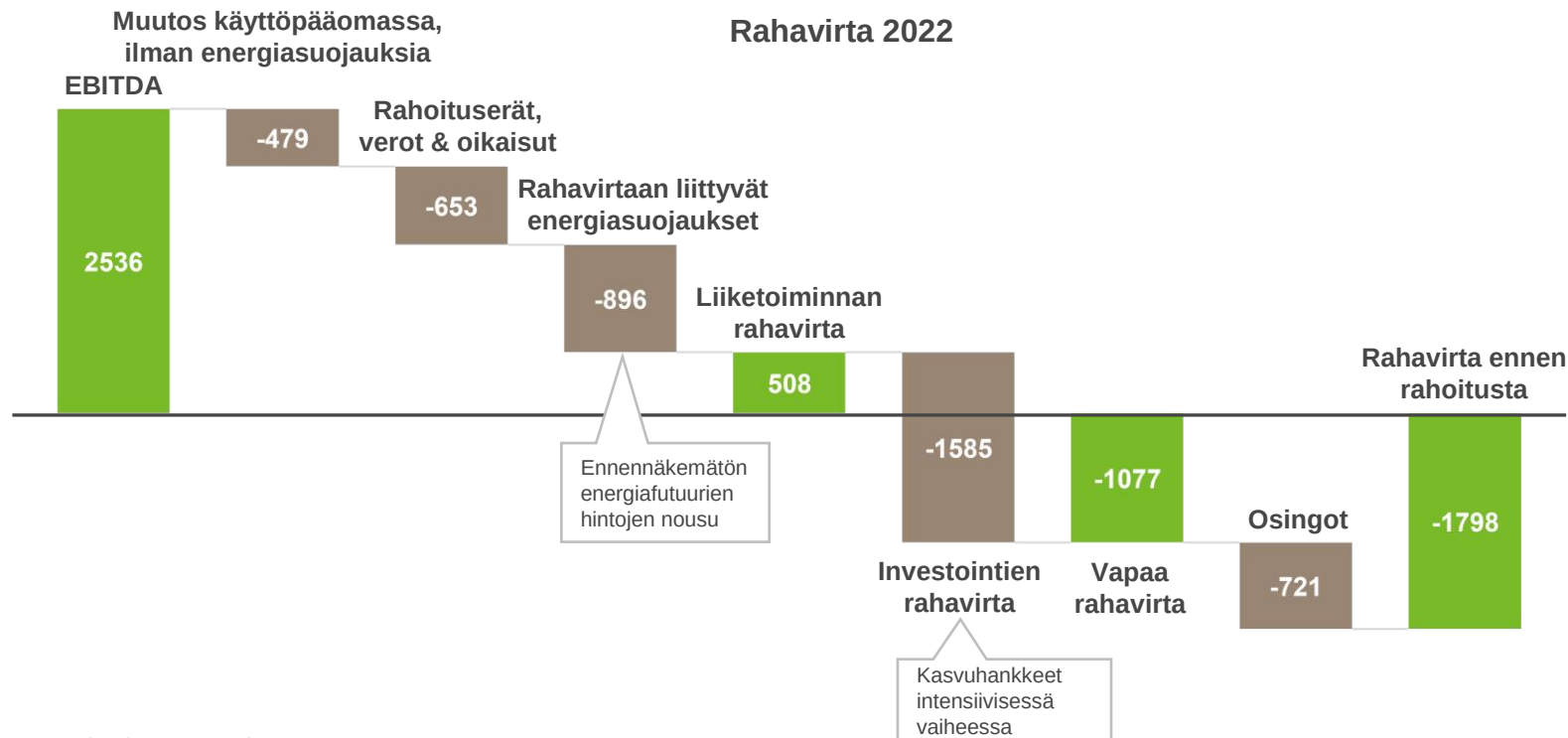
- Energiafutuurien hintojen vaihtelu kaikkien ajanjaksojen osalta jatkui vuoden neljännellä neljänneksellä
- Energiasuojausten rahavirta neljännellä neljänneksellä oli yhteensä +886 milj. euroa tai vuonna 2022 -896 milj. euroa
- UPM:n energiasuojaukset suojaavat ainoastaan olemassa olevaa sähkön tuotantoa ja kulutusta
- Ulos mennyt rahavirta korvautuu myöhemmin sisään tulevalle rahavirralla suojauksista tai tuotannosta
- UPM allekirjoitti 4,3 miljardin luottolimiitit Q3 aikana
- Energiamarkkinoiden poikkeuksellisen tilanne luo UPM Energylle vahvaa tuloksentekopotentiaalia



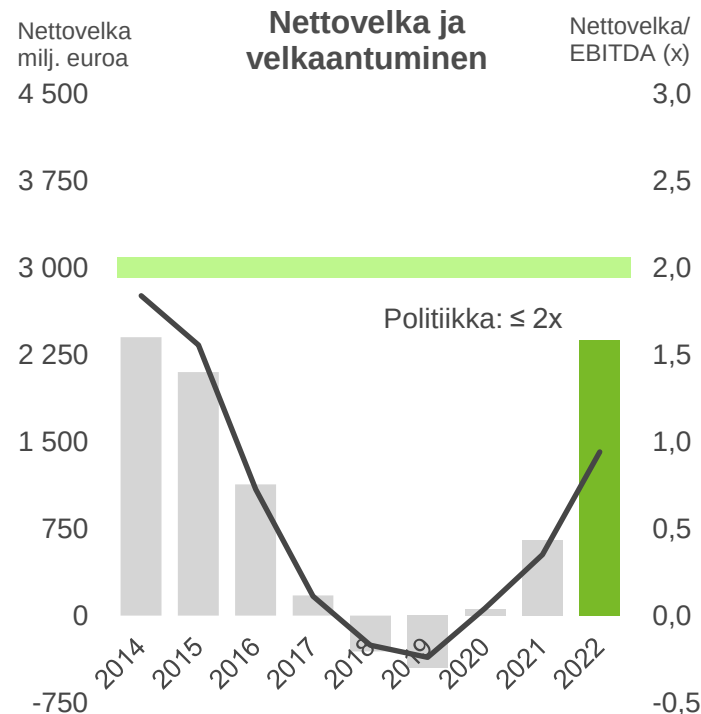
Lähde: NASDAQ OMX

8 | © UPM

Vuoden 2022 rahavirtaan vaikutti ennennäkemätön vaihtelu energiatuotteen hinnoissa ja merkittävät kasvuinvestoinnit



Vahva taloudellinen asema, rahavirtojen ajoitus vaikutti väliaikaisesti nettovelkaan



- Nettovelka oli 2 374 miljoonaa euroa vuoden 2022 lopussa
- Nettovelka/ EBITDA 0,94
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 6,4 miljardia euroa vuoden 2022 lopussa
- Ei kovenantteja

Näkymät vuodelle 2023



- UPM saavutti ennätystuloksen vuonna 2022. Myös vuoden 2023 tuloksen odotetaan olevan vahva. UPM:n vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan nousevan vuoden 2023 alkupuoliskolla vuoden 2022 vastaavasta ajanjaksosta.
- Vuonna 2023 UPM:n toimitusmääriä kasvattaa tuotannon käynnistyminen UPM Paso de los Toros -sellutehtaalla ja OL3-ydinvoimalaitosyksikössä, eivätkä lakot vaikuta toimituksiin viime vuoden tapaan. Vuoden alussa varastojen purkamisen eri tuotearvoketjuissa odotetaan kuitenkin vaikuttavan UPM:n tuotteiden kysyntää heikentävästi. Kiinan koronarajoitusten poistaminen sekä muiden keskeisten talouksien inflaation maltillistuminen luovat kysynnän kasvupotentiaalia vuoden edetessä.
- Vuoden 2023 alussa monien tuotannontekijöiden kustannustaso on korkea, kun taas matalampi kysyntä luo painetta tuotehintoihin. Monien tuotannontekijöiden kustannukset ovat kuitenkin ohittaneet huippunsa. UPM jatkaa marginaalien hallintaa tuotteiden hinnoittelulla, tuotteiden ja markkinoiden optimoinnilla sekä toimenpiteillä, joilla parannetaan muuttuvien ja kiinteiden kustannusten tehokkuutta.
- Näkymissä vuodelle 2023 on merkittäviä epävarmuuksia, sekä positiivisia että negatiivisia, jotka liittyvät talouskasvuun Euroopan, Kiinan ja globaaliin talouteen, Venäjän hyökkäyssotaan Ukrainassa, pandemian jäljellä oleviin vaikutuksiin, energian hintoihin ja energiasäätelyyn Euroopassa, ja OL3-voimalaitosyksikön käyttöönottoon.

Kasvun keihäänkärjet luovat arvoa pitkällä aikavälillä



ERIKOIS- PAKKAUS- MATERIAALIT

Tarra-
materiaalit

Erikois-
paperit

Graafiset paperit

KUITU- TUOTTEET

Metsät

Sellu

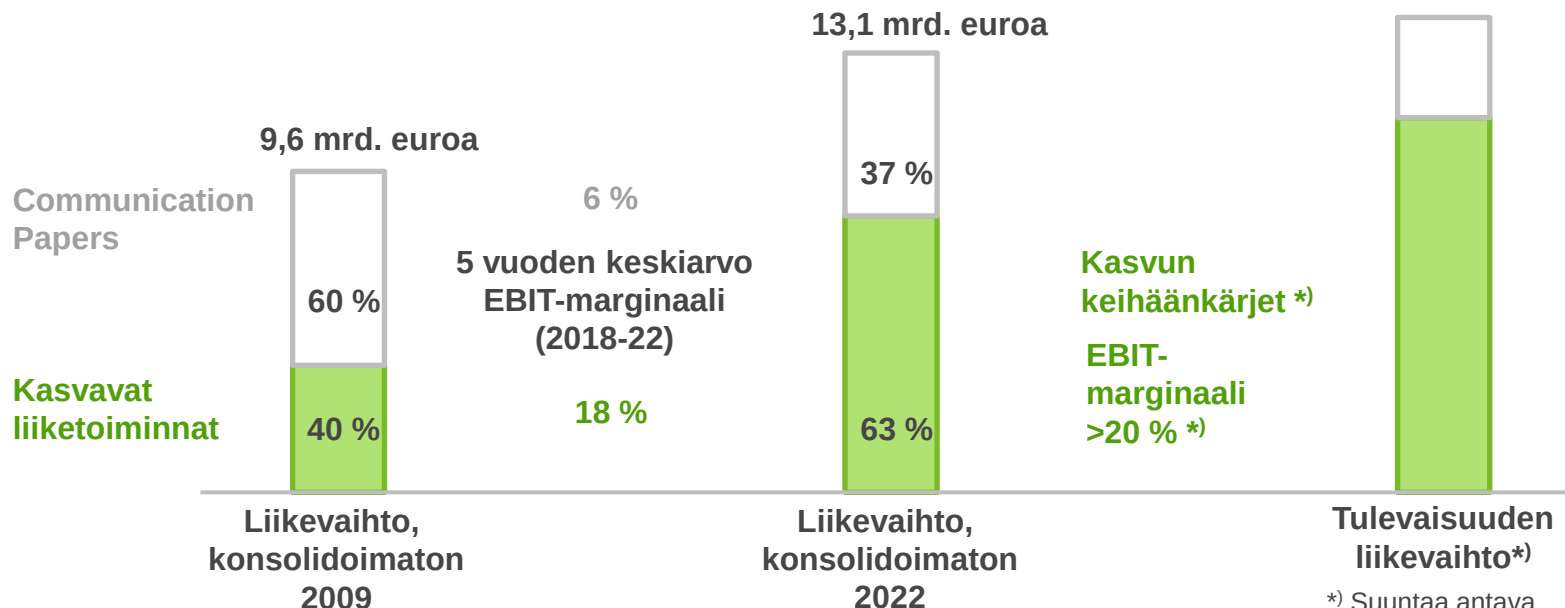
Vaneri

BIOJALOSTUS

Biopolttoaineet Biokemikaalit
Biomedikaalit Biokomposiitit

Energia

Uudistuminen kasvuvaiheessa – tuotevalikoiman kehitys kasvattaa tuottoja ja omistaja-arvoa

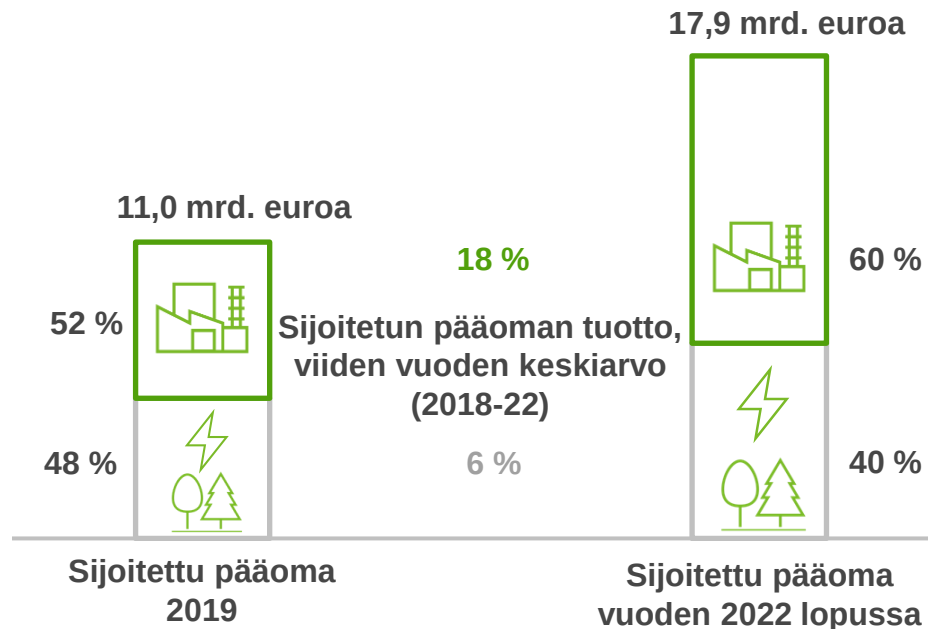


Meneillään olevat kasvuinvestoinnit ovat kasvattaneet UPM:n sijoitettua pääomaa – merkittävä tuottopotentiaali, kun käynnistyvät



Teolliset toiminnot:
Lisää kasvua,
tuottojen kohteet houkuttelevia

Metsävarat ja energia:
Kestävä arvonluonti



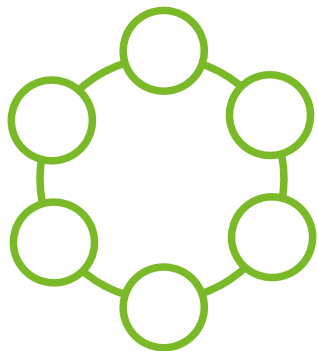
UPM uudistaa osinkopolitiikkansa



- Hallitus on päivittänyt yhtiön osinkopolitiikan tulospohjaiseksi rahavirtapohjaisen sijaan. Uusi politiikka on linjassa yhtiön transformatiivisen kasvustrategian kanssa.
- **UPM pyrkii maksamaan houkuttelevaa osinkoa. Tavoitteena on osinko, joka on vähintään puolet vähintään puolet vertailukelpoisesta voitosta osaketta kohti yli ajan.**
- Osingot ovat olennainen osa pääoman allokoointia. UPM aikoo kohdentaa pääomaa
 - *investointeihin yhtiön ja sen tuloksen kasvattamiseksi.* UPM tavoittelee vertailukelpoisen liikevoiton kasvua, sekä yli 10 % vertailukelpoista oman pääoman tuottoa.
 - *houkuttelevien osinkojen maksuun.* Tavoitteena on osinko, joka on vähintään puolet vähintään puolet vertailukelpoisesta voitosta osaketta kohti yli ajan.
 - *vahvan taseen ylläpitämiseen.* Yhtiön velkaantuneisuuspolitiikan mukainen nettovelan ja EBITDAn suhde on korkeintaan kaksi.
 - *osakkeiden takaisinostoon.* Ne ovat täydentävä työkalu, jota voidaan käyttää suhteessa investointimahdollisuuksiin ja yhtiön arvostukseen.

Viiden vuoden pääoman allokointi 2018-2022

Keskittyminen tuloksiin
Vahva operatiivinen rahavirta



Houkutteleva osinko
3,4 mrd. euroa

Korkean tuoton
investoinnit
4,6 mrd. euroa

Vahva tase
Nettovelan kasvu 2,2 mrd. euroa

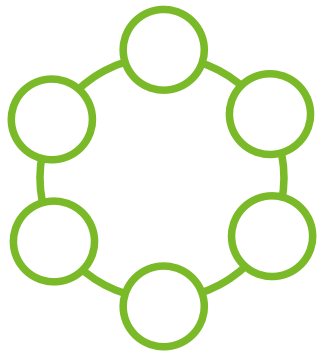
Nettovelka/
EBITDA
 $< 2x$

Nettovelka / EBITDA
0,94x
vuoden 2022 lopussa

Havainnollinen pääoman allokointi*) seuraavalle viidelle vuodelle (2023-2027)



Keskittyminen tuloksiin
Vahva operatiivinen rahavirta



Houkutteleva osinko
~4–4,5 mrd. euroa

Korkean tuoton
investoinnit
~3,5–4,5 mrd. euroa

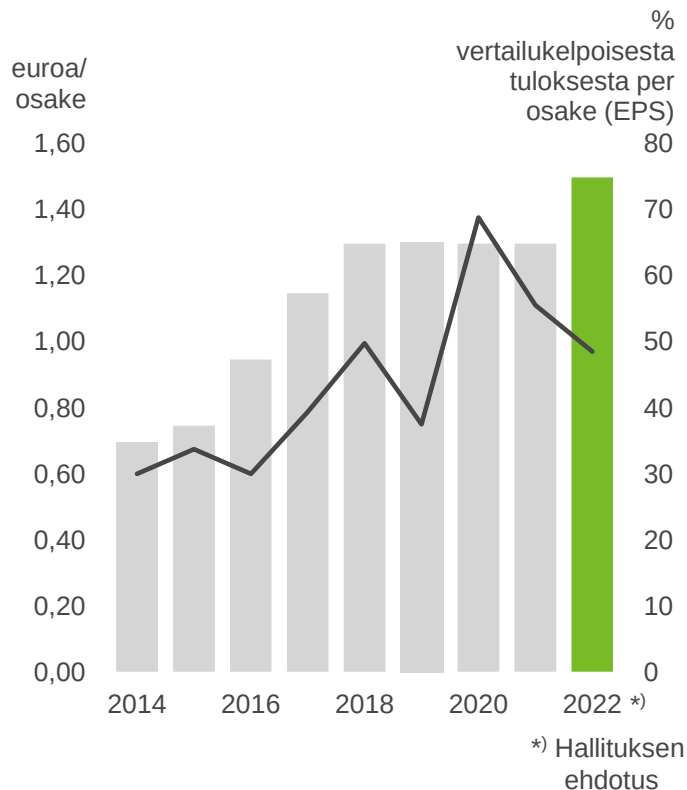
Vahva tase

Nettovelka/
EBITDA
< 2x

Liikkumatilan
säilyttäminen

*) Tämä ei ole ennuste

Osinkoehdotus: 15 % nousu, 1,50 euroa osaketta kohti



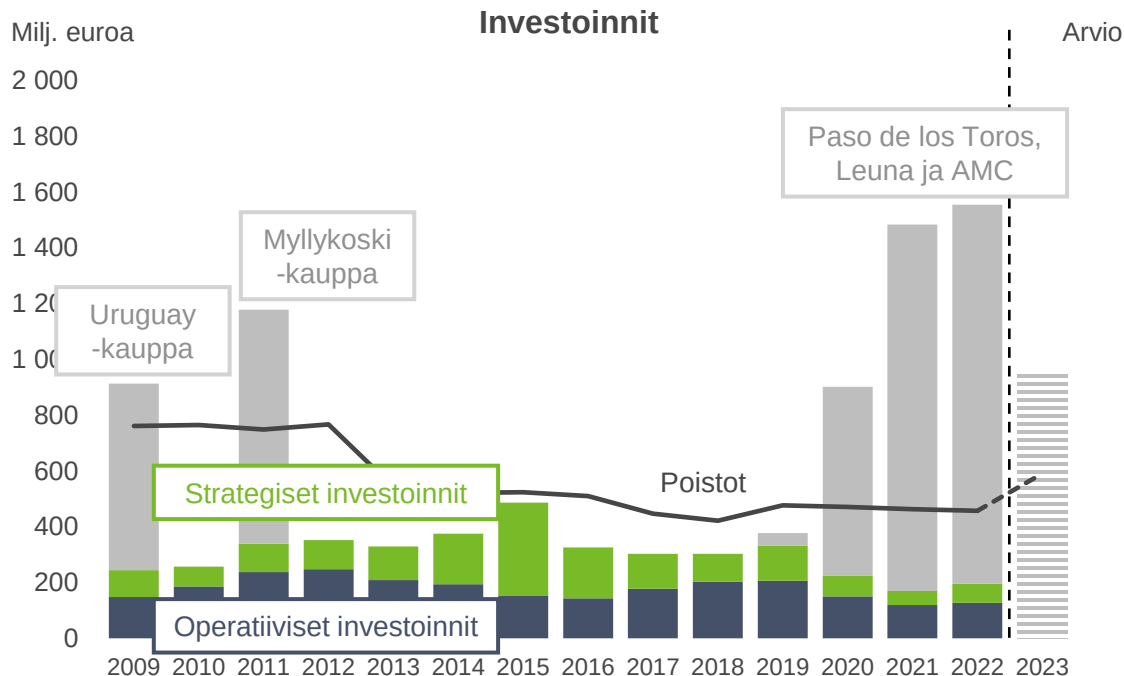
Osinkopolitiikka

- UPM:n tavoitteena on maksaa houkutteleva osinko, joka on vähintään puolet vertailukelpoisesta voitosta osaketta kohti yli ajan

Osinkoehdotus 2022

- 1,50 (1,30) euroa per osake, yhteensä 800 milj. euroa
- 49 % vuoden 2022 vertailukelpoisesta tuloksesta per osake

Merkittävät kasvuhankkeet intensiivisimmässä vaiheessa vuosina 2021-2022



Arvio investoinneista vuodelle 2023

- Yhteensä 950 milj. euroa
- Sisältää 750 milj. euroa kasvuhankkeisiin, selluun Uruguayssa ja biokemikaaleihin Saksassa
- Tarve operatiivisiin investointeihin jatkuvasti matala

UPM Paso de los Toros valmistautuu käynnistykseen vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä



UPM Leunan biokemikaalijalostamo etenee hyvää tahtia



Olkiluoto 3 EPR – kasvattaa UPM Energyn päästöttömän sähkön tuotantoa lähes 50 %



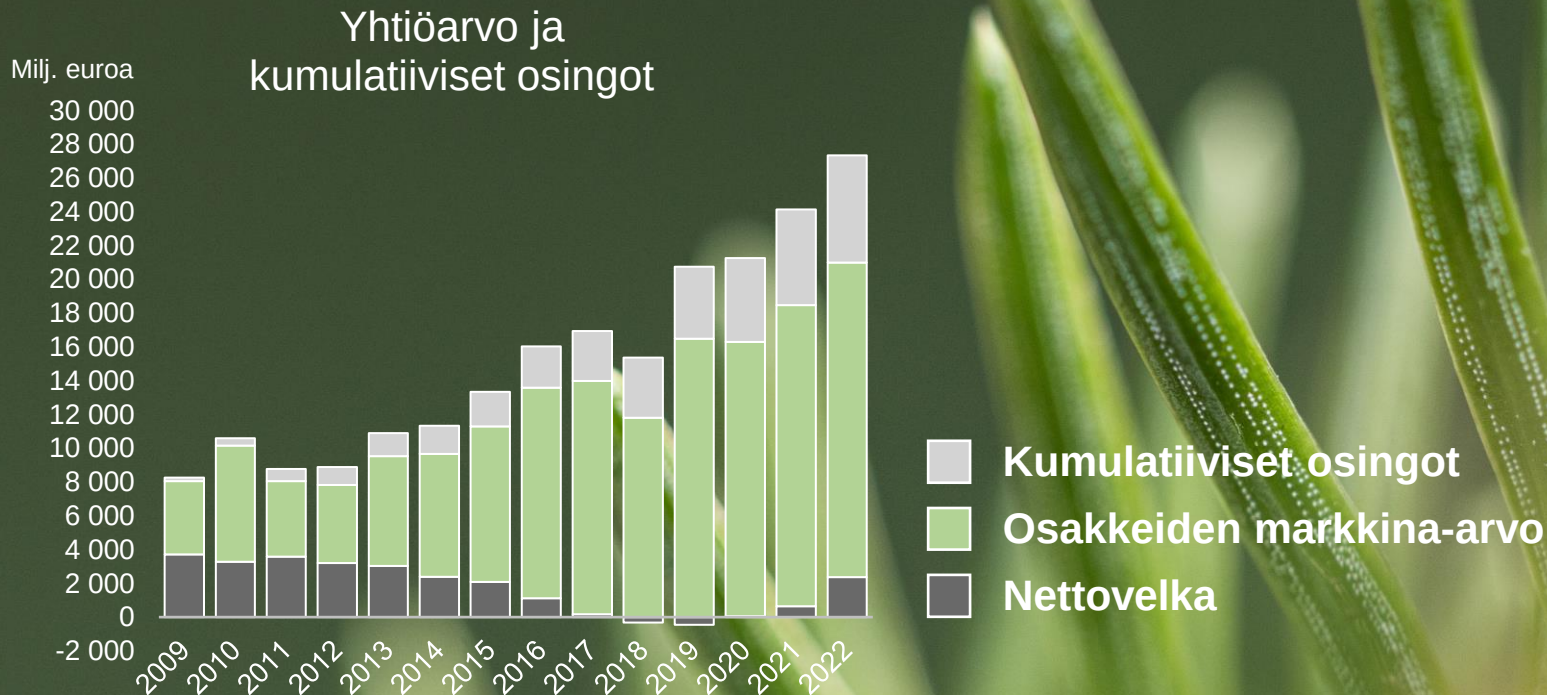
Luotettavaa CO₂-vapaata sähköntuotantoa tukemaan yhteiskunnan sähköistymistä

Käytetyn polttoaineen loppusijoitukseen ainutlaatuinen ja turvallinen ratkaisu

Parantaa merkittävästi Suomen sähköomavaraisuutta, Suomen hiilineutraalin sähkön tuotannon osuus nousee noin 90 %:iin



Uudistuminen näkyy omistaja-arvossa



Yhteenveto



- UPM:llä käännteentekevä vuosi – yhtiö teki ennätystuloksen ja on valmis merkittävään kasvuun
- Neljannen vuosineljänneksen tulos oli toiseksi paras ja katteet olivat korkeat, varastojen purku vaikutti toimitusmääriin useiden tuotteiden arvoketjuissa
- Myös vuoden 2023 tuloksen odotetaan olevan vahva
- UPM Paso de los Toros valmistautuu käynnistykseen vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä
- OL3-ydinvoimalaitosyksikön kaupallisen sähköntuotannon odotetaan alkavan maaliskuussa 2023
- UPM Leunan biokemikaalijalostamohanke etenee hyvää tahtia

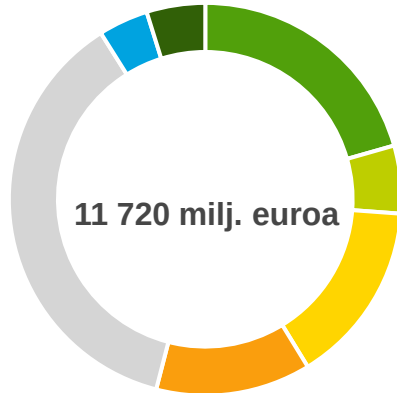
UPM **BIOFORE**
BEYOND FOSSILS



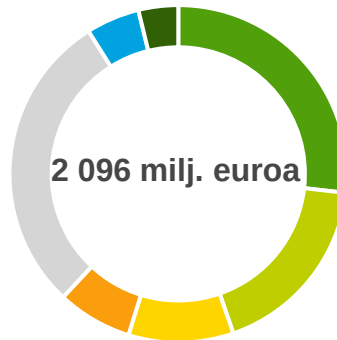
UPM liiketoiminta-alueittain 2022



Liikevaihto



Vertailukelpoinen liikevoitto



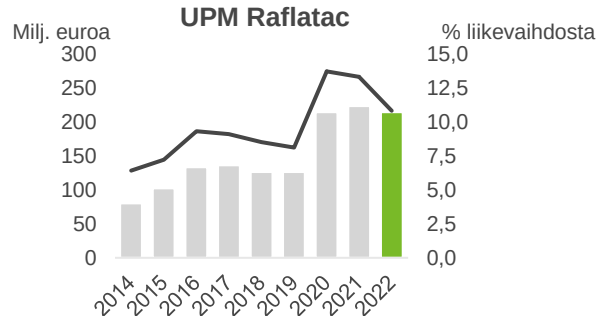
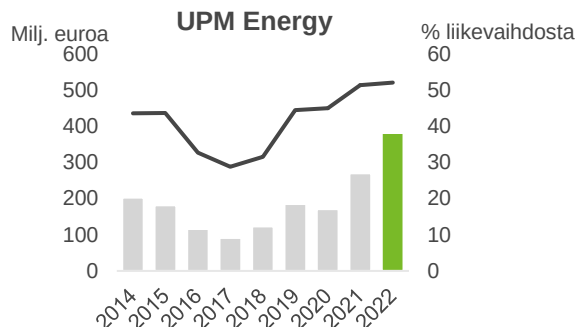
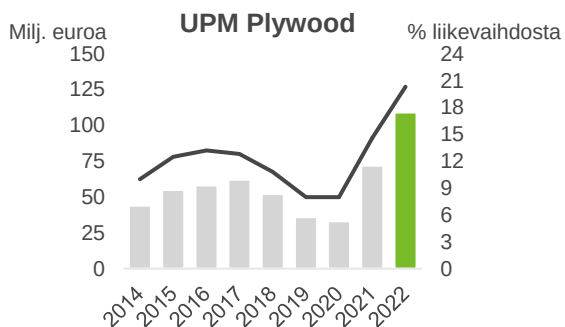
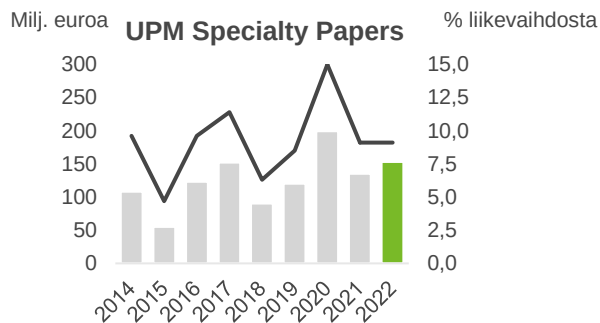
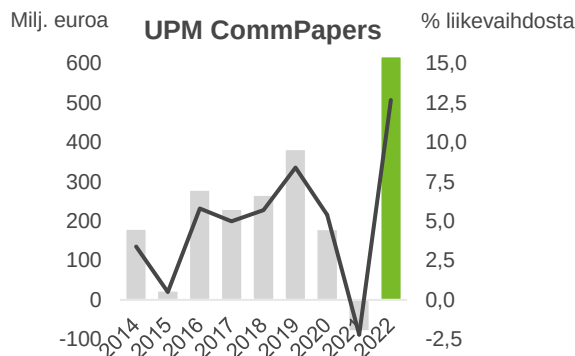
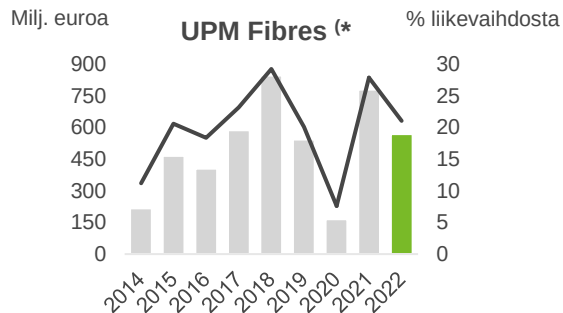
Sijoitettu pääoma



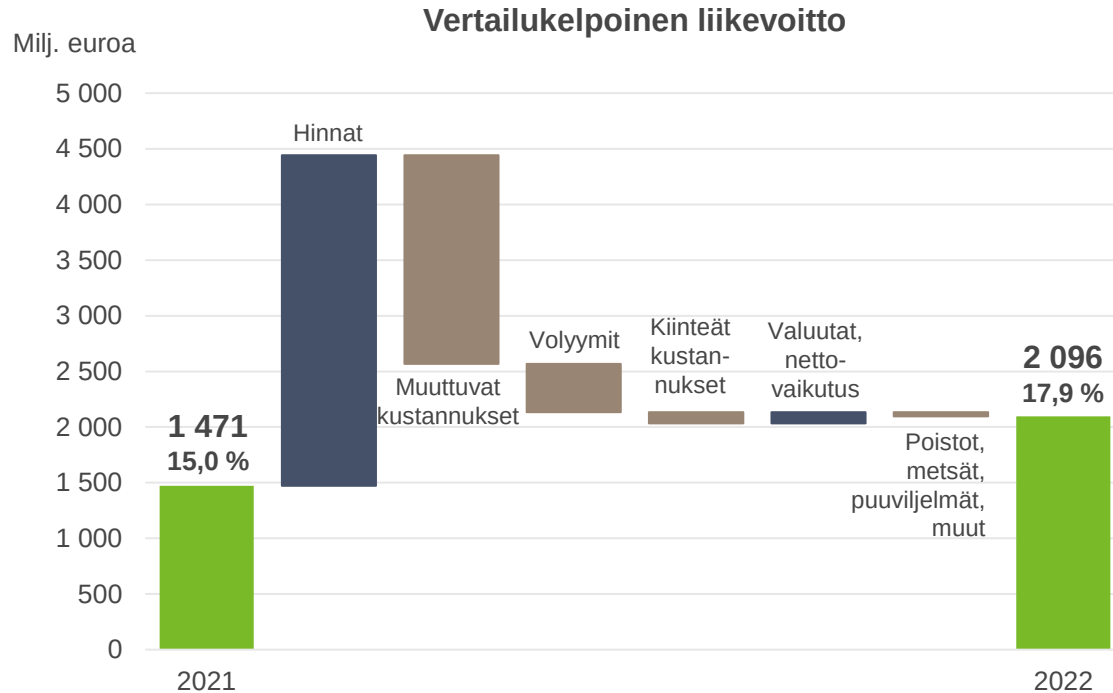
Fibres Energy Raflatac Specialty Papers Communication Papers Plywood Muu toiminta

UPM:n liiketoimintamalli tuottaa tulosta

Vertailukelpoinen liikevoitto liiketoiminta-alueittain



Vertailukelpoinen liikevoitto 2022 vs. 2021



Biofore-strategia ohjaa uudistu- mistamme biotalouden edelläkävijänä

A FUTURE BEYOND FOSSILS

KASVU

- Vastaamme megatrendeihin ja asiakkaiden muuttuviin tarpeisiin
- Luomme uusia markkinoita ja mahdollistamme kestävät valinnat



TULOKSET

- Jatkuva parantaminen
- Ketterä liiketoimintamalli



INNOVAATIOT

- Uutta liiketoimintaa ja kilpailukykyä
- Biomateriaalit korvaamaan fossiilipohjaisia



VASTUULLISUUS

- Uusiutuvat ja kestävät ratkaisut
- Vastuulliset toiminnot ja arvoketju

PORTFOLIO

- Liiketoiminnot, joissa on vahvat pitkän aikavälin kysynnän kasvunäkymät ja korkea kynnys tulla markkinoille
- Tehokas pääoman allokointi

Kohti kestäväää tulevaisuutta



VAIKUTUSKEINONA METSÄT

Olemme sitoutuneet
ilmastopositiiviseen metsänhoitoon ja
lisäämään luonnon monimuotoisuutta



VAIKUTUSKEINONA PÄÄSTÖVÄHENNYKSET

Vähennämme omia
hiilidioksidipäästöjämme 65 %
Vähennämme toimitusketjumme
hiilidioksidipäästöjä 30 %



VAIKUTUSKEINONA TUOTTEET

Innovatiivisia tuotteita
Tutkimme tieteellisesti kaikkien
tuotteidemme ilmastovaikutukset



SCIENCE
BASED
TARGETS

DRIVING AMBITIOUS CORPORATE CLIMATE ACTION

**BUSINESS
AMBITION FOR**

1.5°C

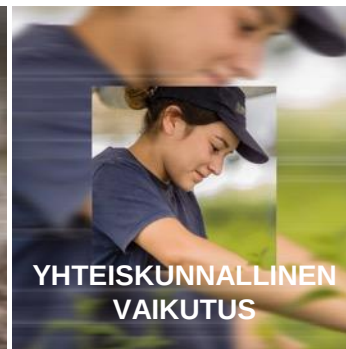
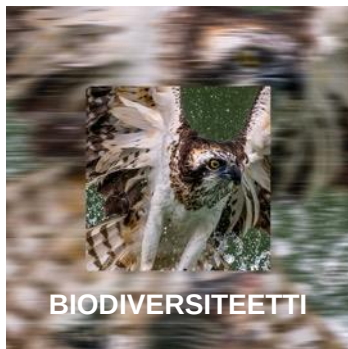


**OUR ONLY
FUTURE**

**THE Paris...
CLIMATE 10 years
PLEDGE Early**

FOREST **ACTION**

UPM Forest Action -ohjelma yhdistää
kestävän metsätalouden viisi osa-aluetta:



Johtava yritys vastuullisuudessa



MSCI
ESG RATINGS



Global Compact
LEAD
2021 PARTICIPANT

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices

Powered by the S&P Global CSA

Sustainability Award
Gold Class 2022

S&P Global



UPM Paso de los Toros, yli 50 %:n kasvu selluliiketoiminnalle

Erittäin kilpailukykyinen
kassakustannustaso 280 dollaria
toimitettua sellutonnia kohti



Sellutehdas ja Montevideon
syväsatama
Työpaikkoja ja muita
mahdollisuuksia asukkaille



Sellua käytetään
esimerkiksi pehmo-,
erikois- ja pakkaus-
papereissa



3,47 miljardin US-dollarin
investointi
Tuotantokapasiteetti
2,1 milj. tonnia
eukalyptussellua



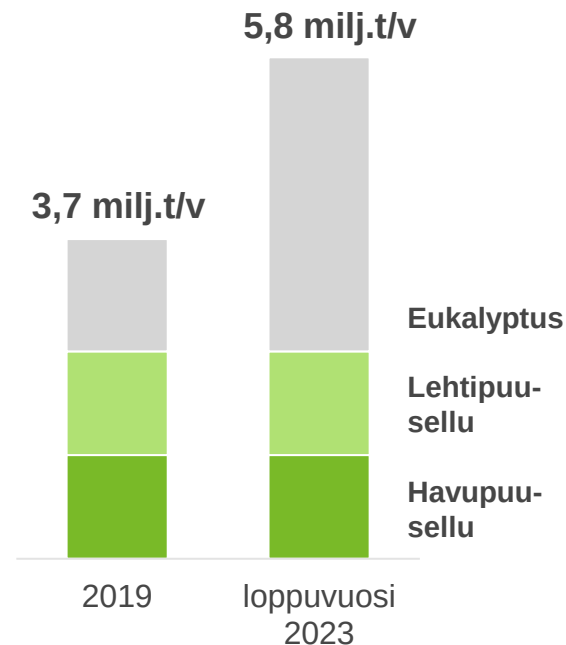
Suunniteltu käynnistyminen
Q1 2023

Merkittävä askel selluliiketoiminnalle ja UPM:n tulokasvulle



- Merkittävä vaikutus UPM:n tulokasvuun
 - Yksi maailman kilpailukykyisimmistä tehtaista
 - Arvioitu kassakustannustaso 280 dollaria toimitettua sellutonnia kohti *)
 - Hyvä tuotto investoinnille eri markkinaolosuhteissa
 - Huolellinen suunnittelu varmistaa pitkän aikavälin kilpailukyvyn ja minimoi riskit sekä projektivaiheessa että toiminnan käynnistyttyä
- Merkittävä askel UPM:n selluliiketoiminnalle

UPM:n sellukapasiteetti



Uutta liiketoimintaa puupohjaisissa biokemikaaleissa

Vastaa vahvasti kasvavaan
uusiutuvien ratkaisujen kysyntään



Teollisen mittakaavan
100 % puupohjainen
biojalostamo Leunassa,
Saksassa



Vaihtoehtoja fossiilisille
materiaaleille useissa
kuluttajalähtöisissä
lopputuotteissa



750 milj. euron investointi
Vuosikapasiteetti
220 000 tonnia



Suunniteltu käynnistyminen
vuoden 2023 loppuun
mennessä



UPM luo täysin uutta kestävää liiketoimintaa: huomattavat kasvumahdollisuudet



- Merkittävä askel UPM:n uudistumisessa
- UPM:n biokemikaalit vastaavat asiakkaiden kasvavaan tarpeeseen löytää uusiutuvia vaihtoehtoja
- Nykytarjonta on rajallista ja korkealaatuisille biokemikaaleille on hintapreemio markkinoilla
- Vastuullisen puun tarjonta, ainutlaatuinen teknologia, olemassa oleva infrastruktuuri sekä asiakkaiden läheisyys mahdollistavat hyvän kustannustason
- Houkuttelevat tuotot: sijoitetun pääoman tuottotavoite (ROCE) 14 %, kun jalostamo täysin käynnissä ja tuotanto optimoitu



Biopolttoaineiden kasvusuunnitelman seuraava vaihe

Seuraavan sukupolven biojalostamon perussuunnitteluvaihe



Mahdollinen teollisen mittakaavan biojalostamo



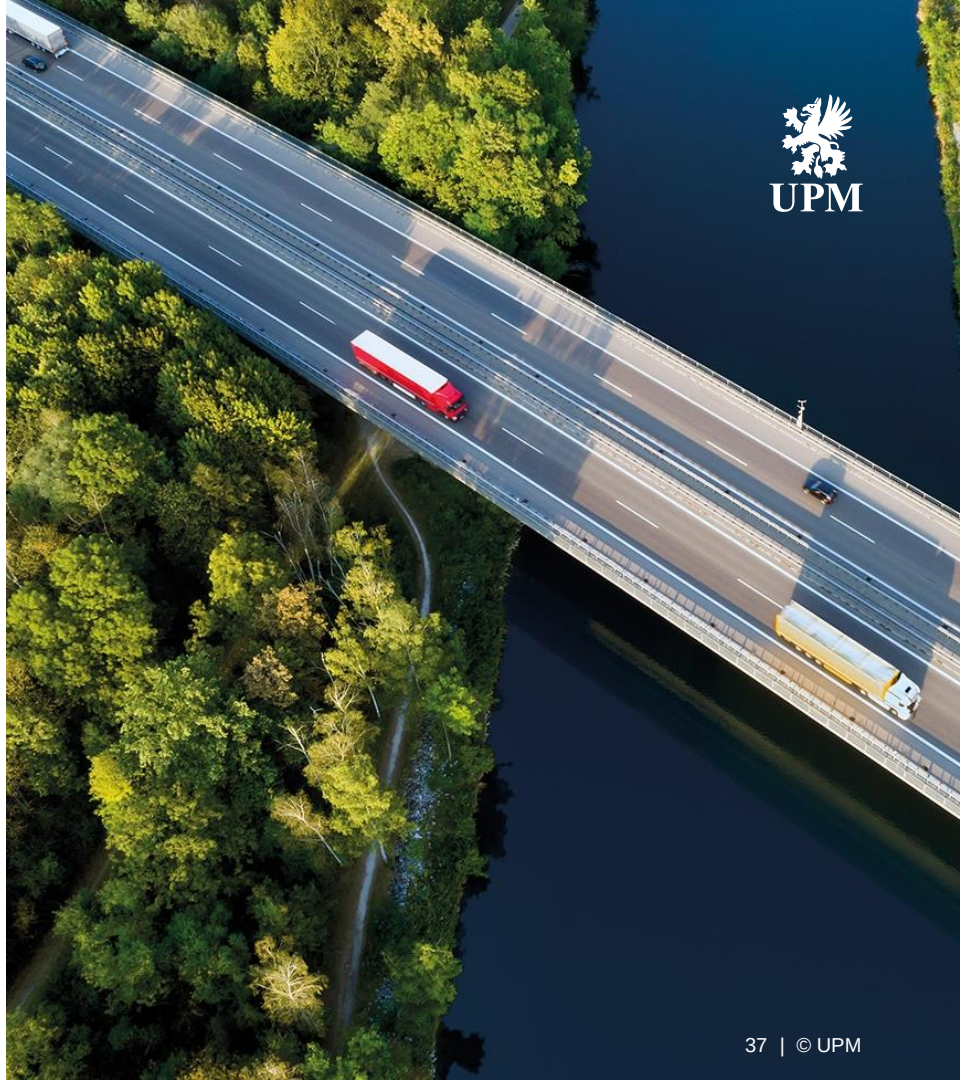
Tuotteet pienentäisivät merkittävästi tie- ja lento liikenteen hiilijalanjälkeä



Kapasiteetti olisi jopa 500 000 t uusiutuvia polttoaineita ml. lentopolttoainetta



Mahdollinen sijoituspaikka Rotterdam Hollannissa



UPM Raflatac vauhdittaa kasvuaan AMC AG:n ostolla

- UPM Raflatac on ostanut saksalaisen AMC AG:n
- Yrityskauppa
 - laajentaa tuotevalikoimaa mukaan lukien Viscom/ graafiset materiaalit ja irrotettavat itseliimautuvat tuotteet
 - vahvistaa UPM Raflatacin asemaa filmitarroissa ja Keski-Euroopassa
 - tuo merkittäviä synergioita



UPM myy Steyrermühlin tehdasalueen HEINZEL GROUPille



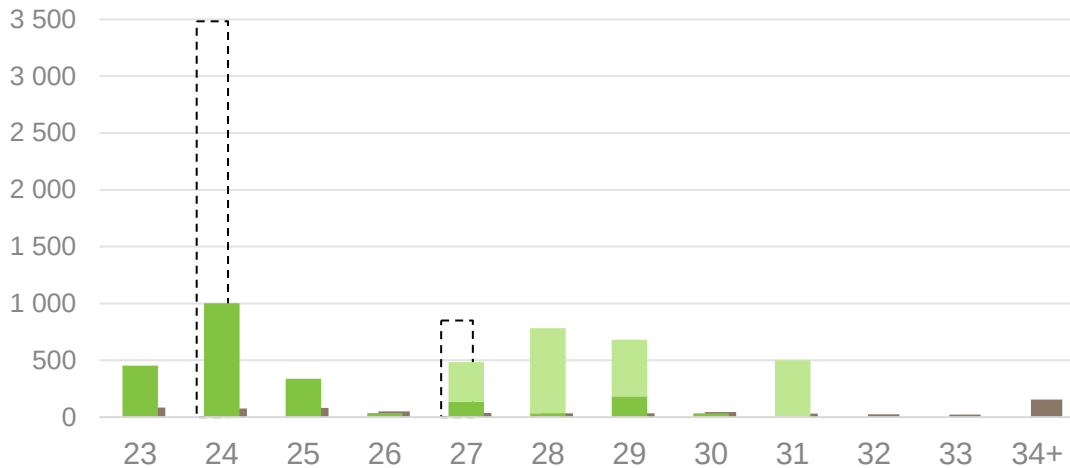
- Turvaamme johdonmukaisesti ja ennakoidusti UPM Communication Papersin kilpailukykyä
- Kauppa sisältää koko UPM Steyrermühlin tehdasalueen
 - henkilöstö noin 400 henkilöä
 - sanomalehtipaperikapasiteetti 320 000 t/v
 - sahauskapasiteetti 370 000 m³/v
- Sopimus mahdollistaa sanomalehtipaperituotannon sopeuttamisen pitkän aikavälin markkinakehitykseen
- Tehtaan sanomalehtipaperin tuotanto loppuu vuoden 2023 lopussa



Pitkääaikaisen korollisen velan lyhennykset ja likviditeetti



Milj. euroa



■ Käyttämättömät luottolimiitit (4 331 milj. euroa) ■ Vuokrasopimusvelat (668 milj. euroa)
■ Jvk-lainat (2 102 milj. euroa) ■ Lainat (2 209 milj. euroa)

Likviditeetti 31.12.2022 oli 6,4 mrd. euroa (rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit)

UPM:n luottolimiitit:

- 159 miljoonan euron liukuva luottolimiitti, joka erääntyy 2024
- 500 miljoonan euron bilateraaliset luottolimiitit (300 miljoonaa euroa vuonna 2025 ja 200 miljoonaa euroa vuonna 2027)
- 4 300 miljoonan euron luottolimiitti, joka erääntyy 2024
- 750 miljoonan euron luottolimiitti, joka erääntyy 2027

Velkoihin ei liity kovenantteja

Kunnossapitoseisokit 2022 ja 2023

Merkittävät kunnossapitoseisokit
2022 ja 2023

Ajoitus	Tuotantolaitos
Q2 22	Olkiluodon ydinvoimala UPM Kaukaan sellutehdas UPM Pietarsaaren sellutehdas
Q4 22	UPM Fray Bentosin sellutehdas UPM Lappeenrannan biojalostamo (kunnossapito)
Q2 23	Olkiluodon ydinvoimala UPM Lappeenrannan biojalostamo (seisokki) UPM Kymin sellutehdas
Q3 23	UPM Kaukaan sellutehdas

Kunnossapitoseisokkien vaikutus

- Kunnossapitokustannukset
- Tuotantomäärät
- Tuotantotehokkuus

UPM:n tärkeimmät valuuttariskit

- Tärkeimmät valuutat USD, GBP ja JPY
- Politiikan mukaan UPM suojaa keskimäärin 50 % seuraavan 12 kuukauden arvioidusta nettorahavirrasta

Arvioitu vuotuinen valuuttarahavirta, ennen suojausta

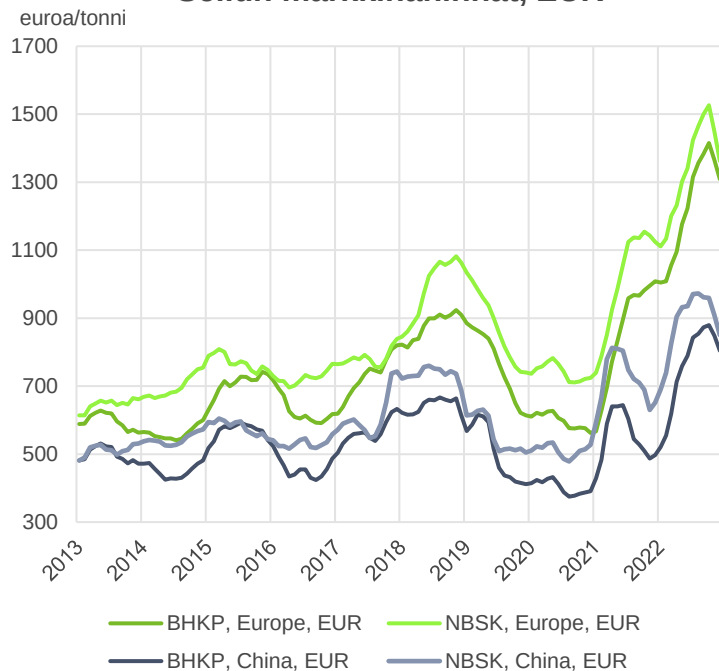
	USD	GBP	JPY	Muut
Milj. euroa	1 630	330	170	160

UPM Fibres

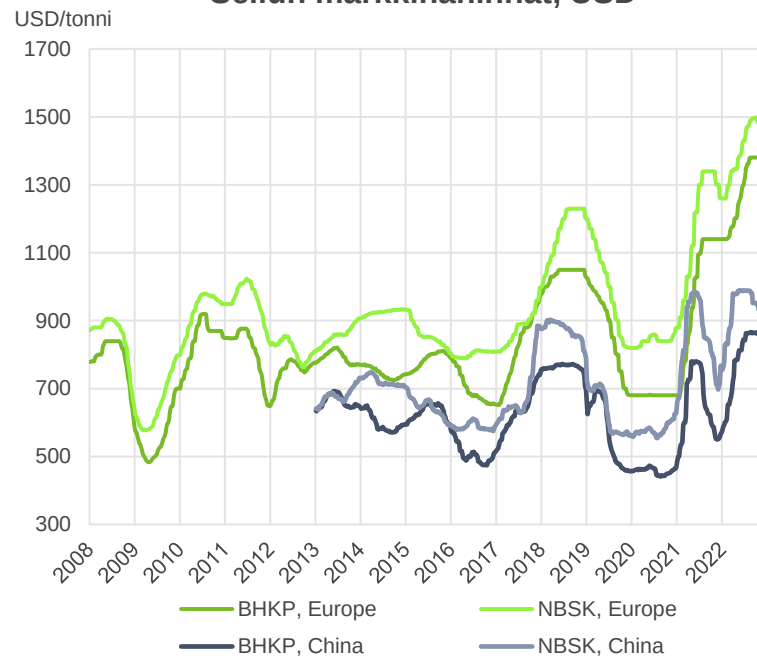
Sellun markkinahinnat



Sellun markkinahinnat, EUR

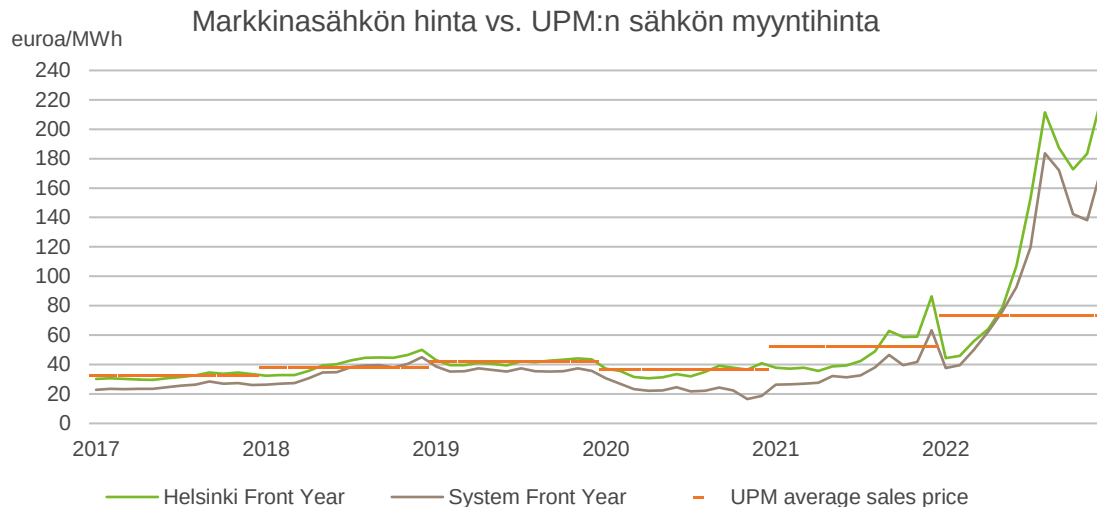


Sellun markkinahinnat, USD



Lähde: FOEX Indexes Ltd

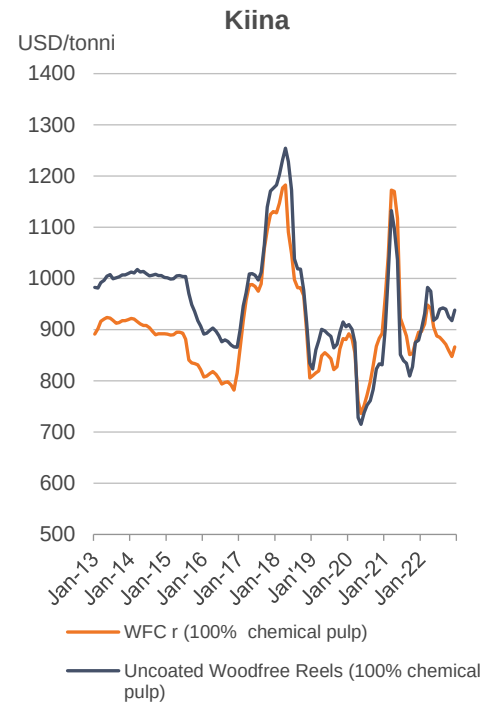
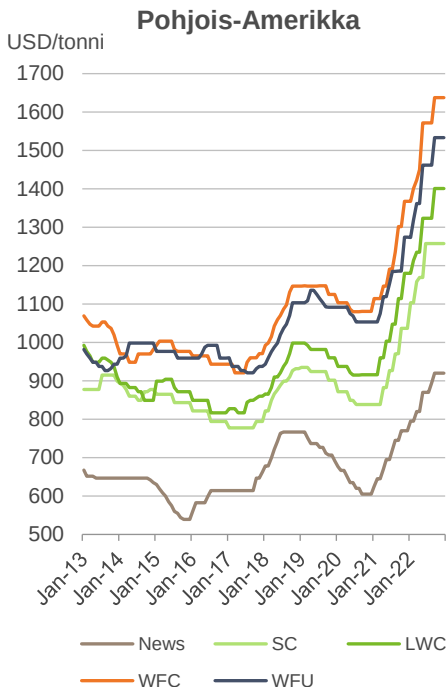
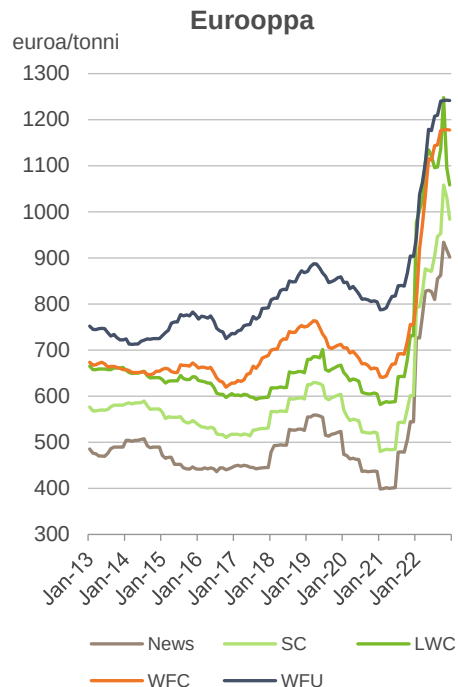
Kustannustehokas sähkön tuotanto mahdollistaa vahvan kannattavuuden muuttuvassa markkinassa



UPM Energy kannattavuus	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Vertailukelpoinen liikevoitto, milj. euroa	91	123	185	171	270	381
% liikevaihdosta	28,8	31,5	44,4	45,0	51,3	52,0

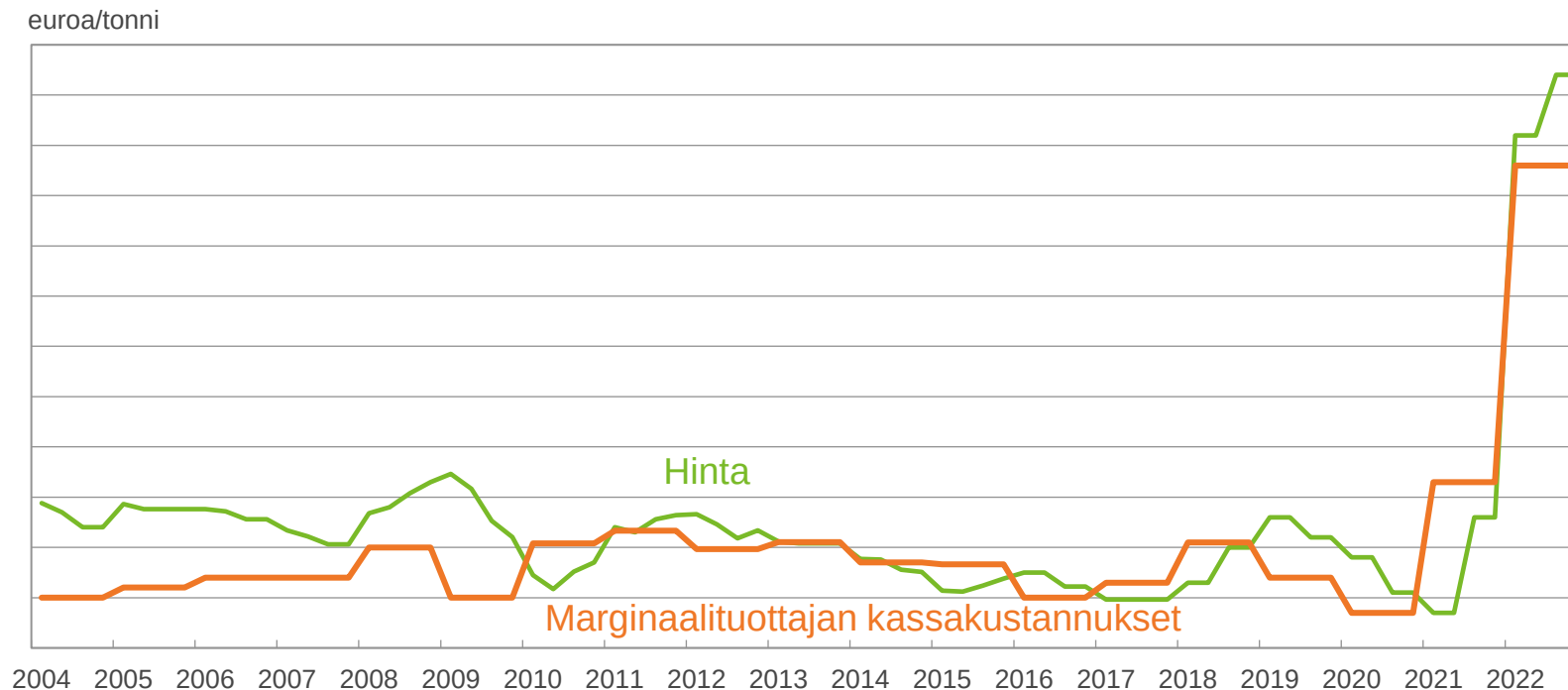
UPM Communication Papers

Graphic paper prices



Lähteet: PPI, RISI

Paperin hinta verrattuna marginaalituottajan kassakustannuksiin



Lähteet: PPI, RISI, AFRY

UPM **BIOFORE**
BEYOND FOSSILS

