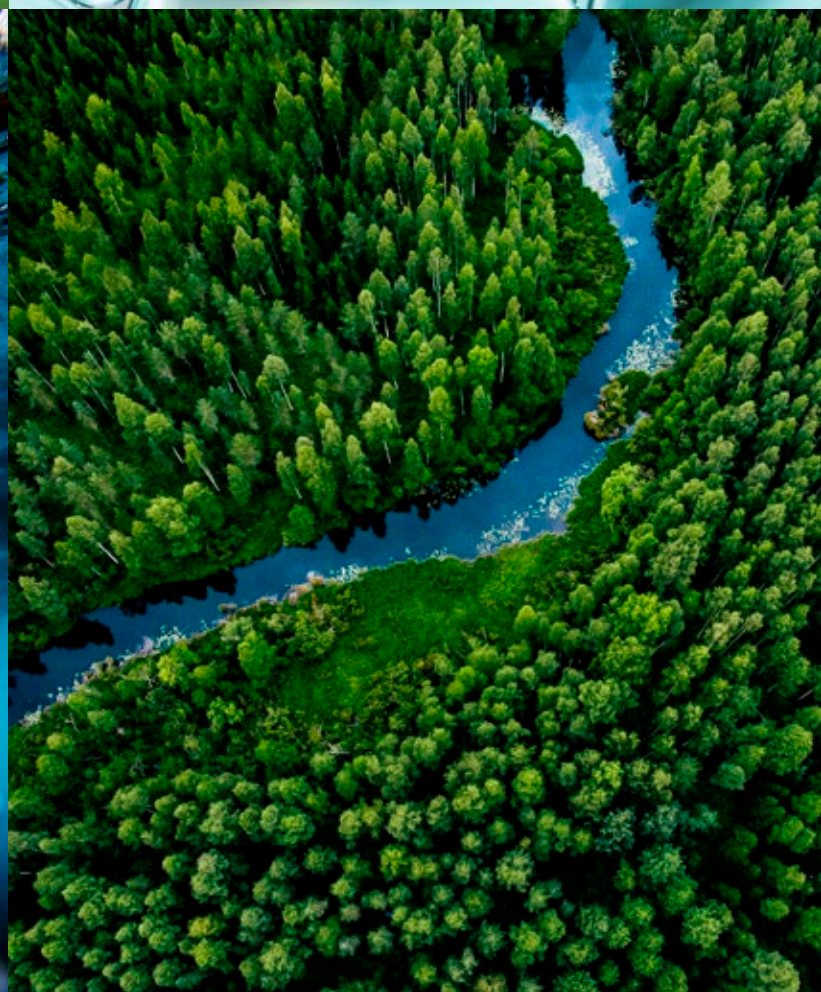


# TEKOJA TULEVAAN KATSOEN

VUOSIKERTOMUS 2022







Luomme fossiilisista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta joka päivä.

## SISÄLTÖ

### FUTURE BEYOND FOSSILS



TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS	6
TÄMÄ ON UPM	8
MITÄ MAAILMA TARVITSEE	10
NÄIN VAIKUTAMME POSITIIVISESTI	12
AVAINLUVUT 2022	14
TAPAHTUMIA JA TUNNUSTUKSIA 2022	16
LUOMME OMISTAJA-ARVOA	18
BIOFORE-STRATEGIA	20
KASVUN KEIHÄÄNKÄRJET	22
TULOSTEN VARMISTAMINEN	24
INNOVAATIOITA TULEVAISUUTEEN	26
ARVOA VASTUULLISUUDESTA	28
2030-VASTUULLISUUSTAVOITTEEMME	30
RISKIT JA MAHDOLLISUUKSET	32

### LIIKETOIMINNOT



UPM FIBRES	36
UPM ENERGY	42
UPM RAFLATAC	44
UPM SPECIALTY PAPERS	46
UPM COMMUNICATION PAPERS	48
UPM PLYWOOD	50
UPM BIOPROCESSING - UPM BIOFUELS	52
UPM BIOPROCESSING - UPM BIOCHEMICALS	54
UPM BIOPROCESSING - UPM BIOMATERIALS	56
UPM BIOPROCESSING - UPM BIODEGRADABLES	57

### VASTUULLISUUS



AKTIIVISTA SIDOSRYHMÄTYÖTÄ	60
SITOUTAMME HENKILÖSTÖÄ	64
OSALLISTAVA JA MONIMUOTOINEN TYÖYHTEISÖ	68
TURVALLISUUS ENSIN	70
IHMISOIKEUDET KAIKESSA TOIMINNASSA	72
SITOUDEMME VAATIMUSTENMUKAISUUTEEN	74
VASTUULLINEN TOIMITUSKETJU	78
YHTEISKUNNALLISTA HYVINVOINTIA VEROILLA	80
ILMASTOPOSITIIVINEN METSÄNHOITO	82
EDISTÄMME LUONNON MONIMUOTOISUUTTA	84
ILMASTOTEKOJA ENERGIAKÄYTTÖKÄYTTÖILLÄ	86
VASTUULLISTA VEDENKÄYTTÖÄ	90
EDISTÄMME BOKIERTOTALOUSTA	92
KESTÄVÄ TUOTTEEN ELINKAARI	96
TOIMINTAMME VAIKUTUKSET YHTEISKUNTAAN JA YMPÄRISTÖÖN	98

### HALLINNOINTI



KASVU MUUTTUVASSA YMPÄRISTÖSSÄ	102
PALKITSEMINEN	109
HALLITUS	112
JOHTAJISTO	114
VARMENNUSRAPORTTI VASTUULLISUUDESTA	116

### TALOUDELLISET TIEDOT 2022



HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS	120
TILINPÄÄTÖS	158
TILINTARKASTUSKERTOMUS	231
MUU TALOUDELLINEN TIETO	235

#### Tästä raportista

Tämä vuosikertomus kertoo kattavasti toiminnastamme vuonna 2022. 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 2022, Palkitsemisraportti 2022, Taloudelliset tiedot 2022 XBRL-muodossa, UPM GRI Content Index 2022 (englanniksi), SASB content index 2022 (eng), UPM material balance 2022 (eng), UPM carbon inventory 2022 (eng). Interaktiivinen analyysityökalu talouden ja vastuullisuuden tunnusluville. Lisää vastuullisuudesta [www.upm.fi/vastuullisuus](http://www.upm.fi/vastuullisuus)



# FUTURE BEYOND FOSSILS

## UPM:N VUOSI 2022

Toimitusjohtajan katsaus .....	6
Tämä on UPM .....	8
Mitä maailma tarvitsee .....	10
Näin vaikutamme positiivisesti .....	12
Avainluvut 2022 .....	14
Tapahtumia ja tunnustuksia 2022 .....	16
Luomme omistaja-arvoa .....	18

## VALMIINA MERKITTÄVÄÄN KASVUUN

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

## TEKOJA TULEVAAN KATSOEN

Jatkamme Uruguayn puuviljelmillä pitkän aikavälin luonnon monimuotoisuuden ohjelmaa ja teemme yhteistyötä paikallisten ympäristöjärjestöjen kanssa.





# VALMIINA VAHVAAN KASVUUN

UPM:n vuosi 2022 oli ennätysellisen hieno. Onnistuimme kaikissa liiketoiminnoissamme, vaikka maailma ympärillämme oli poikkeuksellisessa murroksessa.

Venäjänsä hyökkäyssota Ukrainassa muutti merkittävästi geopoliittista toimintakenttää ja johti mittaviin sanktioihin. Energiakriisin myötä Euroopan maat keskittyivät vähentämään riippuvuuttaan Venäjästä. Vuotta väritti myös voimakas inflaatio. Tämä yhdistettynä nopeasti nousseisiin korkoihin ja Kiinan mittavina jatkuneisiin koronarajoituksiin vaikutti voimakkaasti globaaliin talouteen.

Vuosi 2022 oli UPM:lle käännteentekevä. Yhtiön liikevaihto ja tulos olivat kaikkien aikojen parhaat. Liikevaihtomme kasvoi 19 % samalla, kun vertailukelpoinen liikevoitto nousi 42 % edellisvuodesta. Myös merkittävät kasvuhankkeemme etenivät suunnitellusti kohti maalia. Toimintaympäristön haasteisiin vastasimme kaupallisella ja toiminnallisella ketteryydellä. UPM:n vuoden 2022 onnistumisiin lukeutuivat myös historialliset liiketoimintakohtaiset työehtosopimukset, jotka lisäsivät joustavuutta ja tuovat uusia mahdollisuuksia seitsemässä liiketoiminnassa Suomessa.

Kaiken kaikkiaan vuosi osoitti, että kykenemme suoriutumaan erinomaisesti hyvinkin poikkeuksellisissa olosuhteissa. Olen erittäin ylpeä yhtiöstä ja kaikista UPM:läisistä.

## Isoja investointeja loppusuoralla

Strategiamme on hyvin kiinni tässä ajassa. Globaalit megatrendit tukevat monien tuotteidemme kysyntää, ja niin asiakkaamme kuin kuluttajatkin haluavat tehdä kestäviä valintoja. Toimintamme tarkoitus on luoda fossiilisista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta. Tarjoamme uusiutuvia ja kierrätettäviä materiaaleja sekä vähäpäästöistä energiaa. Lisäksi innovoimme uutta ja

investoimme aktiivisesti kestäväan kasvuun.

Uruguayssa suuri investointihankkeemme on valmistumassa. Montevideon selluterminaali vihittiin käyttöön lokakuussa. Paso de los Torosin sellutehtaan rakennustyöt on saatu päätökseen, ja tuotanto käynnistyy pian. Tehtaan kassakustannustaso toimitettua sellutonnin kohden on noin 280 dollaria, mikä tekee siitä yhden maailman kilpailukykyisimmistä sellutehtaista. Investoinnin myötä sellun tuotantokapasiteettimme kasvaa yli 50 % noin 5,8 miljoonaan tonniin vuodessa.

Olkiluoto 3 -ydinvoimalaitosyksikkö oli testikäytössä vuonna 2022. Yksikön kaupallinen toiminta on käynnistymässä, mikä kasvattaa UPM Energyn hiilidioksidivapaita sähköntuotantoa lähes 50 %. Samalla parannamme myös Suomen energiaomavaraisuutta ja tarjoamme päästötöntä energiaa yhteiskunnan tarpeisiin.

UPM Biorefiningin biokemikaalialostamohanke Leunassa, Saksassa edistyy hyvin. Kiinnostus uuden biojalostamon tuotteita kohtaan on ollut erittäin suurta, sillä kyseessä on maailman ensimmäinen puusta biokemikaaleja valmistava laitos. Rotterdamiin mahdollisesti rakennettavan biopoltoainevalostamon yksityiskohtainen kaupallinen ja tekninen suunnittelu jatkuu intensiivisesti.

Vastuullisuus on jatkossakin Biofore-strategiamme ytimessä. Meillä on kunnianhimoiset, tieteeseen perustuvat tavoitteet ja vankat näytöt konkreettisista toimista niin ilmastomuutoksen hillitsemiseksi kuin biodiversiteetin turvaamiseksi. Hankimme raaka-aineemme kestävästi hoidetuista metsistä ja jalostamme niistä ilmastopositiivisia tuotteita, jotka auttavat asiakkaitamme saavuttamaan omat vastuullisuustavoitteensa.



## Vahva taloudellinen asema

Omistaja-arvon kasvattaminen on ollut pitkäaikainen tavoitteemme, jonka eteen olemme tehneet vuosia järjestelmällistä työtä. Tämä työ on tuottanut tuloksia, joista hyötyvät kaikki sidosryhmämme sekä koko yhteiskunta. UPM:n hallitus ehdottaa, että vuodelta 2022 jaetaan osinkoa 1,50 (1,30) euroa osakkeelta, mikä kuvastaa UPM:n vahvaa taloudellista asemaa sekä hallituksen luottamusta yhtiön menestykseen tulevaisuudessa. Hallitus on myös päättänyt uudesta tulosperusteisesta osinkopolitiikasta, joka on linjassa transformatiivisen kasvustrategiamme kanssa.

**Liiketoimintamme perusta on vankka, ja odotamme vuoden 2023 tuloksen olevan vahva.**

Vaikka toimintaympäristöön liittyä edelleen epävarmuuksia, odotamme UPM:n vuoden 2023 tuloksen olevan vahva. Kuluneina vuosina olemme osoittaneet kykymme toimia ja tehdä tulosta vaihtelevassakin ympäristössä. Liiketoimintamme perusta on vankka, ja olemme saattamassa loppuun isoja investointihankkeita, jotka tuovat meille merkittävää kasvua.

Kiitän lämpimästi UPM:n henkilöstöä, sidosryhmiä ja osakkeenomistajia. Yhdessä teimme vuodesta 2022 yhtiön kaikkien aikojen parhaan! Samalla, kun olen ylpeä viimeaikaisista saavutuksista, katson luottavaisin mielin pitkälle tulevaisuuteen. Maailma tarvitsee vastuullisia ratkaisuja, ja kasvustrategiamme vastaa juuri tähän haasteeseen. Jatkamme määrätietoisesti fossiilisista raaka-aineista riippumattoman tulevaisuuden rakentamista!

Jussi Pesonen  
Toimitusjohtaja



# TÄMÄ ON UPM

Biomateriaalien edelläkävijänä 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 sertifioitua sahatavaraa mm. rakentamiseen, huonekaluihin sekä pakkaus- ja puusepänteollisuuteen.

### UPM ENERGY

UPM Energy tuottaa kustannuskilpailukykyistä, hiilidioksidivapaata sähköä. Tarjontaan kuuluu myös fyysisen sähkön kauppa, toiminta sähkön johdannaismarkkinoilla sekä teollisten sähkön kuluttajien ja tuottajien palvelut.

### UPM RAFLATAC

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

### UPM SPECIALTY PAPERS

UPM Specialty Papers tarjoaa tarra- ja pakkausmateriaaleja sekä toimitopapereita ja graafisia papereita etiketöintiin, kaupalliseen silikonointiin, pakkauksiin, toimistokäyttöön ja painatukseen.

### 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 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.

### UPM BIOREFINING – UPM BIOFUELS

UPM Biofuels tuottaa kaikkiin dieselmootoreihin 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, kumeissa ja hartseissa.

### UPM BIOREFINING – UPM BIOMEDICALS

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

### UPM BIOREFINING – UPM BIOCOSMOS

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





# MITÄ MAAILMA TARVITSEE

Elintason noustessa ja väestön ikääntyessä kasvava, kaupungistunut 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 rajoittaminen 1,5 asteeseen edellyttää nopeaa siirtymistä vähähiiliseen talouteen.

**8 mrd.** **4-6**

Maailman väkiluku  
marraskuussa 2022

Vähähiiliseen talouteen  
siirtymiseen tarvittavat globaalit  
investoinnit, bilj. dollaria vuodessa

## KESTÄVÄ ELÄMÄNTAPA

Terveys ja hyvinvointi ovat riippuvaisia turvallisista hygieniatuotteista arkikäytössä ja terveydenhuollossa. Vastuullisesti tuotettuja pakkauksia ja luotettavaa tietoa tarvitaan joka päivä.

## RATKAISUMME: VASTUULLISIA TUOTTEITA PÄIVITTÄISIIN TARPEISIIN

- Kuituja hygieni- ja pehmopaperituotteisiin
- 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 energianlähteet ovat fossiilivapaita mahdollisimman nopeasti.

## RATKAISUMME: VÄHÄPÄÄSTÖINEN ENERGIA JA POLTTOAINEET

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





# NÄIN VAIKUTAMME POSITIIVISESTI

Muutamme materiaalien maailmaa tarjoamalla kestäviä vaihtoehtoja fossiilipohjaisille tuotteille. Avainasemassa ovat metsät. Ne ovat monien tuotteiden uusiutuva raaka-ainelähde päivittäistavaroista mullistaviin innovaatioihin. Kasvat metsät ovat myös 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. Tarjoamme vastuullisempia vaihtoehtoja, joita luotettavat tuotetiedot tukevat. Luomme fossiilisista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta kestävän kehityksen mukaisilla ratkaisulla.

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



## EDISTÄMME BIODIVERSITEETTÄ

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

- Globaali monimuotoisuusohjelma vuodesta 1998
- Tieteeseen perustuvat biodiversiteetti-indikaattorit
- Vuoteen 2030 ulottuva Forest Action -metsävuorokausohjelma
- 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
- Kierrätettävyys kestävä tuotesuunnittelukonseptin keskiössä
- Resurssien tehokas käyttö
- Materiaalien, ravinteiden ja veden kierrätys



## 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 ilmasopimusta. 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



## 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 2022

## LIKEVAIHTO 2022

mrd. euroa

# 11,7

+19 %

## HOUKUTTELEVA OSINKO

Osinko (ehdotus), milj. euroa

# 800

+15 %

## VAHVA TASE

Nettovelka, milj. euroa

# 2 374

Nettovelka/EBITDA 0,94

## TULOS

Vertailukelpoinen liikevoitto, milj. euroa

# 2 096

+42 %

## KOHDENNETUT INVESTOINNIT

Investoinnit, milj. euroa

# 1 555

+5 %

houkuttelevaa tuottoa kohdennetuilla ja vaikuttavilla investoinneilla

## RAHAVIRTA

Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa

# 508

-59 %

## TULOS

Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto, %

# 14,0

+2,3 %-yks.

## RAHAVARAT JA KÄYTTÄMÄTTÖMÄT LUOTTOLIMIITIT

mrd. euroa

# 6,4

## LIIKETOIMINTA-ALUEET

Liiketoiminta-alueista saavutti tuottotavoitteensa

# 4/6

## LIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN

POHJOIS-AMERIikka

# 15 %

EUROOPPA

# 62 %

AASIA

# 17 %

MUU MAAILMA

# 6 %

## TAVOITTEENA JATKUVA PARANTAMINEN

### TOIMINTAOHJEKOULUTUKSEN SUORITTANUT HENKILÖSTÖ \*

# 97 %

-1 %-yks.

Toimintaohje luo edellytykset vastuulliselle liiketoiminnalle ja jatkuvalla parantamisella.

### HENKILÖSTÖN SITOUTUMINEN, KESKIARVOTULOS

# 70

+2 pistettä

Sitoutunut ja huippusuorituksiin yltävä henkilöstö saavuttaa menestystä.

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

# 4,5

-11 %

Ilmastonratkaisujen kehittäminen ja toimia kohti hiilineutraaliutta.

### HANKINNAT TOIMINTAOHJEESEEN SITOUTUNEILTA TOIMITTAJILTA

# 88 %

+2 %-yks.

Läpinäkyvät toimittajavaatimukset ovat vastuullisen hankinnan perusta koko toimitusketjussa.

### SERTIFIOIDUN PUUN OSUUS

# 86 %

+2 %-yks.

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

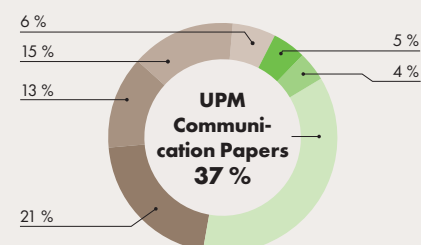
### TYÖTURVALLISUUS, TRIF-LUKU

# 5,9

-18 %

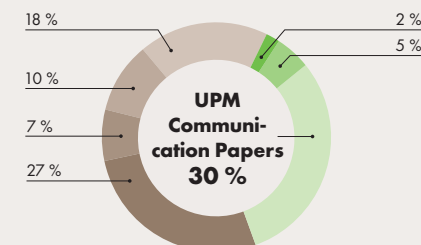
Henkilöstön ja kaikkien UPM:lle työtä tekevien turvallisen työympäristön mittari.

### Liikevaihto 2022 11 720 miljoonaa euroa

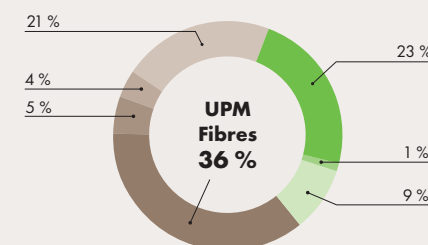


Liikevaihtoa ei ole konsolidoitu

### Vertailukelpoinen liikevoitto 2022 2 096 miljoonaa euroa



### Sijoitettu pääoma 31.12.2022 17 913 miljoonaa euroa



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

\* Päivitetyt Toimintaohjeen uusi koulutus alkoi syyskuussa 2022.



# TAPAHTUMIA 2022

## TAMMIKUU

- 1 Paperiliiton useita UPM:n liiketoimintoja koskeva lakko alkaa

## MAALISKUU

- 1 UPM julkistaa uuden, globaalin vuoteen 2030 asti ulottuvan Forest Action -metsävastuullisuusohjelman
- 9 UPM keskeyttää toimitukset Venäjälle, puun ostamisen Venäjältä sekä UPM Chudovon vaneritehtaan toiminnan

## HUHTIKUU

- 22 UPM ja Paperiliitto solmivat ensimmäiset liiketoimintakohtaiset työehtosopimukset, lakko liiketoiminnoissa päättyy

## TOUKOKUU

- 3 UPM Biochemicals ja KRAHN Chemie allekirjoittavat jakelusopimuksen UPM BioMotion uusiutuvista toiminnallisista täyteaineista (RFF)
- 16 UPM laskee liikkeeseen 500 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirjalainan



- 27 UPM Raflatac sopii saksalaisen AMC AG:n ostamisesta. Yrityskauppa saadaan päätökseen 15.9.

## KESÄKUU

- 9 UPM Plywood alkaa käyttää ligniiniin perustuvaa WISA® BioBond -liimausteknologiaa kaikissa WISA-kuusivanerituotteissa
- 21 UPM ilmoittaa myyvänsä Steyrermühlin tehdasalueen HEINZEL GROUPille Itävallassa, kauppa saatetaan päätökseen vuoden 2023 lopulla, jolloin myös sanomalehtipaperin tuotanto tehtaalla loppuu
- 27-30 UPM BioMotion™ uusiutuvat toiminnalliset täyteaineet (RFF) esitellään maailman suurimmilla kumiteollisuuden messuilla Nürnbergissä

## HEINÄKUU

- 28 UPM uudistaa perhevapaita koskevia käytäntöjään Suomessa osana tasa-arvoa ja monimuotoisuutta edistävää työtä

## ELOKUU

- 18 UPM Biochemicals ja Dongsung Chemical alkavat yhteistyössä kehittää uusiutuvia tuotteita kuten jalkineissa käytettävää materiaalia Aasian markkinoille
- 18 Uudistetut sosiaalisen vastuun tavoitteet tuovat UPM:lle ennätyspisteet EcoVadiksen vastuullisuusarvioinnissa

## SYYSKUU



- 12 UPM Timber ja Lassila & Tikanoja alkavat yhteistyössä kierrättää sahatavarakääreitä

## LOKAKUU



- 14 UPM Specialty Papers tuo markkinoille kuumasaumattavat ja kierrätettävät barrier-paperit kuiville ja pakastetuille elintarvikkeille
- 27 UPM asettaa tavoitteen kaksinkertaistaa lahoppuun määrä metsissä osana UPM Forest Action -metsävastuullisuusohjelmaa lisätäkseen luonnon monimuotoisuutta

- 5 UPM vihkii käyttöön uuden selluterminaalinsa Montevideon satamassa Uruguayssa
- 18 UPM ilmoittaa, että toimitusjohtaja Jussi Pesonen siirtyy eläkkeelle vuoden 2024 aikana

## MARRASKUU

- 9 UPM vihkii käyttöön sähkön ja lämmön yhteistuotantolaitoksen (CHP) Nordlandin paperitehtaalla Saksassa

## JOULUKUU

- 12 UPM on listattu Dow Jonesin eurooppalaisessa ja globaalissa kestävän kehityksen indekseissä (DJSI) vuosiksi 2022–2023 ainoana toimialan edustajana
- 13 CDP nostaa UPM:n ilmastoon, metsiin ja vesiin liittyvät toimet AAA-listalle
- 23 UPM saa Paso de los Torosin sellutehtaan rakennustyöt päätökseen Uruguayssa

## JOHTAVA YHTIÖ VASTUULLISUUDESSA

Johdonmukainen vastuullisuustoimintamme on saanut paljon ulkopuolista tunnustusta.

**Dow Jones Sustainability Index:** Metsä- ja paperiteollisuussektorin ainoa yritys Dow Jonesin globaalissa ja eurooppalaisessa kestävän kehityksen indekseissä (DJSI) vuosiksi 2022–2023.

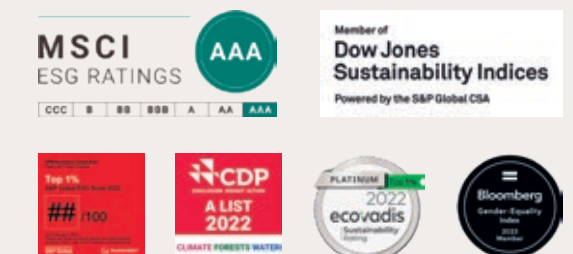
**MSCI ESG -listaus:** Korkein mahdollinen eli AAA-luokka MSCI:n ESG-arvioinnissa. Luokitus perustuu teollisuuskohtaisiin ESG-riskeihin ja yritysten kykyyn hallita niitä kilpailijoihin verrattuna.

**CDP-ohjelmat:** AAA-luokka yhtenä 12 yrityksestä maailmassa tunnustuksena yhtiön merkittävistä toimista ilmastomuutoksen hillitsemiseksi sekä kestävän metsänhoidon ja vastuullisen vedenkäytön edistämiseksi.

**S&P Globalin Kestävän kehityksen vuosikirja:** Gold Class -maininta S&P Globalin Kestävän kehityksen vuosikirjassa 2022 yhtenä teollisuuden johtavista yrityksistä.

**EcoVadis:** Vastuullisuusarvioinnissa korkein mahdollinen Platinum-taso, johon yltyä vain noin yksi prosentti kaikista yli 90 000 arvioidusta yrityksestä.

**Bloomberg Gender-Equality Index (GEI):** Yksi 484 yhtiöstä globaalisti ja yksi kolmesta suomalaisyrityksestä tässä indeksissä. Bloombergin GEI-indeksi listaa yhtiöt, jotka ovat sitoutuneet raportoimaan avoimesti sukupuolikiusauksista 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.

**+4,4 %**

Osakkeen hinta 2022

Osinkoehdotus

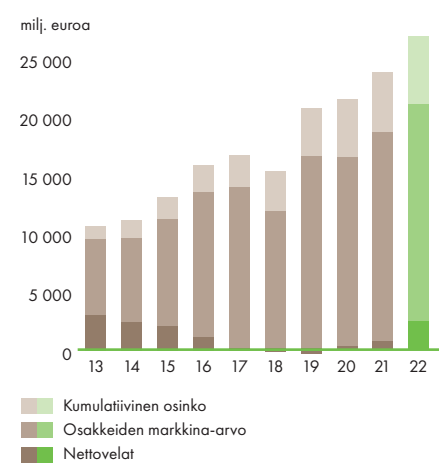
**1,50**

euroa osakkeelta

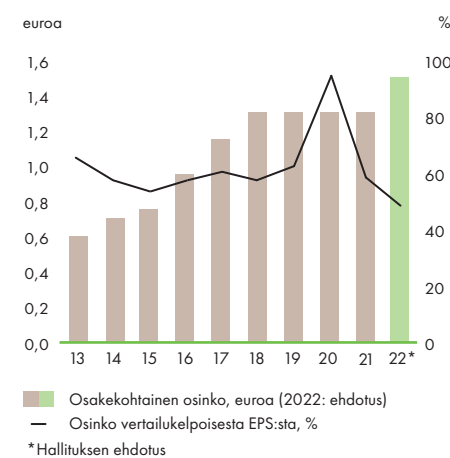
**51 %**

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. Seuraavan 12 kuukauden aikana UPM Paso de los Torosin sellutehdas kasvattaa selluliiketoimintaamme yli 50 % alhaisin kustannuksin, OL3-ydinvoimalaitosyksikkö lisää UPM Energyn päästöttömän sähkön tuotantoa lähes 50 % otolliseen aikaan, ja 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 esimerkiksi ilmastonmuutoksen hillitsemisessä ja muovijaasteeseen vastaamisessa asettavat. Vastuullinen toiminta koko arvoketjussa auttaa vähentämään riskejä.



### Innovaatioita fossiilisista raaka-aineista riippumattomaan tulevaisuuteen

Innovoimme uutta kasvuliiketoimintaa, jossa meillä on ainutlaatuinen kilpailuasema esimerkiksi biokemikaaleissa, biopoltoaineissa, biolääketieteessä ja erikoispakkauksimateriaaleissa. Liiketoimintojen onnistunut kaupallistaminen ja kasvattaminen merkittävän kokoiseksi 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 kolme kertaa kannattavampia verrattuna elinkaaren kypsässä vaiheessa olevaan graafisten papereiden liiketoimintaan.



### Vahva tase

Vahva tase auttaa vähentämään riskejä ja luo edellytykset kasvuhankkeidemme toteuttamiseen myös epävarmoina aikoina, kuten pandemiavuosina tai energiakriisin aikana.



### 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

	2022	2021	2020	2019	2018
Osakekurssi kauden lopussa, euroa	34,93	33,46	30,47	30,91	22,15
Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, euroa	3,09	2,22	1,37	2,07	2,24
Osakekohtainen osinko, euroa	1,50 <sup>1)</sup>	1,30	1,30	1,30	1,30
Osinko vertailukelpoisesta EPS:sta, %	49	59	95	63	58
Efektiiivinen osinkotuotto, %	4,3	3,9	4,3	4,2	5,9
P/E-luku	12,2	13,9	29,0	15,5	7,9
P/BV-luku <sup>1)</sup>	1,49	1,65	1,74	1,64	1,21
EV/EBITDA-luku <sup>2)</sup>	8,3	10,2	11,3	8,7	6,3
Osakkeen markkina-arvo, milj. euroa	18 629	17 845	16 250	16 485	11 813

<sup>1)</sup> 2022: Hallituksen esitys

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

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

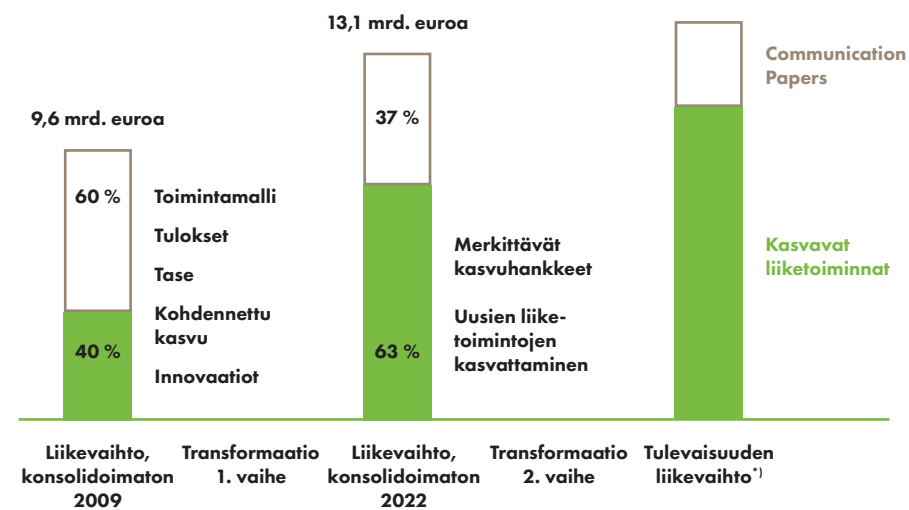




## BIOFORE-STRATEGIA

Tarjoamme kestävän kehityksen mukaisia materiaaleja kuluttajien jokapäiväisiin tarpeisiin, luotettavaa päästötöntä energiaa yhteiskunnan sähköistymiseen ja uusiutuvia polttoaineita vähäpäästöiseen liikenteeseen.

UUDISTUMINEN PARANTAA KANNATTAVUUTTA JA VAHVISTAA LIIKETOIMINTAPORTFOLIOTA



\*) Suuntaa antava, ei ennuste

### Fossiilisista raaka-aineista riippumaton tulevaisuus

UPM:n Biofore-strategia on ennallaan. Vuosi 2022 toi uusia haasteita, kuten Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa, siihen liittyvät pakotteet, energiakriisi Euroopassa, korkea inflaatio, nousevat korot ja maailmantalouden hidastuva kasvu. UPM:n strategia kestää ja sopeutuu myös tähän uuteen todellisuuteen. Ilmastonmuutoksen hillintä ja resurssipula vaativat lisää toimenpiteitä, kun taas tarve irrottautua Venäjän fossiilisesta energiasta korostaa uusiutuvien ja kierrätettävien materiaalien sekä luotettavan, kilpailukykyisen vähäpäästöisen energian roolia.

Juuri tätä UPM tarjoaa – luomme fossiilisista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta.

Biofore-strategia ohjaa uudistumistamme biomateriaalien edelläkävijänä. Uudistumisemme on jatkunut jo yli 10 vuotta,

ja tahti vain kiihtyy. Meillä on ketterä liiketoimintamalli sekä suorituksiin pyrkivä ja oikein toimimiseen nojaava kulttuuri. Tehokkaan pääoman allokoinnin ansiosta liiketoimintaportfoliomme on johdonmukaisesti vahvistunut samalla, kun taseemme on pysynyt vahvana.

Olemme intensiivisessä kasvuvaiheessa ja rakennamme maailmanluokan sellutehdasta Uruguayhin ja uuden sukupolven biokemikaalijalostamoja Saksaan. Olemme osakkaana uudessa OL3-ydinvoimalaitosyksikössä Suomessa. Meneillään on myös mahdollisen uuden biopolttoainetalostamon perussuunnittelu, joka tähtää menestyksekkään liiketoiminnan kasvattamiseen. Näillä kasvuhankkeilla on merkittävä vaikutus tulevaisuuden tuloskasvuun. Ne myös vahvistavat liiketoimintaportfoliotamme korkeamman kannattavuuden ja arvon liiketoiminnoilla.

### Johtava yhtiö vastuullisuudessa

Olemme johtava yhtiö 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 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.

## A FUTURE BEYOND FOSSILS

### KASVU

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

### TULOKSET

- Jatkuva parantaminen
- Ketterä liiketoimintamalli

### INNOVAATIOT

- Uutta liiketoimintaa ja kilpailuetua
- Biomateriaalit korvaamaan fossiilipohjaisia

### VASTUULLISUUS

- Uusiutuvat ja kestävä ratkaisut
- Vastuulliset toiminnot ja arvoketju

### PORTFOLIO

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

### ARVOT

Luota ja ole luotettava

Tuloksia yhdessä

Uudistu rohkeasti



# KASVUN KEIHÄÄNKÄRJET

Uudistumisemme etenee vauhdilla. Yhteensä 3,8 miljardin euron kasvuinvestointien arvioidaan valmistuvan vuoden 2023 aikana.

## VAIKUTUS

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

## TAVOITTEET

- Tuloskasvu
- Houkutteleva tuotto
- Onnistunut kaupallistaminen

## TOIMINTATAPAMME

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



## YLI 50 % KASVU SELLULIIKETOIMINNASSA



Globaalit kuluttajamegatrendit ja tarve löytää kestävämpiä vaihtoehtoja fossiilipohjaisille materiaaleille tukevat markkinasellun kysynnän kasvua. Vaatimukset kilpailukykyisille uusille sellutehtaille ovat mittavia, joten niiden täyttämällä saavutetaan kestävä kilpailuetu.

Paso de los Torosin maailmanluokan sellutehtaan tuotannon arvioidaan käynnistyvän vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä, jolloin alkavat myös toimitukset erittäin tehokkaasta selluterminaalista Montevideon satamasta. Hanketta sekä siihen liittyviä puuviljelmää ja logistiikkaratkaisuja on suunniteltu ja valmisteltu

huolella kymmenen vuotta tavoitteena varmistaa sellutehtaan kilpailukyky ja vastuullisuus.

Sellutehtaan tuotantokapasiteetti on 2,1 miljoonaa tonnia eukalyptusmarkkinasellua vuodessa. 3,47 miljardin dollarin investointi lisää selluntuotantokapasiteettiamme yli 50 %. Erittäin kilpailukykyisiksi arvioitujen kustannusten ja tehtaan suuren kokoluokan ansiosta investoinnin odotetaan kasvattavan olennaisesti tuloksenteokkykyyämme tulevaisuudessa.

> UPM Pulp sivu 36

> UPM Paso de los Toros sivu 40

## LÄHES 50 % KASVU HIILIDIOKSIDIVAPAAN SÄHKÖN TUOTANNOSSA



Ilmastonmuutoksen hillintää edellyttää yhteiskunnan sähköistämistä edelleen ja ripeää fossiilisten polttoaineiden käytön vähentämistä. Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa ja Euroopan energiakriisi ovat edelleen vähentäneet fossiilisen energian houkuttelevuutta ja korostaneet huoltovarmuuden ja kilpailukyyn merkitystä.

UPM on osakkaana uudessa OL3-ydinvoimalaitosyksikössä, jonka odotetaan aloittavan kaupallisen tuotannon huhtikuussa 2023. Kun uusi yksikkö on täydessä käynnissä, se kasvattaa UPM Energyn hiilidioksidivapaan sähkön tuotan-

toa 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 pyrkimykset vähentää liikenteen hiilidioksidipäästöjä avaavat merkittäviä uusia liiketoimintamahdollisuuksia. UPM odottaa kestävä kilpailuetua vastuullista raaka-aineista, patentoituista teknologiakonsepteista sekä korkealaatuisista arjen tuotteista.

UPM Biochemicals valmistautuu markkinoille tulon kaupallisen mittakaavan tuotannolla. Seuraavan sukupolven biokemikaalijalostamon tuotannon arvioidaan käynnistyvän vuoden 2023 loppuun mennessä Leunassa, Saksassa. Biojalostamon vuosituotantokapasiteetti on 220 000 tonnia puupohjaisia biokemikaaleja. 750 miljoonan euron investoinnin arvioidaan ylittävän 14 %:n sijoitetun pääoman tuottotavoitteen, kun tuotanto on täydessä käynnissä. UPM Biochemicals on edistynyt myös tuotteidensa

kaupallistamisessa. Kehitämme esimerkiksi puupohjaisia kierrätettäviä PET-pulloja, jäähdytysnesteitä sähköautoihin, raaka-aineita tekstiileihin sekä uusiutuvia toiminnallisia täyteaineita, jotka pienentävät hiilijalanjälkeä ja keventävät kumista ja muovista valmistettujen tuotteiden painoa.

UPM Biofuels toimittaa jo tällä hetkellä markkinoille uusiutuvia UPM BioVerno -dieseliä ja -naftaa. Lappeenrannan biojalostamo on todistavasti täyttynyt patentoitua teknologiaa, tuotteiden laatua ja kestävä kehitystä koskevat vaatimukset sekä menestynyt kaupallisesti. Teemme parhailaan perussuunnittelua mahdolliselle nykyistä suuremmalle biojalostamolle Rotterdamissa, Alankomaissa liiketoiminnan kasvattamiseksi.

> UPM Biochemicals sivu 54

> UPM Biofuels sivu 52

## KASVUA JA TUOTEINNOVATIOITA ERIKOISPAKKAUSMATERIAALEISSA



Globaalit kuluttajamegatrendit lisäävät kestävä kehityksen mukaisten ja turvallisten tarra- ja pakkausratkaisujen kysyntää.

Kasvumme erikoispaperi- ja tarramateriaalisegmenteissä jatkuu. Laajennamme nykyistä asiakaskuntaamme sekä kehitämme jatkuvasti tuotevalikoimaamme. Vahva asema ja innovaatiot näissä teknisesti vaativissa ja nopeasti kasvavissa pakkaamisen arvoketjun segmenteissä tarjoavat houkuttelevia kasvumahdollisuuksia.

Vuonna 2022 UPM Raflatrac hankki saksalaisen tarramateriaaliyhtiön AMC AG:n vauhdittakseen kasvustrategiaansa. Yrityskauppa lisää

tarjontaamme uusia houkuttelevia tuotesegmenttejä ja vahvistaa asemaamme filmituotteissa Keski-Euroopassa. UPM Specialty Papers on jatkanut barrier-papereiden kaupallistamista. Paperit tarjoavat kierrätettävän ja vastuullisemman pakkausmateriaalin esimerkiksi joustopakkausissa.

> UPM Raflatrac sivu 44

> UPM Specialty Papers sivu 46



# TULOsten VARMISTAMINEN

Tavoitteemme on taloudellisten tulosten jatkuva parantaminen ketterän liiketoimintamallin, tuloskulttuurin ja tehokkaan pääoman kohdentamisen avulla. Vuonna 2022 vertailukelpoinen liikevoittomme kasvoi 42 % ja nousi uudelle ennätystasolle.

## VAIKUTUS

- Huipputulokset mahdollistavat investoinnit kasvuun, innovaatioihin ja vastuullisuuteen
- Tehokas pääoman kohdentaminen ohjaa yhtiön uudistamista 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

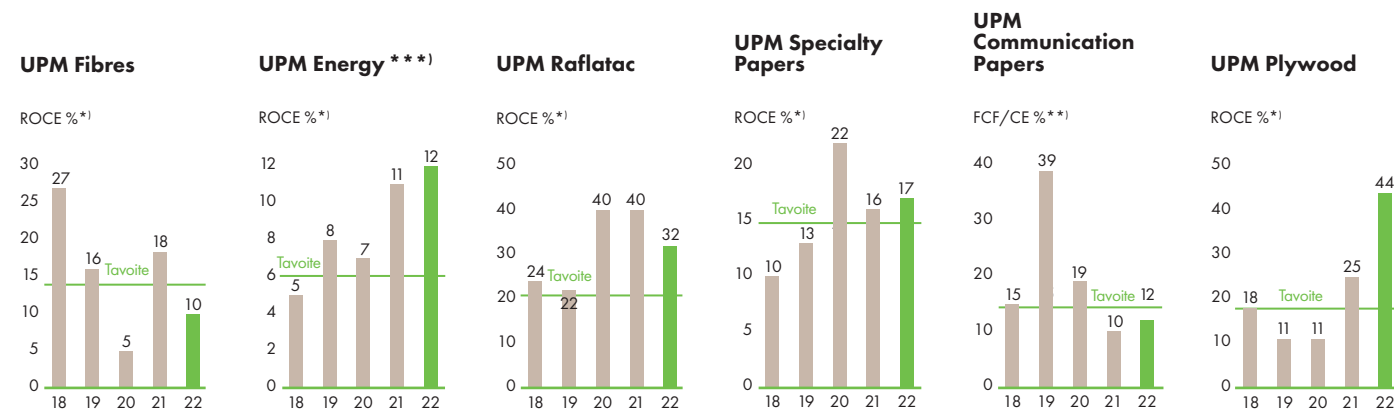
2022 oli hyvin poikkeuksellinen vuosi. Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa johti mitaviin pakotteisiin. UPM keskeytti toimitukset Venäjälle, puun tuonnin Venäjältä ja UPM Chudovon tehtaan toiminnan. Sodan ja energiakriisin seurauksena Euroopan on ripeästi vähennettävä energiariippuvuuttaan Venäjästä. Inflaatio nousi tasolle, joka on viimeksi nähty yli 40 vuotta sitten.

Maailmantalous hidastui, mihin vaikutti korkea inflaatio, nopeasti nousevat korot sekä Kiinan koronavirukseen liittyvä nollatoleranssipolitiikka.

Useimpien UPM:n tuotteiden kysyntä jatkui hyvänä, ja myyntihinnat kattoivat merkittävästi korkeampien muuttuvien kustannusten vaikutuksen. Energiakriisin nostaessa kustannuksia energiaa

kuluttavissa liiketoiminnoissamme. UPM Energy hyötyi korkeammista sähkön hinnoista ja lisääntyneestä hintojen vaihtelusta. Lähes neljän kuukauden lakko vaikutti useimpiin tuotantoyksiköihimme Suomessa. Huhtikuussa allekirjoitimme Paperiliiton kanssa ensimmäiset liiketoimintakohtaiset työehtosopimukset, jotka lisäävät joustavuutta ja parantavat

## LIIKETOIMINTA-ALUEIDEN PITKÄN AIKAVÄLIN TUOTTOTAVOTTEIDEN TOTEUTUMINEN



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

\*\*! Vapaa rahavirta investointien ja uudelleenjärjestelykulujen vähentämisen jälkeen.

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

liiketoimintojemme ja työntekijöidemme pitkän aikavälin mahdollisuuksia menestyä.

Vuonna 2022 vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi 42 % 2 096 (1 471) miljoonaan euroon. Onnistuimme myös edistämään merkittäviä kasvuhankkeitamme Uruguayssa ja Saksassa. Kaiken kaikkiaan 2022 oli menestysvuosi ottaen huomioon poikkeuksellisen epävarman ja vaihtelevan liiketoimintaympäristön.

## 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, paremman tehokkuuden, erilliset kaupalliset strategiat, optimaalisen hankinnan, oikeat kannustimet, laajemmat tuotekehitysmahdollisuudet ja tehokkaan pääoman käytön.

Tavoittelemme huipputuloksia kunkin liiketoiminta-alueen markkinoilla. Olemme asettaneet kuudelle liiketoiminta-alueelle pitkän aikavälin tuottotavoitteet (sijoitetun pääoman tuotto-%, vasemmalla). Tuottotavoitteet ovat voimassa liiketoiminta- ja investointisykklien yli. Vuonna 2022 neljä kuudesta liiketoiminta-alueesta ylitti tuottotavoitteensa.

## Konsernietujen hyödyntäminen

Hyödynnämme konsernietuja ja synergioita sekä luomme lisäarvoa liiketoiminnalle ja sidosryhmille:

- Kilpailukykyinen ja kestävä puunhankinta, metsänhoito ja puuviljelmät

- Tehokkaat ja vastuulliset globaalit funktiot
- Konsernin jatkuvan parantamisen ohjelmat kaupallisille strategioille, muuttuville kustannuksille, käyttöpääomalle, tehdas- ja kunnossapitokustannuksille, turvallisuudelle ja ympäristösuorituskyvyille
- Teknologiakehitys ja immateriaalioikeudet
- Globaali liiketoimintamalli
- Hallittu ja tehokas pääoman allokointi
- Vaatimustenmukaisuus, UPM:n Toimintaohje ja vahva UPM-brändi

## Vaikuttava pääoman kohdentaminen

Pääoman kohdentaminen on keskeistä houkuttelevan pitkän aikavälin tuoton luomisessa. Pääoman käyttö on avainasemassa, kun kehitämme liiketoimintaportfoliotamme niillä alueilla, joilla on parhaat mahdollisuudet pitkän aikavälin arvonluontiin. UPM:n pääoman allokointipäätökset tehdään konsernitasonla.

UPM aikoo kohdentaa pääomaa: investointeihin yhtiön ja sen tuloksen kasvattamiseksi. Investoimme kestäväan

liiketoimintaan, jossa on vahvat pitkän aikavälin kysynnän kasvunäkymät ja selkeä kilpailuetu tai korkea kynnys tulla markkinoille, erinomaisten tuottojen saavuttamiseksi. UPM tavoittelee vertailukelpoisen liikevoiton kasvua sekä yli 10 % vertailukelpoista oman pääoman tuottoa. Kullakin liiketoiminta-alueella on omat tuottotavoitteensa.

- houkuttelevien osinkojen maksuun.* Tavoitteena on osinko, joka on vähintään puolet vertailukelpoisesta voitosta osaketta kohti yli ajan. Tavoitella tuloskasvu luo osinkojen kasvua yli ajan.
- vahvan taseen ylläpitämiseen.* Yhtiön velkaantuneisuuspolitiikan mukainen nettovelan 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.

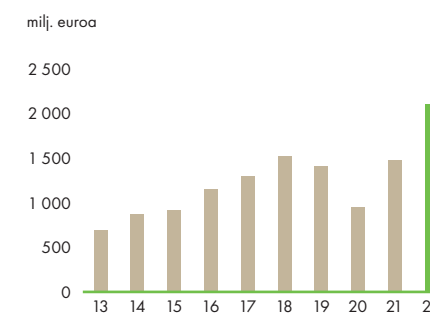
Uudistumisemme on nyt intensiivisessä kasvuvaiheessa. 3,8 miljardin euron kasvuinvestoinnit ovat valmistumassa vuoden 2023 loppuun mennessä. ROCE-tavoitteemme näille investoinneille on 14 %. Tavoitteena on saavuttaa myös korkeampi kannattavuus kuin kasvuliiketoiminoissamme keskimäärin.

- > Luomme omistaja-arvoa sivu 18
- > Kasvun keihäänkärjet sivu 22
- > 2030-vastuullisuustavoitteet sivu 30
- > Tilinpäätös 2022 sivu 158

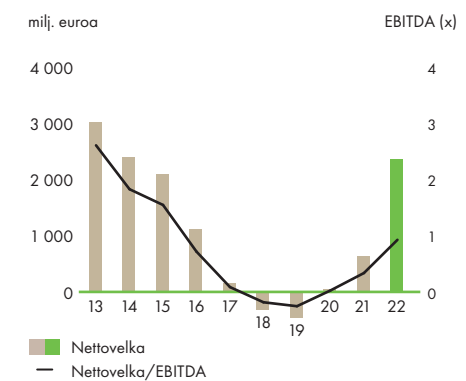
Vertailukelpoinen ROE  
**14,0 %**

Vertailukelpoinen liikevoittomarginaali  
**17,9 %**

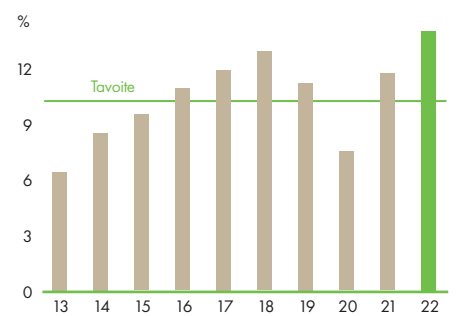
## Vertailukelpoinen liikevoitto



## Nettovelka ja velkaantuminen



## Vertailukelpoinen ROE







# INNOVAATIOITA TULEVAISUUTEEN

Kehitämme ilmastopositiivisia tuotteita ja luomme niistä kasvavaa liiketoimintaa.

Tuotteemme tarjoavat ratkaisuja ilmastomuutoksen hillitsemiseen korvaamalla fossiilisia raaka-aineita uusiutuvilla vaihtoehdoilla. 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 2022 UPM käytti tutkimukseen ja kehitykseen 414 (266) miljoonaa euroa, mikä on 81,5 (21,3) % UPM:n liiketoiminnan rahavirrasta.

Innovaatioita suojaavat patentit, tavaramerkit ja muut immateriaalioikeudet tukevat innovaatioiden muuttamista liiketoiminnaksi. UPM:llä on globaalisti yli

3 000 patenttia ja patenttihakemusta sekä lähes 1 400 tavaramerkkiä.

Innovaatioiden ja teknologioiden lisensointi antaa hyvän pohjan tulevalle arvonnulle asiakkaiden ja teknologiakumppaneiden kanssa. Esimerkiksi UPM Biochemicals omisti 592 patenttia ja patenttihakemusta vuoden 2022 lopussa, ja sen kumppanit omistivat 433 koko arvoketjun teknologiaa ja tuotteita kattavaa patenttia ja patenttihakemusta.

## Laaja yhteistyöverkosto

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

Verkoston kuuluvat mm. EU:n ja bio-massoja jalostavan sektorin tutkimus- ja innovaatioyhteistyö (BBI) sekä Euroopan kemianteollisuuden järjestö (CEFIC).

## VAIKUTUS

- Vastaamme globaaleihin megatrendeihin ja biopohjaisten tuotteiden kasvavaan kysyntään
- Fossiilisten raaka-aineiden käytön vähentäminen
- Tarjoamme vastuullisempia vaihtoehtoja asiakkaille ja kuluttajille

## TAVOITTEET

- Korvaamme fossiilisia raaka-aineita uusiutuvilla vaihtoehdoilla
- Biopohjaisten ratkaisujen kaupallistamisen vauhdittaminen kannattavaksi teollisen mittakaavan toiminnaksi
- Uuden liiketoiminnan ja kilpailuedun luominen

## TOIMINTATAPAMME

- Vahva asiantuntijuus metsäbiomassan jalostuksessa
- Vastuullisuus ja biokiertoaloes
- Kestävä tuotesuunnittelu
- Teknologiakehitys ja immateriaalioikeudet
- Innovaatiokulttuuri, nykyinen ja tuleva osaaminen
- Laaja yhteistyöverkosto

Olemme mukana Renewable Carbon Initiative (RCI) -aloitteessa sekä Euroopan paperi- ja selluteollisuuden keskusjärjestö CEPIn 4evergreen-hankkeessa, joka pyrkii kuitupohjaisten pakkausten 90 %:n kierrätysasteeseen vuoteen 2030 mennessä. Liityimme myös eurooppalaiseen EUROPEEN-järjestöön, jonka tavoitteena on pakkausten arvoketjun hiilineutraalius.

Haluamme osallistua kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseen. Vuonna 2022 toimimme aktiivisesti Hydrogen Cluster Finland -vetyklusterissa, EU:n puhtaan vedyn tuotantoa edistävissä Clean Hydrogen Alliance -yhteistyössä sekä teollisuuden toimijoiden puhtaan vedyn tuotantoon liittyvässä Clean Hydrogen -työryhmässä.

- [Mitä maailma tarvitsee sivu 10](#)
- [Kestävä tuotteen elinkaari sivu 96](#)
- [Hallituksen toimintakertomus sivu 120](#)
- [www.upm.fi/innovaatiot](http://www.upm.fi/innovaatiot)

## PAINOPISTEMME VUONNA 2022

### OTIMME KÄYTTÖÖN KESTÄVÄN TUOTESUUNNITTELUN KONSEPTIN



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

Aloimme toteuttaa kestävä tuotekehityksen konseptia ja uusien tuotteiden kehityshankkeissa muodostimme kestävyttä edistäviä arvolutauksia. UPM Specialty Papers -liiketoiminnassa konseptia hyödynnettiin onnistuneesti kehitystyössä ja uuden pakkauspaperin tuomisessa markkinoille.

Uusi konsepti otetaan asteittain käyttöön kaikissa liiketoiminoissa.

Mallissamme elinkaariajattelu ja elinkaariarviointi yhdistyvät kestävä tuotesuunnittelun käytännöiksi. Käytämme tuotekehityksessä elinkaariarvioiteja ja muita kestävä kehityksen työkaluja sekä testaamme biohajoavuutta ja kierrätettävyyttä. Elinkaariarviointi on hyvä työkalu yritysten vastuullisuusviestinnän tukemiseen.

### KEHITIMME ILMASTOPOSITIIVISIA TUOTTEITA



Rakenteilla oleva biokemikaalialajostamo Leunassa Saksassa mahdollistaa siirtymän fossiilista raaka-aineista puupohjaisiin vaihtoehtoihin mm. tekstiileissä, muoveissa, PET-pulloissa ja pakkauksissa. Toimme markkinoille UPM BioPura™ -materiaalin, hiilineutraaleista raaka-aineista valmistetun uusiutuvan biomoenoetyleeniglykolin (bMEG).

Olemme uuden sukupolven biopoltoainelajostamon perussuunnitteluvaiheessa. Jalostamo tuottaisi korkealaatuisia uusiutuvia polttoaineita, kuten

kestävän kehityksen mukaista lentopoltoainetta. Tuotteet pienentäisivät merkittävästi maantiekuljetusten ja lentoliikenteen hiilijalanjälkeä ja korvaisivat kemikaalien ja muovien fossiilisia raaka-aineita.

Tutkimme uusia tapoja hyödyntää uusiutuvia kuitupohjaisia materiaaleja mm. tekstiileissä, kuitukan-kaissa, hygieniatuotteissa, tarroissa ja pakkauksissa. Selvitämme myös vihreän vedyn ja biogeenisen hiilidioksidin tarjoamia mahdollisuuksia.

### LAAJENSIMME T&K-INFRASTRUKTUURIA



UPM:n neljä Biofore Base -tutkimuskeskusta nopeuttavat biopohjaisten tuotteiden kehittämistä. Uusin keskus Leunassa Saksassa toimii tulevan biokemikaalialajostamon yhteydessä ja erikoistuu uusien molekulaaristen biotuotteiden kehittämiseen. 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 liiketoimintakoh- taisten tutkimuskeskusten kanssa eri maissa.

UPM:n ensimmäinen eukalyptusviljelmiin erikoistunut metsätalouden tutkimuskeskus aloitti toimintansa Uruguayn Paysandússa (sivu 41). Tutkimustyö keskittyy erityisesti korkean tuottavuuden geneettisiin materiaaleihin, optimaaliseen puulaatuun sekä kehittämään vastustuskykyä tuholaisille ja taudeille, jotka voivat aiheuttaa vahinkoa viljelmille. Uudessa keskuksessa on huippuluokan laboratoriot ja laitteet sekä erityiset kasvihuoneet ja taimitarhat erilaisiin tutkimustarkoituksiin.

### 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 kehittämisen, teknisten kyvykkyyksien lisääminen ja uudet työskentelytavat ovat välttämättömiä koko organi-

saatiolle. Keskityimme erityisesti digi- ja data- sekä kemiaosaamisen kehittämiseen. Aloitimme myös uusien laboratoriotekniikoiden ja pilotointilaitoksen operaattoreiden oppisopimuskoulutuksen näiden alojen kasvaviin tarpeisiin. Sisäisen osaamisen kehittämisen lisäksi teemme yhteistyötä yliopistojen ja ammattikoulujen kanssa vastavuoroisen oppimisen kehittämiseksi esimerkiksi Aalto International Talent -mentorointiohjelmassa.



# ARVOA VASTUULLISUUDESTA

Arvon luominen yhteiskunnalle – sekä vastuullisena yrityksenä että uusiutuvilla ja kestäville ratkaisuilla – on strategiamme perusta.

UPM:n Biofore-strategia ohjaa 2030-vastuullisuustavoitteidemme saavuttamista ja tukee niihin linkitettyjen YK:n kestävä kehityksen tavoitteiden (SDG) toteuttamista. Jatkamme yhteistyötä YK:n Global Compact (UNGC) -verkostossa ja vuonna 2022 liityimme UNGC:n Living Wage Think Lab -yhteistyöverkostoon. Elämissen riittävä palkka on olennainen osa ihmisarvoista työtä, ja se vaikuttaa suoraan useiden kestävä kehityksen tavoitteiden toteutumiseen.

Vastuullisuuteen liittyvät tavoitteet ja tulokset on linkitetty myös rahoitukseen. Valmiusluottomme on sidottu pitkän aikavälin biodiversiteetti- ja ilmastotavoitteisiin, ja olemme laskeneet liikkeeseen kolme vihreää joukkovelkakirjalainaa vuodesta 2020 alkaen.

Tammikuusta 2022 lähtien vastuullisuuteen liittyvät tavoitteet ja tulokset on sisällytetty UPM:n johdon palkitsemiseen. Mittareiksi on asetettu fossiilisten hiilidioksidipäästöjen vähentäminen energiantuotannon ja ostoenergian osalta, positiivinen vaikutus luonnon monimuotoisuuteen sekä sukupuolten välisen palkkatasa-arvon varmistaminen globaalisti. Kaikista mittareista nämä tavoitteet kattavat 20 %.

## Maksimoimme metsätaloutemme positiiviset vaikutukset

Vuonna 2022 nostimme luonnon monimuotoisuuden omaksi painopistealueeksi osana 2030-vastuullisuustavoitteitamme. Se kattaa nykyiset ja uudet tavoitteet ja toimenpiteet metsien, puuviljelmien, virtavesien ja muiden toimintaympäristöjen monimuotoisuuden edistämiseksi.

Olemme mukana myös Science Based Targets -verkoston (SBTN) Corporate Engagement -ohjelmassa kehittämässä ja testaamassa menetelmiä, työkaluja ja ohjeistuksia tieteesen perustuvien luontotavoitteiden asettamiseksi.

## VAIKUTUS

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

## TAVOITTEET

- Luomme lisäarvoa sidosryhmillemme
- Kattavat 2030-vastuullisuustavoitteet

## Luonnon monimuotoisuus uutena painopistealueena

YK:n mukaan biodiversiteetti heikkenee maailmanlaajuisesti, ja tilanteen uskotaan pahenevan, ellei laajamittaisiin toimiin ryhdytä. Toimintamme liittyy laajalti luonnon monimuotoisuuteen. Metsänhoidolla, vesivoimaloilla ja tuotannolla voi olla negatiivisia vaikutuksia, ja siksi pyrimme monin eri tavoin lieventämään mahdollisia negatiivisia luontovaikutuksia.

Vuonna 2022 nostimme luonnon monimuotoisuuden omaksi painopistealueeksi osana 2030-vastuullisuustavoitteitamme. Se kattaa nykyiset ja uudet tavoitteet ja toimenpiteet metsien, puuviljelmien, virtavesien ja muiden toimintaympäristöjen monimuotoisuuden edistämiseksi.

Olemme mukana myös Science Based Targets -verkoston (SBTN) Corporate Engagement -ohjelmassa kehittämässä ja testaamassa menetelmiä, työkaluja ja ohjeistuksia tieteesen perustuvien luontotavoitteiden asettamiseksi.

## TOIMINTATAPAMME

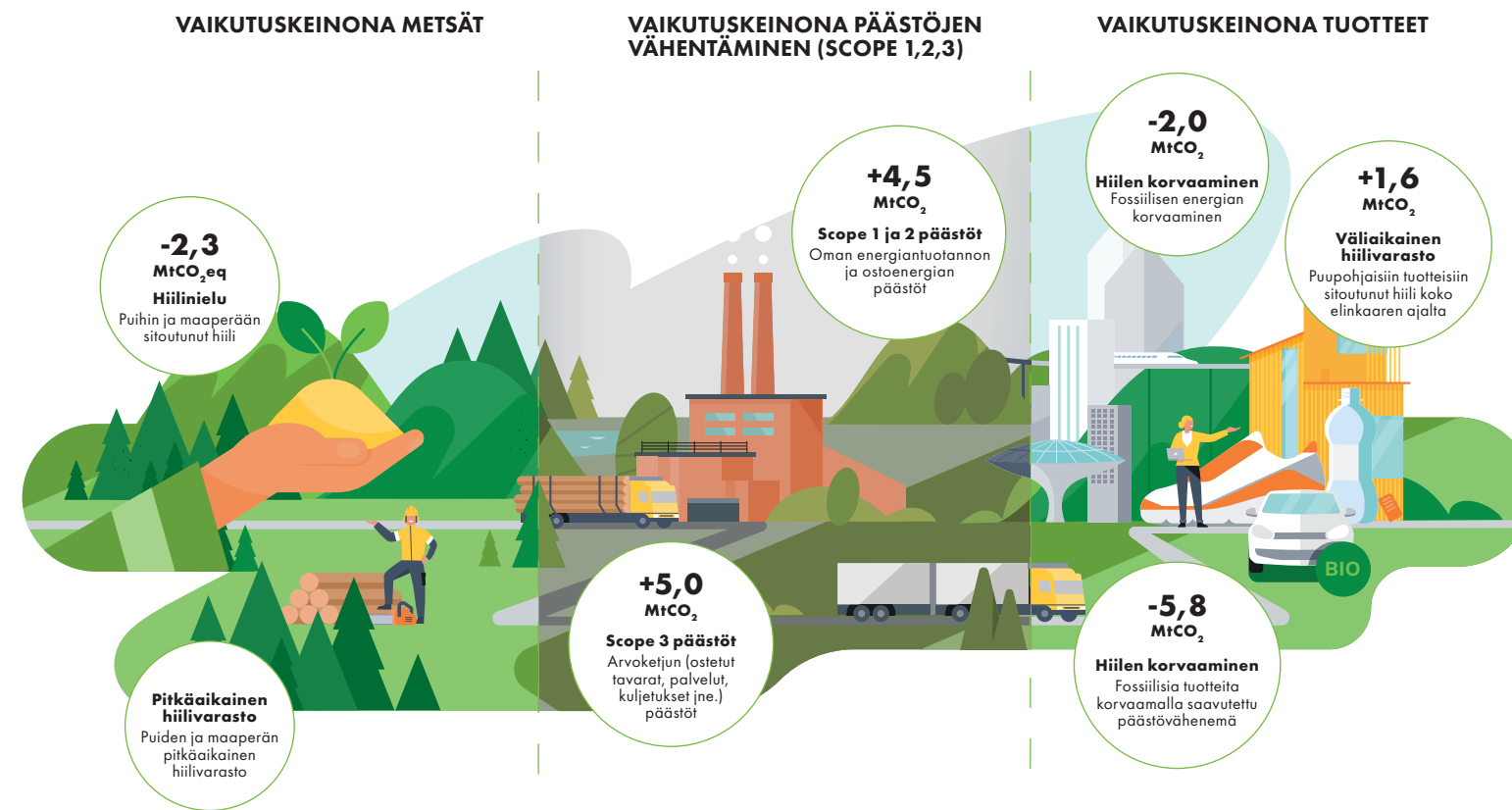
- Kunnioitamme kansainvälisiä sopimuksia, kuten YK:n ihmisoikeuksien julistusta, ILO:n sopimusta työelämän perusoikeuksista sekä OECD:n toimintaohjeita monikansallisille yrityksille
- Toimintamme tarkoitus, arvomme, UPM:n Toimintaohje sekä UPM:n Toimintaohje toimittajille ja kolmansille osapuolille muodostavat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

## Toteutamme uudistettuja sosiaalisen vastuun tavoitteita

Kaikki sosiaalista vastuuta koskevat toimmemme perustuvat ihmisoikeuksien kunnioittamiseen. Vuonna 2021 uudistimme sosiaalisen vastuun tavoitteemme, ja työ niiden edistämiseksi jatkui vuonna 2022. Toteutimme oikeudenmukaiseen palkitsemiseen liittyvät konserninlaajuiset vuosittaiset selvitykset sukupuolten palkkatasa-arvon ja elämiseen riittävän palkan osalta ja teimme niihin tarvittavat korjaukset.

Kolmas osapuoli on varmentanut molemmat selvitykset. Meidät listattiin myös Bloombergin Gender Equality (GEI) -indeksiin vuodelle 2023 jo viidennen kerran peräkkäin. Paikallinen sidosryhmäyhteistyö keskittyi Uruguayhin ja Ukrainan tukemiseen osana Biofore Share and Care -ohjelmaa.

## KOHTI NETTONOLLAPÄÄSTÖJÄ



Olemme sitoutuneet YK:n 1,5 asteen ilmastotavoitteeseen ja pyrimme omalta osaltamme rajoittamaan ilmaston lämpenemisen 1,5 asteeseen tieteesen pohjautuvilla menetelmillä. The Climate Pledge -aloitteen allekirjoittajana olemme sitoutuneet myös nettonollapäästötavoitteeseen vuoteen 2040 mennessä. Ilmastotoimmemme perustuvat ilmastopositiiviseen metsänhoitoon, päästöjen vähentämiseen ja tuoteinnovaatioihin.

Vuonna 2022 teimme koko yhtiötä koskevan sisäisen ohjeen ja case-esimerkkejä sisältävän käytännön ohjeistuksen luotettavan ilmastoviestinnän ja markkinoinnin varmistamiseksi. Ohjeet vietiin käytäntöön verkkokoulutuksilla ja viestintää tukemaan tehtiin myös UPM:n oma ilmastosanasto.

Suomen ympäristökeskuksen (SYKE) ja saksalaisen energia- ja ympä-

- > 2030-vastuullisuustavoitteemme ja saavutuksemme vuonna 2022 sivut 30–31
- > Vastuullinen tapamme toimia sivut 58–99
- > Ilmastopositiivinen metsänhoito sivu 82
- > Edistämme luonnon monimuotoisuutta sivu 84
- > Scope 1–3 -päästökehitys sivut 86–89
- > Sitoutuminen vaatimustenmukaisuuteen sivu 74

ristötutkimusinstituutin (IFEU) tutkimus tuotteidemme fossiilisten hiilidioksidipäästöjen substituoitio- ja hiilivarastovaikutuksista valmistui keuhkälä 2022. Tutkimustulosten perusteella laskimme tuotteidemme kokonaisilmastovaikutukset, mukaan lukien väliaikaiset hiilivarastot ja substituoitovaikutukset. Yllä oleva kaavio kuvaa vuoden 2022 tilannetta.

Syksyllä 2022 osallistuimme GHG-protokollan koordinoimaan pilottiin, jossa on testattu ja annettu palautetta maankäyttöä ja hiilinielua koskevaan ohjeistukseen ennen sen viimeistelyä. Saimme pilotista arvokasta tietoa bio-geenisten hiilipoistojen ja päästöjen roolista nettonollapäästölaskennassa.

Kaikki nämä toimet edesauttavat työtämme kohti nettonollapäästöjä.

- > Ihmisoikeudet kaikessa toiminnassa sivu 72
- > Esimerkkejä vastuullisuudesta vuosikertomuksen eri osioissa
- > UPM Green Bond -raportti saatavilla englanniksi [www.upm.com/fi/sijoittajat/upm-sijoituskohteena/velka](http://www.upm.com/fi/sijoittajat/upm-sijoituskohteena/velka)
- > [www.upm.fi/vastuullisuus](http://www.upm.fi/vastuullisuus)



2030-VASTUULLISUUSTAVOITTEEMME

Painopistealue	KPI-mittari	2030 Tavoite	2022 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>42 %:n nousu 2 096 (1 471) miljoonaan euroon</li> <li>14,0 (11,7) %</li> <li>0,94 (0,35)</li> </ul>
<b>Hallinnointi</b> Selkeät vastuut ja ohjeiden noudattaminen	<ul style="list-style-type: none"> <li>UPM:n toimintaohjekoulutuksen suorittaminen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>100 % (jatkuva)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>97 (98) % aktiivisessa työsuhteessa olevasta henkilöstöstä suorittanut päivitetyn Toimintaohjeen syyskuussa 2022 alkaneen uuden 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 raaka-aineista 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>88 (86) %</li> <li>96 (96) %</li> <li>121 (124) riskiarviointiin perustuvaa toimittaja-auditointia, 360 (300) urakoitsija-arviointia, painopiste työoloissa</li> <li>Tiivistä yhteistyötä toimittajien kanssa CO<sub>2</sub>-päästöjen raportoinnin kehittämiseksi</li> </ul>
<b>YMPÄRISTÖ</b>			
<b>Metsä</b> Kestävä maankäyttö	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ilmastopositiivinen maankäyttö UPM:n omissa ja vuokratuissa metsissä</li> <li>Sertifioidun 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 vuokrattujen metsien hiilinielu oli noin 2,3 milj. t CO<sub>2</sub> -ekv.</li> <li>86 (84) %</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>174 km saavutettu</li> </ul>
<b>Ilmasto</b> Ilmatoratkaisujen kehittäminen ja toimet kohti hiilineutraaliutta	<ul style="list-style-type: none"> <li>Energiantuotannon ja ostoenegian (Scope 1 ja 2) fossiiliset hiilidioksidipäästöt, vertailuvuosi 2015</li> <li>Hiilen ja turpeen käyttö omissa 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>34 % vähennys verrattuna vuoteen 2015 ja 11 % verrattuna vuoteen 2021</li> <li>3 %:n nousu vuodesta 2021</li> <li>Ei saavutettu</li> <li>65 (70) %</li> <li>-28 (-27) %</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 (-38) %</li> <li>-13 (-18) %</li> <li>33 (35) %</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>40 % vähennys verrattuna vuoteen 2021, 90 (89) % 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>Tieteellinen tutkimus substituutiosta ja varastointivaikutuksista päättyi</li> <li>Kestävän tuotesuunnittelun konseptin toteutus alkoi</li> <li>87 (84) %</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

Painopistealue	KPI-mittari	2030 Tavoite	2022 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 kasvamahdollisuuksia hyvinä</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>100 %:n toteutumisaste</li> <li>Selvästi yli vertailuarvon</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>83 (88) %:lla henkilöstöstä oli henkilökohtaiset tavoitteet tai vuosittainen keskustelu niistä. 58 (70) %:lla oli dokumentoitu kehityssuunnitelma</li> <li>Henkilöstökyselyssä keskiarvotulos 64 (62), 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 (68), 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 kehitty jatkuvasti. Johtamista ja päätöksentekokykyä kehitetään lisäämällä monimuotoisuutta</li> <li>Monimuotoisuusshanke</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 (67), 12 pistettä alle yritysten parhaan 10 %:n vertailuryhmän</li> <li>31,4 (30,7) %</li> <li>Vuoropuhelu osallistavan johtamisen ja kulttuurin kehittämiseksi jatkui, ja koulutus LGBTQ+-osallistamisesta työpaikoilla käynnistyi. 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>Konsernilaajuinen selvitys tehty ja tilastollisesti merkitsevät 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>3 (0) kuolemaan johtanutta tapaturmaa, 5 (3) vakavaa tapaturmaa</li> <li>TRIF-luku omilla työntekijöillä oli 6,4 (6,3) ja urakoitsijat mukaan lukien 5,9 (7,2)</li> <li>Prosessiturvallisuusstandardi julkaistiin</li> <li>Henkilöstökyselyssä keskiarvotulos 70 (70), 7 pistettä alle yritysten parhaan 10 %:n vertailuryhmän</li> <li>4,5 (4,1) %</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>Paikallisyhteistyön mallia päivitettiin ja testattiin Uruguayssa</li> <li>Painopiste Ukrainan sodasta kärsivien tukemisessa</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:**  
Ilmastotojota (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 132
- Alttius hiilidioksidipäästöoikeuksien hintamuutoksille sivu 140
- Keskeiset tuloksen herkkyytekijät sivu 173
- UPM:n kustannusrakenne sivu 174
- Suurimmat valuuttariskit sivu 205

### SUH DANNEHERKKÄ 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 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, inflaation kasvu, korkotason nousu, energiakriisi 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 ja Kiinan nopeasti muuttunut pandemiapolitiikka 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. Ilmastonmuutoksen fyysisiä vaikutuksia ovat mm. poikkeuksellisten sääilmiöiden lisääntyminen ja voimistuminen, jotka voivat lisätä tulvia, kuivuutta ja metsäpaljoja ja aiheuttaa liiketoiminnan epävarmuutta. Myös hyönteisten ja puutautien aiheuttamat vahingot voivat yleistyä.

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

**Mahdollisuus:** Esimerkiksi resurssitehokkuuden, uusien teknologioiden, päästövapaan 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 ODOTUKSISSA



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, joilla sopeudutaan Venäjän hyökkäyssodan vaikutuksiin, 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 arvonnautuun ja kasvuun.

### STRATEGISTEN 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. Suuri sellutehdashankkeemme Uruguayssa sisältää useita alihankkeita. Saksan biokemikaalijalostamohankkeeseen sisältyy uutta teknologiaa, ja hanke avaa uusia markkinoita. OL3-voimalaitoshanke voi vaikuttaa energiakustannuksiin tai UPM:n energiaosakkeiden käypään arvoon. COVID-19-pandemia ja ylimääräiset terveys- ja työturvallisuustoimet, Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa 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, tuotantokatoksiin 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 Japanin 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 muuttavassa valuuttaympäristössä.

### KEHITTÄMÄSSÄ OLEVIA RISKEJÄ

Viimeaikaisten päällekkäisten kriisien johdosta valtioiden omavaraisuuspyrkimykset saattavat kasvaa kansainvälisen kaupan tai tiedeyhteistyön kustannuksella.

**Hallinta ja mahdollisuus:** Jatkuva yhteistyö yliopistojen ja kansainvälisten kumppanien kanssa sekä sidosryhmäyhteistyö.

Globaalin pandemian ja Venäjän hyökkäyssodan aiheuttama energia- ja ruokakriisi on nostanut valtioiden velanottoa, joka tiukemmassa talousympäristössä voi olla kestävämpiä ja johtaa velkakriiseihin.

**Hallinta ja mahdollisuus:** Vahva tase. Tuotantotehokkuuden jatkuva parantaminen sekä myynti- ja hankintakanavien hajauttaminen.

### 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. Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa, protektionismi, geoeconomisen kilpailu, ilmastonmuutos, ympäristösääntely ja COVID-19-pandemiaan liittyvät 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 vaihtoehtoisin 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 ennaltaehkäisy ohjelmien sekä vakuutusten ja jatkuvuussuunnittelun 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 .....	36
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

## TEKOJA TULEVAAN KATSOEN

Kokemus hyvästä työyhteisöstä on olennainen osa arkeamme ja tärkeä tavoitteemme.





## UPM FIBRES - PULP &amp; TIMBER

# HUOMISEN KUIDUNVALMISTUSTA

Paso de los Torosin uuden sellutehtaan myötä meistä tulee yksi maailman johtavia eukalyptussellun tuottajia.

## STRATEGIAMME

- **Sellu:** Kasvu asiakkaidemme kanssa. Monipuolisin selluvalikoima, vaativan tason tekniset palvelut ja luotettavat pitkäaikaiset toimitukset sekä vahva sitoutuminen kestävään kehitykseen. Kustannuskilpailukyvyyn säilyttäminen toimintaa jatkuvasti parantamalla.
- **Sahaliiketoiminta:** Visiomme mukainen kehitystyö saha-alan suunnannäyttäjäksi vastuullisuudessa. Kannattavuuden parantaminen tehokkaan puun käytön, täysin integroidun tuotannon ja kohdennetun kaupallisen strategian avulla. Aseman vahvistaminen valituilla tärkeimmillä markkinoilla ja loppukäyttösegmenteissä virtaviivaistetulla liiketoimintamallilla.

## 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
- Fossiilivapaa sahatavaran tuotanto ja sitoutunut globaali myynti- ja logistiikkaverkosto

## SUUNNITELLUT TOIMET VUONNA 2023

- UPM Paso de los Torosin sellutehtaan käynnistäminen ja uuden tuotannon kaupallistaminen
- Suomen sellutehtaiden toiminnan tehokkuuden parantaminen jatkuu
- Sahatavaran hiilijalanjäljen parantaminen jatkuu

## AVAINLUVUT 2022

## LIIKEVAIHTO

milj. euroa

2 704

-3 %

## VERTAILUKELPOINEN LIIKEVOITTO

milj. euroa

570

-27 %

## VERTAILUKELPOINEN ROCE

%

9,7

-9 %-yks.

## HENKILÖSTÖ

31.12.

2 688

» Lisää avainlukuja sivu 128

Sellu vastaa vastuullisten ja uusiutuvien tuotteiden kasvavaan kysyntään, kun yhteiskunta pyrkii maailmanlaajuisesti vähentämään riippuvuutta fossiilisista materiaaleista. Toimitamme asiakkaillemme kestävästi tuotettua eukalyptus-, koivu- ja havupuusellua käytettäväksi monissa loppukäytöissä, kuten pehmapapereissa, erikoispapereissa, graafisissa papereissa, kartongeissa ja pakkausmateriaaleissa.

Sahatavaraaliiketoimintamme tarjoaa sertifoitua sahatavaraa ja palvelee

asiakkaitamme huonekaluteollisuudessa, puusepänteollisuudessa, rakennusallalla ja pakkausteollisuudessa.

## Hyvä kysyntä ja ennätys hinnat

Pehmapapereiden ja hygieniatuotteiden sekä pakkausmateriaalien hyvä kysyntä tuki sellun kysyntää globaalisti vuonna 2022. Kiinassa sellun kysynnän kasvu oli vakaata COVID-19:ään liittyvien sulkutoimien ja rajoitusten vaikuttaessa edelleen kulutukseen. Euroopassa markkinat pysyivät hyvällä

tasolla. Markkinakysyntä alkoi kuitenkin hidastua vuoden loppua kohti, ja Euroopassa muualta kohdistuva kilpailu palautui kahden vuoden tauon jälkeen.

Sellun myyntihinnat nousivat ennätystasolle ja olivat korkeimmillaan kolmannella neljänneksellä molemmilla päämarkkinoilla. Sellun myyntihinnat laskivat viimeisellä neljänneksellä.

Suomessa selluliiketoimintaan vaikuttivat tammi-huhtikuussa lakko sekä UPM Kaukaan ja UPM Pietarsaaren suunnitellut



Tarjoamme markkinoiden laajimman valikoiman kestävästi tuotettuja lehti- ja havupuuselluja.

## CASE

## ENEMMÄN SELLUA UUSILLE MARKKINOILLE

Valtaosa markkinoille tulevasta UPM Paso de los Torosin tehtaan 2,1 miljoonasta sellutonnista toimitetaan nykyisille asiakkaille Aasiassa ja Euroopassa sekä uusille asiakkaille Pohjois-Amerikassa. Markkinasellun kysynnän arvioidaan kasvavan noin 3 % vuodessa.

Kiinan sellumarkkinat ovat maailman suu-

rimmat. Sellun kysyntä ja tuotannon volyymit kasvavat edelleen, vaikka vuosittainen kasvu ei välttämättä ole yhtä suurta kuin viime vuosikymmeninä. Olemme sitoutuneet markkinoihin ja asiakkaisiimme ja haluamme tehdä yhteistyötä vakiintuneiden tuottajien kanssa.

Uusien volyymien myötä alamme toimittamaan sellua myös Pohjois-Amerikan markkinoille. Maailman kolmanneksi suurimmilla sellumarkkinoilla pidetään eukalyptuskuitua ja sen teknisiä

ominaisuuksia parhaina eri loppukäytöissä.

Olemme tehtaan rakennusaikana vahvistaneet globaalia myyntiorganisaatiota, ja Pohjois-Amerikkaa varten on perustettu oma myyntitiimi. Olemme kasvattaneet organisaatiota asteittain ja panostaneet osaamiseen ja digitalisointiin esimerkiksi logistiikassa ja teknisessä asiakaspalvelussa.

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



kunnossapitoseisokit vuoden toisella neljänneksellä. Uruguayssa UPM Fray Bentosin sellutehtaan kunnossapitoseisokki oli vuoden viimeisellä neljänneksellä.

UPM Timber hyötyi vilkkaasta rakentamisesta vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Sahatavaran vahva kysyntä nosti markkinahinnat ennätyskorkealle tasolle. Vuoden jälkimmäisellä puoliskolla liiketoimintaan vaikutti rakennusteollisuuden selkeä hidastuminen. Kysynnän ja tarjonnan tasapaino heikkeni, ja markkinahinnat laskivat huipputasosta.

#### Vastaamme tulevaisuuden kysyntään

Sellun pitkän aikavälin kysyntä jatkuu voimakkaana, ja sitä tukevat globaalit megatrendit. Sellun globaalien kysynnän odotetaan kasvavan 78 miljoonasta tonnista 108 miljoonaan tonniin vuoteen 2035 mennessä. Kysynnän kasvu on voimakasta Kiinassa ja muualla Aasiassa. Sellun kysyntää lisäävät Aasian keskiluokan kasvu, käytettävissä olevien tulojen kasvu sekä pehmo- ja hygieniapapereiden, paperipakkausmateriaalien ja erikoispapereiden käytön lisääntyminen.

Uuden Paso de los Torosin sellutehtaan rakentaminen Uruguayssa edistyi hyvin kaikilla keskeisillä alueilla (sivu 40). Kun uusi tehdas on otettu käyttöön, UPM:stä tulee yksi maailman johtavista eukalyptus-sellun tuottajista, joka tarjoaa maailman sellumarkkinoille lähes kuusi miljoonaa tonnia sellua.

Sahaliiketoiminnassa vastuullisten ja ilmaston kannalta kestävien ratkaisujen kysyntä rakennus- ja huonekaluteollisuudessa tukee tulevaa kasvua. Vuonna 2022 otimme käyttöön uuden asiakaslupauksemme ”Setting the Standard”. Se kuvastaa pyrkimystämme tulla alan edelläkävijäksi kehittämällä jatkuvasti kestävään kehitykseen, vastuullisuuteen, tuotteiden laatuun ja asiakaspalveluun liittyviä käytäntöjämme (oikealla).

Vahva asemamme metsätalouden arvoketjussa ja vastuullisuudessa Suomessa ja Uruguayssa mahdollistaa liiketoimintamme kasvun ja kilpailukyvyn (sivu 82). Venäjän hyökkäyssodan alettua Ukrainassa keskeytimme puun hankinnan Venäjältä (sivu 83). Pyrimme saavuttamaan uuden tasapainon Itämeren alueella lisäämällä kotimaista puunhankintaa ja muuta tuontia sekä kasvattamalla havusellun osuutta Suomen tehtaiden tuotannossa.



Tuotamme vastuullisesta, hiiltä sitovasta raaka-aineesta korkealaatuista sahatavaraa.

#### Vaikutamme vahvasti

Kestävän kehityksen mukainen, uusiutuva, kierrätettävä ja biohajoava sellu on biotalouden ytimessä. Etsimme sellupohjaisissa pakkausmateriaaleissa aktiivisesti uusia ratkaisuja, joilla korvataan muovia ja joilla kehitetään uusia käyttötapoja sellun sivutuotteille.

Sellua tuotetaan Suomessa energiatehokkailla tehtailla, joiden rooli erittäin epävakailta energiamarkkinoilla on merkittävä.

Sellutehtailla tuottamamme uusiutuva sähkö auttaa ylläpitämään Suomen sähköjärjestelmää ja helpottaa energiapulaa energiakriisin aikana (sivu 86).

Rakennusteollisuuden arvioidaan tuottavan maailmanlaajuisesti lähes 40 % energiaan liittyvistä hiilidioksidipäästöistä. Päästöjä voidaan vähentää tehokkaasti korvaamalla teollisuuden käyttämiä uusiutumattomia materiaaleja vastuullisesti tuotetulla sahatavaraalla.

#### CASE

#### UPM TIMBERIN UUSI ASIAKASLUPAUS HYÖDYTTÄÄ KOKO ARVOKETJUA

UPM Timberin uudessa Setting the Standard -asiakaslupauksen mukaan ympäristövastuullinen hiiltä sitova raaka-aine tuotetaan korkealaatuiseksi sahatavaraksi alan pienimmillä päästöillä. Avainasemassa ovat myös pitkäaikaiset kumppanuudet asiakkaiden kanssa sekä luotettavuus. UPM:n sahat ovat toimineet vuodesta 2020

lähtien fossiilivapaalla sähköllä ja lämmöllä. Nyt aiomme vähentää sisäisen logistiikan CO<sub>2</sub>-päästöjä vuoteen 2025 mennessä sähköistymisen ja uusiutuvien polttoaineiden avulla. Tehtailla on käynnistetty energiatehokkuutta koskeva laaja ohjelma. Vuonna 2022 siirryimme myös kierrätettävään pakkausmateriaaliin ja asetimme tavoitteeksi kaikkien pakkausmateriaaleissa käytettävien muovien korvaamisen vuoteen 2030 mennessä. Ponnistelut päästöjen vähentämiseksi

hyödyttävät myös asiakkaita. Mitä enemmän vähennämme päästöjä, sitä pienempi on myös asiakkaan tuotteen hiilijalanjälki. Olemme myös kiinnostuneita yhteisistä mahdollisuuksista optimoida toimitusketjuamme päästöjen vähentämiseksi, esimerkiksi uudelleenjärjestelällä logistiikkaa.

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



# MAAILMANLUOKAN SELLUTEHDAS

Vuonna 2022 UPM Paso de los Torosin sellutehdashanke Uruguayssa edistyi hyvin. Uusi tehdas kasvattaa UPM:n selluliiketoimintaa yli 50 %.



## SELLUTEHDASHANKE LYHYESTI

- Vuosituotantokapasiteetti 2,1 miljoonaa tonnia eukalyptussellua
- Kokonaisinvestoinnin arvo 3,47 miljardia Yhdysvaltain dollaria
- Investoinnit selluterminaaliiin Montevideon satamassa ja Paso de los Torosin tehtaalla ulkopuolisiin paikallishankkeisiin
- Arvioitu kassakustannustaso 280 dollaria toimitettua sellutonnin kohden
- Kilpailukykyinen puunhankinta, parhaat käytettävissä olevat tekniikat ja tehokas logistiikka
- Korkeimmat turvallisuus- ja kestävyysstandardit
- Suunniteltu käynnistyminen vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä

Uudella sellutehtaalla on suuri vaikutus UPM:n tuloksetekokykyyn ja omistaja-arvoon tulevaisuudessa. Valmistuttuaan UPM Paso de los Torosin sellutehdas luo yhdessä metsänhoidon, puu- ja sellulogiikan sekä muiden tehtaaseen liittyvien toimintojen kanssa noin 10 000 uutta pysyvää työpaikkaa, joista 4 000 on suoraan UPM:n ja sen urakoitsijoiden palveluksessa. Tehtaan arvioidaan lisäävän Uruguayn bruttokansantuotetta noin 2 %.

**Hoidamme puuviljelmää kestävästi**  
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. UPM omistaa, vuokraa ja hallinnoi Uruguayssa yhteensä 504 773 hehtaaria maata. Kaikki UPM:n puuviljelmät on FSC™- ja PEFC-sertifioitu tai sertifiointi on meneillään, mikäli kyseessä on uusi kohde.

Vastuullisesti hoidetut puuviljelmät ovat erittäin tuottavia, ja ne toimivat hiilinieluinä ja parantavat luonnon monimuotoisuutta. UPM on luonut 55 miljoonan hiilidioksidiekvivalenttitonin pysyvän hiilivaraston 30 vuodessa ilman vaikutusta elintarviketuotantoon tai luonnonmetsiin. Olemme toteuttaneet luonnon monimuotoisuusohjelmaamme puuviljelmillä 1990-luvun alusta lähtien. Vuodesta 2020 lähtien olemme käyttäneet

kolmea keskeistä indikaattoria luonnon monimuotoisuuden liittyvien vaikutustemme mittaamiseen:

1. Luonnonsuojelualueverkoston kehittäminen
2. Endeemisten ja uhanalaisten lajien populaatioiden ylläpitäminen ja parantaminen suojelualueilla
3. Eksoottisten puulajien populaatioiden torjunta ja vähentäminen suojelualueilla

Uruguayn kaikki luonnonmetsät on suojeltu. Uruguay sijaitsee lauhkealla ilmastovyöhykkeellä eikä siellä ole sademetsiä. Laki asettaa tiukat rajat puuviljelmien suunnittelulle ja rakenteelle. Laki sääntelee myös viljelmien sijaintia, istutettavia

## HANKKEEN KOHOKOHDAT VUONNA 2022

- Rakennustyöt saatettiin päätökseen sellutehdasalueella joulukuussa, ja hanke etenee sähkö-, instrumentointi- ja automatisaatioasennusten viimeistelyllä sekä käyttöönottoilla
- Käyttöönotto vaihe jatkuu tehtaalla käynnistymiseen asti vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä
- Montevideon sataman selluterminaalii valmistui ja vihittiin käyttöön, ja sataman toiminta käynnistyi vuoden 2022 viimeisellä neljänneksellä
- Yli 7 000 henkilöä työskenteli intensiivisimmässä vaiheessa yhtä aikaa eri rakennustyömailla
- Tiestön parantamiseen liittyvät työt Keski- ja Länsi-Uruguayssa jatkuivat
- Uruguayn hallinnon vastuulla olevia keskusrautatie rakennustöitä jatkettiin, ja koko rautatiehanke on määrä saattaa päätökseen vuoden 2023 toisella neljänneksellä
- Uusinta teknologiaa hyödyntävän eukalyptustaimitarhan toiminta Sarandí del Yissä käynnistyi vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä
- Ensimmäinen eukalyptusviljelmiin erikoistunut metsätalouden tutkimuskeskus Uruguayssa aloitti toimintansa vuoden 2022 toisella neljänneksellä (oikealla)
- Valmistelut uuden sellukapasiteetin kaupallistamiseksi jatkuivat kaikilla päämarkkinoilla



## CASE

### UUSI METSÄTALouden TUTKIMUSKESKUS URUGUAYSSA

Parhaiden taimien ja korkealaatuisten puiden jalostaminen on aikaa vievää työtä ja edellyttää tutkimus- ja kehitysosaamista. UPM:n ensimmäinen eukalyptusviljelmiin erikoistunut metsätalouden tutkimuskeskus aloitti toimintansa Uruguayn Paysandússa vuonna 2022. Keskuksesta voimme tehostaa soveltavaa tutkimusta, jota olemme tehneet Uruguayssa yli 30 vuoden ajan.

Tutkimus keskittyy erityisesti korkean tuottavuuden optimaalisen puulaadun kehittämiseen sekä vastustuskykyyn yleisimmille tuholaissille ja taudeille, jotka voivat aiheuttaa vahinkoa puuviljelmille. Huippuluokan laboratoriot ja laitteet sekä erityiset kasvihuoneet ja taimitarhat soveltuvat hyvin erilaisiin tutkimus- ja kehitystarpeisiin.

Tutkimuskeskuksessa työskentelee noin 60 työntekijää, kuten agronomeja ja kasvinterveyden tai metsänhoidon asiantuntijoita. Olemme jo useiden vuosien ajan edistäneet Uruguayssa jatko-opiskelijoiden tutkimushankkeita ja keskuksessa voimme tarjota opiskelijoille ja professoreille entistä paremmat tilat ja mahdollisuudet kehittää tutkimusta.

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



## UPM ENERGY

# KOHTI ENERGIASIIRTYMÄÄ

Tulevaisuuden sähkömarkkinoilla tarvitaan joustavuutta ja hiilidioksidivapaita ratkaisuja.

## STRATEGIAMME

- Kannattava kasvu hiilidioksidivapaan sähkön kasvattamisessa
- Tarttuminen ilmastonmuutoksen hillinnän tuomiin mahdollisuuksiin
- Ratkaisut teollisen energiankäytön optimointiin

## VAHVUUTEMME

- Hiilidioksidivapaan sähkön tuotantoportfolion kasvattaminen
- Vahva kokemus sähkön ja sähköjohdannaisten kaupassa
- Maailmanluokan osaaminen teollisuuden energiankulutuksen optimoinnissa

## SUUNNITELLUT TOIMET VUONNA 2023

- OL3-ydinvoimalaitosyksikön myötä sähkön merkittävän tuotantovolyymin kasvu hallinta
- Jatkamme energiamarkkinoiden muutokseen liittyvien UPM:n mahdollisuuksien kartoittamista
- Virtavesiohjelman uudet hankkeet

## AVAINLUVUT 2022

## LIIKEVAIHTO

milj. euroa  
**734**  
+40 %

## VERTAILUKELPOINEN LIIKEVOITTO

milj. euroa  
**381**  
+41 %

## VERTAILUKELPOINEN ROCE

%  
**11,6**  
+0 %-yks.

## HENKILÖSTÖ

31.12.  
**79**

> Lisää avainlukuja sivu 128

UPM:llä on sähkömarkkinoilla ainutlaatuisen kaksoisrooli: tehtaamme kuluttavat paljon sähköä, mutta me myös tuotamme sitä tehtaillamme ja UPM Energyn voimalaitoksilla.

Olemme Pohjoismaiden sähkömarkkinoilla merkittävä toimija, joka tuottaa kilpailukykyistä, hiilidioksidivapaata vesivoimaa omissa voimaloissa ja lisäksi ydinvoimaa ja vesivoimaa osaomistusten kautta. UPM Energyn vesivoimalat vastaavat yhä kasvavaan uusiutuvan energian tarpeeseen. Vesivoima tarjoaa nopeaa säästövaraa sähköjärjestelmään, jossa muiden tuotantoyksiköiden joustavuus vähenee ja sääriippuvaisten aurinko- ja tuulienergian merkitys kasvaa jatkuvasti. Joustava vesivoima tasapainottaa järjestelmää, kun taas ydinvoimalla taataan järjestelmään luotettava peruskuormakapasiteetti.

Myymme tuottamamme sähkön

pohjoismaisessa Nord Pool -sähköpörssissä. Toimimme suoraan fyysisen sähkön ja sähköjohdannaisten kaupassa. Lisäksi tarjoamme optimointi- ja kulutusjoustopalveluita teollisille sähkökäyttäjille ja muille energiayhtiöille.

Markkinalähtöiset ratkaisut edesauttavat energiamarkkinoiden muutosta, ja uusien siirtoyhteyksien myötä pohjoismaiset sähkömarkkinat ovat yhä vahvemmin kytköksissä Manner-Euroopan markkinoihin. Sähköistymisellä on merkittävä rooli, kun yhteiskunnassa pyritään eroon fossiilista polttoaineista. Hiilidioksidivapaan sähkön tuotantonsa ansiosta UPM Energylla on erinomainen asema energiamarkkinoiden murroksessa.

**Entistä epävakaa markkinat**

Vuonna 2022 sähkön hinta nousi ennätystasolle kaikkialla Euroopassa. Venäjän

hyökkäyssota Ukrainassa on vähentänyt maakaasun tuontia Eurooppaan, ja maakaasusta riippuvaiset Keski-Euroopan maat joutuvat nopealla aikataululla vähentämään riippuvuutta venäläisestä maakaasusta. Venäläisen sähkön ja maakaasun tuonti Suomeen päättyi vuoden aikana. Venäjän vähennettyä energiatoimituksiaan Euroopan alueelle sähkön hinnat nousivat jyrkästi Euroopassa.

UPM Energy hyötyi merkittävästi korkeammista sähkön markkinahinnoista ja onnistui tuotannon optimoinnissa ja arvonaluonnissa volatiileilla markkinoilla. Vesivoiman tuotantomäärissä saavutettiin hyvä taso, ja Olkiluoto 3 -ydinvoimalaitosyksikön koekäyttö lisäsi hetkellisesti ydinvoimakapasiteettia syksyllä.

Jatkoimme Kuusankosken vesivoimalaitoksen mittavaa peruskorjausta ja modernisointia. Vaihteittain etenevä hanke

## Vuonna 2023 lisäämme päästöttömän sähköntuotantoa lähes 50 %.

valmistuu kokonaisuudessaan vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen aikana. Voimalan keskimääräisen energiantuotannon arvioidaan kasvavan nykyisestä 180 GWh:sta 195 GWh:iin vuodessa.

### Ydinvoima avainasemassa tavoiteltaessa riippumattomuutta fossiilista polttoaineista

Hiilidioksidivapaan sähköntuotannon tarve kasvaa yhteiskunnan sähköistyessä ja fossiilista polttoaineista luovuttaessa. Suurin käynnissä oleva investointihanke on Teollisuuden Voiman (TVO) Olkiluoto 3 -ydinvoimalaitosyksikön rakennustöiden viimeistely ja yksikön kaupallinen käyttöönotto. Olkiluoto 3 -hankkeen oli määrä aloittaa säännöllinen sähköntuotanto vuonna 2022,

mutta testausvaiheessa havaittujen ongelmien vuoksi säännöllisen sähköntuotannon aloittamista siirrettiin huhtikuuhun 2023.

UPM:n osuus uuden laitoksen tuotannosta on noin 500 MW Pohjolan Voiman omistuksen kautta. Olkiluoto 3 lisää merkittävästi hiilidioksidivapaan sähkön tarjontaa Suomessa.

### Kahden kosken ennallistaminen avasi kalajen vaellusreitit

Suomessa vaelluskalojen reiteillä on monia tarpeettomia esteitä, kuten käytöstä poistettuja patoja, jotka avaamalla luonnon monimuotoisuutta voidaan edistää.

Vuonna 2022 saatoimme päätökseen Sapsokosken ja Arvajankosken ennallistamishankkeet osana virtavesiohjelmamme. Näiden koskien ennallistamisen myötä vaelluskaloille avautui reittejä kaiken kaikkiaan yli 150 kilometriä. Ennallistaminen toteutettiin yhteistyössä sidosryhmien kanssa, ja Arvajankosken hankkeeseen saatiin rahoitusta myös maa- ja metsätalousministeriön Nousu-ohjelmasta.

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

## CASE

### TARJOAMME KRIISIAIKOINA JOUSTOA SÄHKÖJÄRJESTELMÄÄN

Sähkö on hyödyke, jota on vaikea varastoida. Uusiutuvaa tuulivoimaa saadaan vain, kun tuulee ja aurinkovoimaa, kun paistaa. Sähkön kysynnän ja tarjonnan on kuitenkin oltava tasapainossa koko ajan.

UPM Energy on Suomen toiseksi suurin sähköntuottaja, ja UPM:n tehtaat tarjoavat joustoa myös sähkön kulutuksessa. Osallistumme sähköjärjestelmän ylläpitämiseen eli autamme sähköpulan uhatessa joko vähentämällä kulutusta tai lisäämällä tuotantoa vesivoimaloiden avulla. Ydinvoimalla taataan järjestelmään peruskuormakapasiteetti silloin, kun tuuli- tai aurinkovoimaa ei ole saatavilla.

Toimivat sähkömarkkinat ovat riippuvaisia markkinaosapuolten toimista. Hintavaihtelu kannustaa markkinatoimijoita tasapainottamaan tarjontaa ja kysyntää kaikissa tilanteissa. Vakaat markkinat ja ennustettava sääntely luovat pohjaa sähköntuotannon tuleville investoinneille. Siksi kriisiaikoina kaikkien poliittisten markkinainterventioiden vaikutukset olisi harkittava perusteellisesti, jotta vältetään sähkön tarjonnan ja kysynnän epätasapaino.



## UPM RAFLATAC

## KANNATTAVAA KASVUA

Tarjoamme pitkän aikavälin arvoa houkuttelevassa pakkausmateriaalien arvoketjussa kestävän kehityksen mukaisilla tarramateriaaleilla.

## STRATEGIAMME

- Kannattava kasvu orgaanisesti ja mahdollisilla yrityskaupoilla
- Entistä parempi kyky tavoittaa asiakkaat kaupallisen tehokkuuden avulla
- Tuotevalikoiman laajentaminen korkeaa lisäarvoa tuovilla ja kestävän kehityksen mukaisilla tuotteilla
- Tuottavuuden parantaminen kaikessa toiminnassa

## VAHVUUTEMME

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

## SUUNNITELLUT TOIMET VUONNA 2023

- Saksalaisen AMC:n integrointi jatkuu
- Kasvumahdollisuuksien hyödyntäminen ja tuotevalikoiman laajentaminen uusiin loppukäyttöihin
- Kestävään kehitykseen ja biokiertoalouteen liittyvien uusien konseptien jatkaminen
- Tuottavuuden parantaminen jatkuu

## AVAINLUVUT 2022

## LIIKEVAIHTO

milj. euroa

1 982

+19 %

## VERTAILUKELPOINEN LIIKEVOITTO

milj. euroa

214

-4 %

## VERTAILUKELPOINEN ROCE

%

31,5

-9 %-yks.

## HENKILÖSTÖ

31.12.

3 319

➤ Lisää avainlukuja sivu 129

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

## Strategiassa merkittävää edistystä

Edistysimme merkittävästi kasvustrategiamme toteuttamisessa laajentamalla tuotevalikoimaa ja tavoittamalla asiakkaat entistä paremmin. Toukokuussa 2022 ilmoitimme saksalaisen AMC AG:n (Advanced Methods

of Coating) yrityskaupasta, joka saatiin päätökseen syyskuussa. UPM Raflatacilla on nyt kaksi uutta tehdasta Kaltenkirchenissä ja Hagenowissa Pohjois-Saksassa. Yrityskauppa tarjoaa synergioita, vahvistaa asemaamme Keski-Euroopassa ja laajentaa tarjontaamme uusiin tuotelinjoihin, kuten graafiseen markkinointiin ja viestintään sopivat tarramateriaalit sekä irrotettavat itseliimautuvat tuotteet.

Vastataksemme asiakkaiden kasvaviin tarpeisiin Pohjois-Amerikassa avaamme Washingtonin Vancouveriin uuden huippuluokan terminaalin alkuvuodesta 2023. Uusi terminaali vahvistaa verkostoaamme ja laajentaa leikkuu- ja

jakelukapasiteettiamme Yhdysvaltojen länsiosissa.

Toimme markkinoille Ocean Action -tarramateriaalin, maailman ensimmäisen Zero Plastic Oceans -ohjelman sertifioiman tarramateriaalin, jolla torjutaan muovijätteen päättämistä meriin. Tarramateriaali on valmistettu kemiallisesti kierrätetystä ocean bound -muovista massatasemenetelmän mukaisesti. Tiivis yhteistyö tuotteen arvoketjun kumppaneiden kanssa on mahdollistanut tämän uuden innovaation (oikealla).

Laajensimme CarbonNeutral®-tuotevalikoimaamme, ja koko taustapaperittomien etikettien valikoimamme on nyt CarbonNeutral®-sertifioitu. Sertifoinnin myöntää



## Laajennamme tuotevalikoimaamme uusiin loppukäyttöihin.

Natural Capital Partners CarbonNeutral-protokollan mukaisesti.

## Vakaa pitkän aikavälin kasvu

Tarramateriaalien asiakaskysyntä pysyi vakaana kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen ajan. Vaikka lyhyen aikavälin korkea volatiliteetti haastoi alaa vuonna 2022, liiketoiminnan tulos oli hyvä. Vuoden alkupuoliskolla liiketoimintaamme vaikuttivat lakko sekä raaka-aineiden toimituksia rajoittaneet toimitusketjun häiriöt. Venäjän hyökkäyso- ta Ukrainassa ja päätös keskeyttää toimitukset Venäjälle pienensivät asiakaskuntaamme.

Muuttuvien kustannusten inflaatio jatkui koko vuoden, ja muuttuvat kustannukset nousivat historiallisen korkealle tasolle. Turvasimme kannattavuutemme ryhtymällä määrätietoisiin toimiin kustannusten nousun hillitsemiseksi ja raaka-aineniukkuuden hallitsemiseksi.

Vuoden loppua kohden tarramateriaalien arvoketjussa tapahtui merkittävää varastojen purkaa erityisesti Euroopassa, mikä vähensi toimituksia ja vaikutti tulokseemme viimeisellä neljänneksellä. UPM Raflatacin

loppukäyttöportfolion kysyntä on kuitenkin suhteellisen joustavaa ja tarrojen pitkän aikavälin näkymät ovat edelleen positiivisia.

## Ensimmäinen fossiilisista raaka-aineista riippumaton tarramateriaaliyhtiö

Jatkoimme pyrkimyksiämme tulla maailman ensimmäiseksi fossiilisista raaka-aineista riippumattomaksi tarramateriaaliyhtiöksi. Käytännössä tämä tarkoittaa sertifioitujen kuitujen käytön ja biopohjaisten materiaalien jäljitettävyyden lisäämistä, kasvi-huonekaasupäästöjen vähentämistä sekä innovatiivisten, brändien ilmastotoimia tukevien tuotteiden ja palvelujen kehittämistä. Pyrimme suunnittelemaan parempia ratkaisuja pakkausteollisuudelle, käyttämään materiaaleja järkevästi ja parantamaan pakkausten kierrätettävyyttä ja uudelleenkäyttöä. Saamamme tunnustukset osoittivat, että olemme lähestymässä näitä tavoitteita.

Pakkauksia ja pakkausjätettä koskevan lainsäädännön kehitys jatkuu globaalisti ja vaikuttaa tulevaisuuden tuote- ja palvelusuunnitteluun sekä kestävän kehityksen mukaisten tarraratkaisujen kysyntään. Tuotevalikoiman lisäksi kehitämme edelleen myös palveluvalikoimaamme, kuten RafCycle™-kierrätyspalvelua sekä Label Life -elin-kaariarviointia. RafCycle-palvelussa on mukana yli 400 kumppania maailmanlaajuisesti.

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

## CASE

## MUOVIROSKASTA ARVOSTETUKSI TUOTTEEKSI

UPM Raflatac on ensimmäinen tarramateriaalivalmistaja, joka käyttää raaka-aineena Ocean bound -muovia. Uusi Ocean Action Label -tarramateriaali on valmistettu massabalanssiperiaatteella kemiallisesti kierrätetystä, pääasiassa Kaakkois-Aasian rannikkoalueilta kerätystä muovijätteestä.

Nykyään vain noin 10 % muovijätteestä kierrätetään. Arvioiden mukaan 80 % meren roskasta tulee ocean bound -muovijätteestä, joka syntyy 50 kilometrin säteellä rantaviivasta ja on vaarassa päätyä mereen.

Tuotekehityksessä UPM on tehnyt yhteistyötä useiden arvoketjun kumppanien kanssa. Luotettavuuden varmistamisessa on käytetty Ocean Bound Plastic- ja ISCC PLUS-sertifikaatteja.

Tarramateriaali on suunniteltu kosmetiikka-, kodinhoito- ja hygieniatuotteisiin sekä juoma- ja elintarvikepakkausihin. Se kiinnostaa brändinomistajia, jotka ovat sitoutuneet käyttämään kierrätysmateriaaleja pakkauksissaan. Esimerkiksi kodin käyttötarvikkeiden valmistaja Orthex on valinnut tämän tarramateriaalin tuotesarjaansa, jonka valmistuksessa hyödynnetään käytettyjä kalaverkkoja ja köysiä.



## UPM SPECIALTY PAPERS

# LUOMME YHDESSÄ KESTÄVÄÄ TULEVAISUUTTA

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

## STRATEGIAMME

- Tarramateriaalien globaali markkinajohtaja
- 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 innovaatioita teollisessa mittakaavassa

## SUUNNITELLUT TOIMET VUONNA 2023

- Jatkamme uusien barrier-papereiden kaupallistamista
- Skaalaamme yhteistyöhankkeita
- Valmistaudumme tulevaisuuden kasvuun

## AVAINLUVUT 2022

## LIIKEVAIHTO

milj. euroa

1 677

+13 %

## VERTAILUKELPOINEN LIIKEVOITTO

milj. euroa

153

+13 %

## VERTAILUKELPOINEN ROCE

%

17,2

+2 %-yks.

## HENKILÖSTÖ

31.12.

1 959

➤ Lisää avainlukuja sivu 129

Vastaamme kestävän kehityksen mukaisten tuotteiden globaaliin kysyntään suorituskykyisillä, fossiilivapailla pakkaus- ja tarramateriaaleilla. Lisäksi tarjoamme vastuullisesti valmistettuja toimisto- ja graafisia papereita Aasian ja Tyynenmeren alueella. Globaali organisaatio ja tehtaat Kiinassa, Suomessa ja Saksassa palvelevat asiakkaita maailmanlaajuisesti ja luotettavasti.

## Kannattavaa kasvua

Vuoden 2022 tuloksemme oli hyvä, vaikka raaka-aineiden hinnat nousivat ennätyskennäkselle tasolle. Paperiliitto oli lakossa alkuvuonna ja markkinaympäristö oli

epävaka. Toimitusvolyymit laskivat edellisvuodesta, pääosin lakon johdosta. Tarra-, irroke- ja pakkauspapereiden kysyntä jatkui hyvänä kaikilla markkinoilla, ja myyntihinnat nousivat edellisuoteen verrattuna. Markkinakysyntä pehmeni loppuvuonna. Hienopaperin kysyntään vaikuttivat Kiinan COVID-19-sulkutoimenpiteet ja rajoitukset. Hienopaperin myyntihinnat nousivat verrattuna edellisuoteen.

Globaali tehdasverkostomme ja hyvä valmistautuminen mahdollistivat osittain toimitusten jatkamisen Suomen tammi-huhtikuun lakosta huolimatta. Kiinassa

COVID-19-tilanne pysyi hyvin hallinnassa erityisjärjestelyin ja saatoimme jatkaa tuotantoamme lähes keskeytyksettä.

## Uutta liiketoimintaa ja yhteistyöhankkeita

Megatrendit tukevat liiketoimintaamme, ja terveen markkinakysynnän odotetaan jatkuvan.

Arvioimme aktiivisesti vaihtoehtoja erikoispaperilaatujen tulevalle kasvulle. Saksassa sijaitsevalle UPM Nordland Papierin tehtaalte hiljattain tehdyt investoinnit ovat jo vauhdittaneet kasvustrategiaamme.



## CASE

## Tuomme markkinoille uusia vastuullisia kuitupohjaisia pakkausratkaisuja.

Myös lisääntyvä sääntely erityisesti Euroopassa ja kasvava kuluttajakysyntä lisäävät yhä enemmän kestävän kehityksen mukaisen ja helposti kierrätettävien pakkausten tarvetta. Brändinomistajat ja pakkausratkaisujen arvoketjun toimijat ovat vastanneet tähän asettamalla kunnianhimoisia tavoitteita lisätä uusiutuvista materiaaleista valmistettujen ja kierrätettävien pakkausten käyttöä. Kuitupohjainen pakkaus on näiden tavoitteiden kannalta erinomainen valinta.

Strategiamme mukaisesti olemme pyrkineet kaupallistamaan ja luomaan yhdessä kumppaneidemme kanssa pakkauspapereita, jotka auttavat brändinomistajia tavoitteidensa saavuttamisessa.

Olemme tuoneet markkinoille uusia pakkausratkaisuja pitkän säilyvyysajan vaativille elintarviketuotteille (oikealla) sekä kuuma-  
saumattavia barrier-papereita (sivu 96).

### Jatkuvaa parannusta kestävän kehityksen edistämässä

Olemme työskennelleet määrätietoisesti ja kehittäneet innovaatioita, jotta voisimme parantaa energiatehokkuutta ja vähentää päästöjämme maailmanlaajuisesti. Uusi lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitos UPM Nordlandin tehtaalla Saksassa ja investoinnit UPM Tervasaaren ja UPM Jämsänkosken tehtaiden sähkökattiloihin Suomessa ovat hyviä esimerkkejä siitä, miten olemme parantaneet tehokkuutta ja löytäneet vaihtoehtoisia energialähteitä Euroopasta ja samalla varmistaneet energian saatavuuden (sivu 87).

Kiinassa johdonmukainen toimintamme johtavana kestävää kehitystä edistävä yritys sai jälleen tunnustusta. UPM nimettiin Jiangsun provinssissa vuoden 2022 Green Development Leading Company -yhtiöksi tunnustuksena tuottajavastuullisuudesta ja ympäristön pilaantumisen ehkäisystä. UPM Changshun tehtaalte myönnettiin vuoden 2022 Suzhou Quality Award -palkinto erinomaisesta laadunhallinnasta ja korkealaatuisesta tuotehallinnasta.

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

### KESTÄVIÄ PAKKAUKSIA YHDESSÄ

UPM Specialty Papers, pakkaus- ja etiketikonevalmistaja BOBST ja vaativien barrier-päällysteiden valmistaja Michelman kehittivät urauurtavan pakkausratkaisun elintarvikkeille, joilla on pitkä säilyvyys. Pidempi säilyvyysaika vaatii suojapakkaukselta paljon, jotta ruoka säilyy turvassa kosteudelta ja hapolta.

Sveitsiläisen BOBSTin johtaman hankkeen lopputuloksena syntyi uusi korkean barrier-suojan tarjoava pakkausinnovaatio, joka voidaan kierrättää vakiintuneissa kuidun kierrätysvirroissa. Uusi ratkaisu tarjoaa vaihtoehdon monikerroksisille, vaikeasti kierrätettäville muovipakkauksille.

UPM:n paperi toimi vahvana perustana kehitystyölle. Paperi soveltuu jatkojalostukseen, koska se on erittäin sileää, tiheää ja vahvaa, ja sen rakenne mahdollistaa kevyen ja tasaisen pinnoitteen.

Yhteistyö on loistava esimerkki siitä, millaisia pakkausinnovaatioita maailma tarvitsee juuri nyt. Uuden innovaation ansiosta brändinomistajat voivat vähentää fossiilisten tai ei-kierrätettävien materiaalien määrää ja lisätä uusiutuvien materiaalien käyttöä pakkauksissaan.



## UPM COMMUNICATION PAPERS

## KESTÄVÄÄ ARVOA

Uskomme painotuotteiden tulevaisuuteen ja niiden tehokkaaseen rinnakkaiseloon digitaalisen median kanssa.

## STRATEGIAMME

- Säilyttää johtava ja kannattava markkina-asema ja hallita kapasiteettia
- Parantaa toiminnan tehokkuutta ja varmistaa tuotteiden laatu
- Optimoida toiminta ja toimitusketju ja kehittää asiakasrajapinnan digitaalisia ratkaisuja
- Turvata paperiliiketoiminnan tulevaisuus keskittymällä vastuullisuuteen

## VAHVUUTEMME

- Pitkäjänteinen sitoutuminen graafisiin papereihin ja toimitusten luotettavuuteen
- Laadukkaat tuotteet ja palvelut
- Kattava ja optimoitu tuotanto
- Vastuullinen toiminta ja toimitusketjun jäljitettävyyttä

## SUUNNITELLUT TOIMET VUONNA 2023

- Kasvumahdollisuuksia hyödynnetään ja tuotevalikoimaa ja palvelutarjontaa kehitetään
- Uusia kestävän kehityksen ja biokierron konsepteja jatketaan
- Jatketaan tuottavuuden parantamista

## AVAINLUVUT 2022

## LIIKEVAIHTO

milj. euroa

4 866

+36 %

## VERTAILUKELPOINEN LIIKEVOITTO

milj. euroa

619

(2021: -79 milj. euroa)

## VERTAILUKELPOINEN ROCE

%

41,1

+47 %-yks.

## HENKILÖSTÖ

31.12.

6 289

➤ Lisää avainlukuja sivu 130

Maaillan johtavana graafisten paperien valmistajana tarjoamme laajan valikoiman tuotteita mainontaan, sanoma- ja aikakauslehtiin sekä koti- ja toimistokäyttöön. Pyrimme jatkuvasti tuottamaan asiakkaillemme vastuullisia ratkaisuja optimoimalla tuotantoprosessejamme, käyttämällä uusiutuvaa energiaa ja varmistamalla luonnon monimuotoisuuden metsissämme.

## Hyvä kannattavuus ja entistä ketterämpi ote

Vuoden 2022 tulos oli vahva erittäin epävarmassa markkinaympäristössä. Erityisesti energian ja kuidun kustannukset kasvoivat merkittävästi, mutta onnistuimme

kompensoimaan kustannusten nousun korkeammilla myyntihinnoilla ja aktiivisella marginaalien hallinnalla. Kaikkien paperilaatujen markkinahinnat olivat ennätyskellisen korkeat Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa 12 % alempi kuin edellisvuonna. Kysynnän ja tarjonnan tasapaino Euroopassa pysyi kuitenkin tiukkana, ja asemamme vahvistui strategisten asiakkaiden keskuudessa.

Keskityimme edelleen tehokkuuteen ja kustannuskilpailukykyyn. Tammi-huhtikuussa toimintaamme Suomessa vaikuttivat työehtosopimusneuvottelut ja niihin liittynyt lakko. Huhtikuussa allekirjoitimme Paperiliiton kanssa ensimmäisen liiketoimintakohtaisen

työehtosopimuksen, mikä mahdollisti tuottavuuden ja kilpailukykyyn parantamisen.

Otimme myös käyttöön ketteremmän toimintamallin. Energian optimoinnissa ja kulutuksessa keskityimme kysynnän ja tarjonnan tasapainottamiseen paperituotantoa hyödyttävällä ja UPM:n ilmastositoumuksia edistävällä tavalla (sivu 86).

## Kilpailukyky ja yhteistyö

Strateginen painopisteemme on turvata pitkän aikavälin kilpailukyky ja hyvä rahavirta. Toisella vuosineljänneksellä allekirjoitimme sopimuksen UPM Steyrermühlin tehtaan myymisestä HEINZEL GROUPille. Tehtaan palveluksessa on noin 400 työntekijää, ja



## Olemme pitkäaikainen paperikumppani – luotettava ja vastuullinen.

sen vuosituotantokapasiteetti on 320 000 tonnia sanomalehtipaperia ja 370 000 kuutiometriä sahatavaraa. Sanomalehtipaperin tuotanto tehtaalla päättyy vuoden 2023 lopussa.

Kilpailukykyyn parantamiseksi pyrimme optimoimaan resurssitehokkuutta ja vähentämään jätteen määrää entisestään. Hyödynnämme materiaaleja parhaalla mahdollisella tavalla tuotannon aikana ja käytön jälkeen. Esimerkiksi paperinvalmistusprosessin tähteitä käytetään tehtaiden energiantuotantoon. Vuonna 2023 jatkamme uusien kestävän kehityksen konseptien kehittämistä energiatehokkuuden ja sivutuotteiden käytön lisäämiseksi.

Kestävään kehitykseen liittyvä yhteistyö asiakkaidemme kanssa jatkui tiiviinä, sillä painotuotteet ovat olennainen osa biokierron strategiaa. Olemme myös terävöittäneet asiakaslähtöisyyttämme ja seuraamme

painomenetelmien kehitystä. Vuonna 2022 testasimme uuden sukupolven digipainopapereita, koska digipainoteknologiaa käytetään yhä laajemmin perinteisessä painotoiminnassa (oikealla).

## Sitoutuminen koko arvoketjuun

Edistämme merkittävästi UPM:n pitkän aikavälin tavoitteita hillitä ilmastonmuutosta ja vähennämme päästöjäme koko arvoketjussa. Ilmastonmuutoksen hillitsemisen kolme painopistealuetamme ovat ilmastopositivinen metsätalous, vihreän energian tuotanto ja energiasiirtymään liittyvien järjestelmien tukeminen.

Edistämme kestävää metsänhoitoa metsäsertifioinneilla, monimuotoisuusohjelmilla ja toimitusketjun valvonnalla (sivut 82-85).

Huomattavat investoinnit kahdella Saksan tehtaalla lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitokseen ja biomasaa käyttävään voimalaan vähentävät merkittävästi UPM:n hiilidioksidipäästöjä. Pitkäaikainen tuulivoiman ostosopimus vähentää myös päästöjä vuodesta 2023 alkaen. (sivu 87) Hyödyntämällä useita erilaisia energialähteitä autamme yhteiskuntaa siirtymään kohti energiarjestelmää, joka vähentää hiilidioksidipäästöjä ja lisää samalla verkon vakautta ja liiketoiminnan kannattavuutta.

## CASE

## UUSIA PAPEREITA DIGITAALISEEN PAINATUKSEEN

Pilotoimme painokonevalmistaja Hewlett Packardin kanssa uuden sukupolven digitaalisia painopapereita. Uudet päällystetyt paperilajit sopivat hyvin kirjoihin, luetteloihin, suoramarkkinoitiin ja aikakauslehtiin.

Digitaalisen painamisen markkina-kasvaa nopeasti, joskin sen osuus globaaleista graafisista paperimarkkinoista on vasta 4 %. Digitaalisen painamisen vahvuuksia ovat kustannustehokkaat pienemmät painosmäärät, print on demand -tarvepainatus sekä mahdollisuudet personoituun sisältöön.

Uusien paperilajien hyödyt asiakkaille ovat tuotantotehokkuuden kasvu, korkealaatuinen painojälki, ajan ja kustannusten säästö sekä helppokäyttöisyys. Asiakkaiden kestävän kehityksen tavoitteita tukevat myös pienempi painovärien kulutus ja hukka.

UPM:n ja HP:n yhteistyö alkoi vuonna 2019 tavoitteena tuoda nämä tuotteet markkinoille. Intensiivisen tutkimus- ja kehitystyön ja koeajojen jälkeen tuotanto on nyt käynnistynyt UPM Kaukaan paperitehtaalla.

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



## UPM PLYWOOD

## PAREMPAA RAKENTAMISTA

WISA-vaneri on ilmaston kannalta järkevä materiaali, joka toimii hiilivarastona koko elinkaarensa ajan, ja sen tuottamat fossiiliset hiilidioksidipäästöt ovat hyvin pienet.

## STRATEGIAMME

- Kannattava kasvu erinomaisen asiakaskokemuksen ja toiminnan tehokkuuden avulla
- Markkina-aseman vahvistaminen arvoa ja palveluvalikoimaa lisäämällä
- Tulevien kasvumahdollisuuksien arviointi

## VAHVUUTEMME

- Käyttökohteiden, markkinoiden ja asiakkaiden tunteminen
- Erinomainen toimitusvarmuus ja tasainen, käyttötarkoitukseen sopiva laatu
- Johtava toimittaja vaativissa loppukäyttösegmenteissä
- Markkinoiden vahvin brändi: WISA®

## SUUNNITELLUT TOIMET VUONNA 2023

- 10 miljoonan euron investoinnin loppuunsaattaminen ja käyttöönotto Joensuun tehtaalla
- Asiakaskokemuksen parantaminen uusilla digitaalisilla palveluilla
- Koivuvanerin tuotantomäärän lisäämiseen liittyvien toimien jatkaminen
- Kustannusten ja saatavuuden hallinta toimitusketjussa

## AVAINLUVUT 2022

## LIIKEVAIHTO

milj. euroa

539

+10 %

## VERTAILUKELPOINEN LIIKEVOITTO

milj. euroa

109

+51 %

## VERTAILUKELPOINEN ROCE

%

44,3

+19 %-yks.

## HENKILÖSTÖ

31.12.

1 982

&gt; Lisää avainlukuja sivu 130

UPM Plywood tarjoaa korkealaatuisia WISA®-vaneri- ja viilutuotteita rakentamiseen, ajoneuvojen lattioihin, LNG-laivanrakentamiseen, parketinvalmistukseen sekä muihin teollisiin käyttökohteisiin. Vanerilla voidaan korvata monia uusiutumattomia materiaaleja, kuten alumiini, betoni ja teräs. Tuotteemme toimivat tehokkaana hiilivarastona, ja ne on valmistettu vastuullisesti hankitusta puusta.

## Vahva tulos epävakaisissa markkinaolosuhteissa

Vuoden 2022 tuloksemme oli ennätysellinen. Kuusivanerin kysyntä oli vahvaa vuoden ensimmäisellä puoliskolla, ja sitä

tuki rakennusteollisuus. Myös koivuvanerin kysyntä jakelukaupassa ja teollisissa sovelluksissa oli vahvaa. Vuoden toisella puoliskolla kuusivanerin kysyntä heikkeni rakennusteollisuuden toiminnan vähenemisen myötä. Koivuvanerin kysyntä säilyi vahvana, ja Euroopan markkinat pysyivät tiukkoina Venäjältä tulevan vanerin rajoitetun tarjonnan vuoksi.

Myyntihinnat nousivat ennätystasolle ja nousivat koko vuoden kaikilla loppukäyttöalueilla. Kustannukset nousivat läpi vuoden erityisesti kemikaalien, logistiikan, puun ja energian osalta.

Venäjän Ukrainaan kohdistaman hyökkäyksen jälkeen keskeytimme UPM Chudovon vaneritehtaan tuotannon. Tehtaan

vuotuinen tuotantokapasiteetti on 155 000 kuutiometriä. Keskeyttämisen vaikutusten lieventämiseksi lisäsimme kotimaisten vaneritehtaidemme tuotantoa. UPM Plywoodin Teollisuusliiton kanssa solmima uusi kolmivuotinen työehtosopimus mahdollisti suomalaisten vaneritehtaiden toiminnan seitsemänä päivänä viikossa vuoden 2022 alusta lähtien.

## Vastaamme tulevaisuuden tarpeisiin

Kestävän kehityksen mukaisten raaka-ainesten kysynnän odotetaan kasvavan lähivuosina. Rakennuslalla monilla Euroopan markkinoilla siirrytään entistä enemmän puupohjaisiin materiaaleihin, jotta



## Tuotteemme ja palvelumme auttavat asiakkaitamme toimimaan vastuullisesti.

asiakkailta ja kuluttajilta olisi mahdollisuus tehdä vastuullisia valintoja.

Tuotteemme varastoivat hiiltä ja voivat korvata fossiilisia materiaaleja rakentamisessa, kuljetuksissa ja muissa sovelluksissa. Lisäksi ne korvaavat elinkaarensa lopussa fossiilisia polttoaineita, kun tuote hävitetään polttamalla.

Myös sääntely edistää puupohjaisten materiaalien kysyntää. Ranskan hallitus esimerkiksi julkaisi suunnitelmansa lakiehdotuksesta, joka velvoittaisi rakentamaan kaikki uudet julkiset rakennukset vähintään 50-prosenttisesti puusta tai muista luonnonmateriaaleista. Monet markkinat erityisesti Pohjoismaissa ovat jo valmiita hyödyntämään rakenteellisen vanerin mahdollisuudet täysimääräisesti.

## Asiakaslupauksemme luo vankan pohjan

Tuotteidemme ja toimintamme perustana on vastuullisuus, jota päivittäin ohjaavana

periaatteena on asiakaslupauksemme Responsibility Made Easy. Alhainen hiilijalanjälkemme kuvastaa jatkuvia pyrkimyksiämme tarjota asiakkaillemme selkeitä hyötyjä kestävästä kehityksestä edistävillä tuotteilla, jotka auttavat heitä saavuttamaan omat vastuullisuustavoitteensa.

Parannamme tehokkuutta ja vähennämme päästöjä tehtailla ja toimitusketjussa jatkuvasti. Tavoitteemme on vähentää päästöjä yli 65 % vuoteen 2030 mennessä mukaan lukien tuotannon energiatehokkuuden parantaminen yhdellä prosentilla vuosittain. Tuotantoprosessissa tarvittava lämpö tuotetaan lähes yksinomaan bioenergialla. Prosessin sivutuotteita, kuten kuorta ja haketta, käytetään biopoltoaineena tehtaiden biovoimalaitoksissa, jotka tuottavat tehtaiden tarvitsemää lämpöä.

Aloimme vuonna 2022 käyttää ligniini-pohjaista WISA® BioBond-liimausteknologiaa kaikissa WISA-kuusivanerituotteissamme. Pyrimme näin pienentämään koko tuotevalikoiman hiilijalanjälkeä. Teknologia on käytetty UPM:n koivuvanereissa vuodesta 2017. WISA BioBond on UPM Plywoodin omaan innovaatioon perustuva liimausteknologia, jossa vähintään 50 % liiman fossiilipohjaisesta fenolista korvataan puun omalla luontaisella sideaineella ligniinillä.

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

## CASE

## KASVUN TAKEENA LUOTETTAVA ASIAKASLUPAUS

UPM Plywoodin erinomainen menestys vanerimarkkinoilla nojaa tinkimättömään asiakaslupauksen täyttämiseen.

Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa johti UPM Chudovon vaneritehtaan toiminnan keskeyttämiseen. Venäjälle asetettujen talouspakotteiden myötä venäläiset vanerivalmistajat on suljettu Euroopan markkinoilta. Tämä on johtanut koivuvanerimarkkinoilla ennen näkemättömään kysynnän ja tarjonnan epätasapainoon ja haasteisiin asiakastarpeiden täyttämiseksi.

Olemme korvanneet Chudovon tuotantoa nostamalla Suomen tehtaiden käyntiasteita. Tämän on ollut mahdollista vuoden alussa voimaan tulleen uuden työehtosopimuksen ansiosta. Asiakkaiden kanssa on myös haettu ennakkoluulottomasti teollisia käyttökohteita, joissa koivuvanerin voisi korvata havuvanerilla.

Kokonaisvaltainen ja joustava asiakas-hallinta yhdessä tuotannon uudelleenjärjestelyjen kanssa on noussut keskeiseksi menestystekijäksi. Meillä on kyky täyttää niin kaupalliset kuin vastuullisuuteen liittyvät asiakaslupaukset myös poikkeuksellisissa markkinatilanteissa, mikä näkyy korkeana asiakasuskollisuutena ja -tyytyväisyytenä.



## UPM BIOREFINING - UPM BIOFUELS

# VIHREÄÄ KASVUA KEHITTYNEILLÄ BIOPOLTTOAINEILLA

Tuotteemme vastaavat tarpeeseen vähentää liikenteen päästöjä ja löytää uusiutuvia vaihtoehtoja erilaisten fossiilipohjaisten muovien valmistukseen.

## STRATEGIAMME

- Ainutlaatuiset ja vastuulliset kehittyneet biopolttoaineet ja biomateriaalit eri markkinoilla ja segmenteissä
- Biopolttoaineliiketoiminnan kasvattaminen

## VAHVUUTEMME

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

## SUUNNITELLUT TOIMET VUONNA 2023

- Uuden sukupolven biojalostamon perussuunnittelu jatkuu Rotterdamissa
- Kasvumahdollisuuksien ja uusien kestävän kehityksen mukaisten raaka-aineiden arviointi

Uusiutuvat ja kestävän kehityksen mukaiset UPM:n biopolttoaineet hillitsevät ilmastonmuutosta. Kehittyneet biopolttoaineemme vähentävät kasvihuonekaasupäästöjä jopa yli 80 % fossiilisiin polttoaineisiin verrattuna. Valikoimaamme kuuluu myös puupohjainen nafta, jota voidaan käyttää vähäpäästöisenä bensiinin biokomponenttina tai korvaamaan fossiilisia raaka-aineita petrokemianteollisuudessa useiden muovityyppien tuotannossa. Strategiamme, joka perustuu erittäin vastuullisten uusiutuvien polttoaineiden valmistamiseen omista integroiduista raaka-aineista ja ainutlaatuisella teknologialla, tuottaa erinomaisia tuloksia.

Toimintamme perustuu biokierto-talouteen, ja raaka-aineena käytettävä raakamäntööljy syntyy selluntuotannon tähteenä. Biopolttoaineemme eivät kilpaile maankäytöstä tai raaka-aineista elintarviketuotannon kanssa. Tuotteemme tarjoavat asiakkaille tapoja korvata fossiilisia raaka-aineita ja pienentää hiilijalanjälkeä. Ne täyttävät kattavimmat kestävyyskriteerit, ja niille on myönnetty useita sertifiointeja, kuten RSB-sertifikaatti (Roundtable on Sustainable Biomaterials) ja ISCC-sertifikaatti (International Sustainability & Carbon

Certification). Päämarkkina-alueemme ovat Pohjois- ja Keski-Euroopassa.

**Markkinoiden dynamiikka muutoksessa**  
Vuonna 2022 biopolttoainemarkkinat jatkuivat vahvoina ja tiukentuiivat Euroopassa. Markkinoita tukivat Venäjän Ukrainaan kohdistaman hyökkäyksen toimitusketjuvaikutukset sekä ilmastotavoitteiden edistämiseen liittyvä biopolttoaineiden kysynnän jatkuva kasvu. Vuoden 2022 aikana otettiin merkittävä askel, kun kehittyneitä biopolttoaineita koskeva EU:n laajuisiin sääntöihin perustuva pakollinen erityissäädos toteutui ja saatettiin osaksi kansallista lainsäädäntöä. Markkinahinnat nousivat ennätystasolle.

Normaaleina toimintakuukausina saavutimme uusiutuvien polttoaineiden vahvoilla markkinoilla ennätyksen sekä tuotantomäärissä että kannattavuudessa. Tammi-toukokuussa biopolttoainetoimintaan vaikuttivat työehtosopimusneuvottelut ja niihin liittyvä lakko Suomessa. UPM Lappeenrannan biojalostamon tuotantomäärät olivat vuoden toisella puoliskolla erittäin korkealla tasolla.

Tuotantopanosten kustannukset kasvoivat vuoden 2022 aikana, kun

markkinoiden volatiliiteetti ja epävarmuus vaikuttivat maakaasun ja sähkön hintoihin. Myös raakamäntööljyn markkinat tiukentuiivat fossiilisten polttoaineiden lisääntyneen korvaamisen, kilpailun kiristymisen ja Venäjän raaka-ainetuonnin loppumisen vuoksi.

**Painopisteenä kasvu**

Biopolttoaineiden globaalien kysynnän odotetaan kasvavan merkittävästi vuoteen 2030 mennessä niiden käyttöä koskevien lisääntyvien veloitteiden myötä. Biopolttoaineilla on tärkeä rooli UPM:n Biofore-strategiasa, ja yhtiön tavoite on nousta merkittäväksi eurooppalaiseksi kehittyneiden biopolttoaineiden tuottajaksi (sivu 20).

Tutkimme parhaillaan biopolttoaineiden ja biokemikaalien raaka-ainepohjan laajentamista. Tammikuussa 2021 aloitimme seuraavan sukupolven biojalostamoja koskevan kaupallisen ja teknisen perussuunnittelun Rotterdamissa, Hollannissa.

Suunniteltu biojalostamo parantaisi biopolttoaineliiketoiminnan kilpailukykyä ja vastuullisuutta pitkällä aikavälillä. Tutkimme useita liikenteen ja petrokemianteollisuuden arvokkaimpiin käyttötarkoituksiin



## CASE

## EUROOPPA TARVITSEE LISÄÄ KEHITTYNEITÄ BIOPOLTTOAINEITA

Tuoreen raportin mukaan noin 30 % EU:n liikenteen fossiilista polttoaineista voidaan korvata kehittyneillä biopolttoaineilla vuoteen 2050 mennessä.

Liikenne tuottaa noin neljäsosaa maailman hiilidioksidipäästöistä. Raskaassa liikenteessä, merikuljetuksissa ja ilmailussa tarvitaan uudenlaisia ratkaisuja, ja toimiin on ryhdyttävä nopeasti. Vaikka sähköistyminen etenee, polttomoottoriajoneuvoja on vielä pitkään enemmän kuin sähköajoneuvoja.

EU:n ilmastosuunnitelman 55 %:n päästövähennystavoitteen saavuttamiseksi kehittyneet biopolttoaineet tarjoavat nopean ratkaisun, jonka avulla päästöjä voidaan vähentää merkittävästi. UPM:n suunnitteilla oleva biojalostamo auttaisi Eurooppaa tavoitteen saavuttamisessa ja vähentäisi riippuvuutta EU:n ulkopuolisista energialähteistä.

Biopolttoaineiden vuosittainen kokonaiskulutus Euroopassa on tällä hetkellä 17–20 miljoonaa tonnia. Euroopan energiaturvallisuuden parantamiseksi ja fossiilisten polttoaineiden käytön vähentämiseksi on otettava käyttöön kaikki kestävätkä ratkaisut. Geopoliittisten haasteiden vuoksi tämä on tärkeämpää kuin koskaan.

## Taistelemme ilmastonmuutosta vastaan kehittyneillä biopolttoaineilla.

liittyviä, tähteisiin pohjautuvia raaka-aineita ja teknologioita. Tutkimme myös vihreän vedyn käyttöä osana teknologiakonseptia. Suunniteltu biojalostamo parantaisi myös materiaalihokkuutta jätteiden ja tähteiden käyttöön perustuvilla ratkaisuilla vaarantamatta kuitenkaan globaalia ruoantuotantoa tai luonnon monimuotoisuutta.

**Kohti ilmastoneutraaliutta**

Fossiilisten polttoaineiden korvaaminen on keskeinen tekijä EU:n vihreän kasvun edistämiseksi ja ilmastoneutraaliuden saavuttamisessa vuoteen 2050 mennessä. UPM:n biopolttoaineet tukevat EU:n tavoitteita vähentää

kasvihuonekaasupäästöjä, ja biopolttoaineet kuuluvat uusiutuvaa energiaa koskevan direktiivin (REDII) vaativimpaan vastuullisuusluokkaan. Nämä tuotteet ovat laadultaan ensiluokkaisia, ja ne voidaan luokitella kehittyneiksi biopolttoaineiksi. UPM Lappeenrannan biojalostamo on 130 000 tonnin vuosikapasiteetillaan EU:n suurin yksinomaan kehittyneitä biopolttoaineita tuottava biojalostamo.

Sääntelyn ennakoitavuus on yksi keskeinen tekijä, joka mahdollistaa vihreään kasvuun tehtävät investoinnit. Kannatamme korkeampia liikenteen päästöjen vähentämistä koskevia tavoitteita ja kehittyneiden biopolttoaineiden käytön lisäämistä. EU:n tavoite nopeuttaa muiden vähäpäästöisten vaihtoehtoisten energiamuotojen, kuten sähkön, vedyn ja uusiutuvien synteettisten polttoaineiden käyttöönottoa liikenteessä ja avaa kiinnostavia kasvumahdollisuuksia UPM:lle, jolla on alaan hyvin sopivaa osaamista ja resursseja.

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



## UPM BIOREFINING - UPM BIOCHEMICALS

# KASVATAMME UUTTA LIIKETOIMINTAA

Maailman ensimmäisen puupohjaisia biokemikaaleja teollisessa mittakaavassa valmistavan biojalostamon rakennustyöt Leunassa ovat hyvässä vaiheessa. Vankka liiketoimintamalli on lähes valmis, ja uudet asiakaskumppanuudet ennakoivat kaupallisesti vahvaa tulevaisuutta.

## STRATEGIAMME

- Vastuullisten ratkaisujen aseman vahvistaminen ja markkinoiden avaaminen
- Biokemikaalien vakiinnuttaminen laajalti hyväksytyksi uusiutuvien tuotteiden tuoteryhmäksi
- Ilmastopositiivisen metsätalouden konseptin vahvistaminen ja hyväksyttävyyden lisääminen
- Uusien, merkittäviä kasvunäkymiä tarjoavien loppukäyttömarkkinoiden avaaminen
- Liiketoiminnan onnistunut laajentaminen

## VAHVUUTEMME

- Ainutlaatuinen ja innovatiivinen teknologiakonsepti
- Kestävän kehityksen mukainen sertifioitu raaka-aine
- Muovi-, tekstiili- ja kumisovelluksissa sekä teollisuuden nesteissä käytettävät laadukkaat tuotteet, joiden vastuullisuuden ansiosta erotumme muista
- Vetovoimainen brändi monissa kuluttajatuotteissa pakkaus-, auto- ja tekstiiliteollisuudessa sekä muilla teollisuudenaloilla
- Vankka skaalautuva liiketoimintamalli

## SUUNNITELLUT TOIMET VUONNA 2023

- Biojalostamon työmaan valmistuminen ja asteittainen käynnistyminen
- Kaupallisten kumppanuuksien laajentaminen
- Tuotevalikoiman suorituskyvyn optimointi ja hiilijalanjäljen pienentäminen pyrkiessämme hiilineutraaliuteen
- Kestävästi hankitun raaka-aineen hankintaverkoston vahvistaminen

Teollisuuden on pienennettävä hiilijalanjälkeään välittömästi. UPM:n uuden sukupolven biokemikaalit antavat brändinomistajille mahdollisuuden määrittää päästövähennystavoitteensa uudelleen, vähentää merkittävästi Scope 3 -päästöjään ja luopua fossiilipohjaisten kemiallisten raaka-aineiden käytöstä lopullisesti. Innovatiiviset biokemikaalimme tukevat kemianteollisuuden siirtymistä kohti biokiertoa.

UPM:n 750 miljoonan euron investointi Leunassa etenee hyvää vauhtia, ja laitoksen arvioidaan käynnistyvän vuoden 2023 loppuun mennessä. Biojalostamo on maailman ensimmäinen teollisen mittakaavan laitos laatuun, ja sen kaikissa suunnittelu- ja rakennusvaiheissa vaaditaan tarkkuutta.

Biojalostamossa valmistetaan puusta uuden sukupolven biokemikaaleja: biomoetyleeniglykolia (BioMEG) ja uusiutuvia

toiminnallisia täyteaineita. Lisäksi biojalostamo tuottaa biomonopropyleeniglykolia (BioMPG) ja teollisia sokereita.

Tammikuussa 2022 päivitimme biojalostamon käynnistymisaikataulun, minkä jälkeen onnistuimme ratkaisemaan globaalien hankintaketjujen häiriöistä aiheutuneet haasteet.

Biojalostamon rakentaminen Leunassa edistyy näkyvästi, ja suuret rakenteet maanpäällä nousevat. Putkisiltojen, perustusten muottitöiden, tankkien ja sähkönjakeluskusten rakentaminen etenee hyvin. Myös iso osa reaktoreista, talteenottokattiloista ja kolonneista on toimitettu ja varastoitu tehdasalueelle.

Samalla kun rakennamme biojalostamoa, valmistelemme liiketoimintaa täyteen valmiuteen. Olemme palkanneet biojalostamon toiminnasta vastaavat operaattorit ja aloittaneet heidän

kouluttamisensa sekä luoneet luotettavia toimitusketjuja.

Olemme myös laajentaneet raaka-aineiden hankintaverkostoamme, minkä ansiosta ensimmäiset puutoimitukset toimitettiin työmaalle marraskuussa. Puutoimitusten myötä olemme voineet aloittaa puunkäsittelyn ja -jalostuksen testaamisen. Yhdessä metsäarvoketjun kumppanien kanssa rakennetut verkostot ovat auttaneet meitä osoittamaan puun käytön hyötyjä laajasti sidosryhmillemme.

## Matkalla kaupallistamiseen

Etenimme tuotteidemme kaupallistamisessa kansainvälisillä markkinoilla. Esittelimme ligiinipohjaiset uusiutuvat toiminnalliset UPM BioMotion™ -täyteaineemme (Renewable Functional Filler, RFF) maailman suurimmilla kumiteollisuuden messuilla Nürnbergissä sekä vahvistimme jakeluverkostoamme.



## Innovatiiviset biokemikaalimme näyttävät suuntaa kemianteollisuuden muutoksessa.

European Rubber Journal -lehti arvioi täyteaineet joustomuovi- ja kumiteollisuuden merkittävimiksi vastuullisiksi tuotteiksi. Uusiutuvat UPM BioPura™ -monoetyleeniglykolimme (bMEG) olivat ehdolla Packaging Europe -lehden vuoden 2022 Sustainability Awards -innovaatiopalkinnon saajaksi.

Lisäksi ilmoitimme kaupallisista kumppanuuksista, jotka muuttavat UPM BioPuran arvoketjujen hiilijalanjälkeä eri teollisuudenaloilla. Globaali jalkinetoimittaja Dongsung Chemical ja johtava moottori- ja akkujäähdytysnesteiden valmistaja Haertol voivat näin edistää pääsyä nettonollatavoitteeseen ja saavuttaa kilpailuetua maailmanlaajuisilla markkinoilla, joilla kestävän kehityksen mukaisten tuotteiden kysyntä kasvaa.

Lisäsimme henkilöstöä tutkimus- ja sovelluskehityslaboratorioihin. Niiden avulla voimme varmistaa laadukkaan, jatkuvan prosessin optimoinnin sekä nykyisen biokemikaalivalikoimamme tutkimus- ja kehitystoiminnan jatkumisen.

### Tutkimme tulevaisuuden sovelluksia

Vaikka keskitymme täysillä hankkeen loppuunsaattamiseen ja liiketoiminnan käynnistämiseen, olemme luoneet myös perustan biokemikaaliliiketoiminnan kasvulle. Asiantuntijatiimimme arvioi ja tutkii biokemikaalien tulevia sovelluksia. Tutkimme kemianteollisuuden arvoketjujen muita mahdollisia tarpeita, joihin voisimme vastata hyödyntämällä sivuvirtoihin perustuvia tuotteita sekä parhaillaan valmistuvaa teknologista alustamme.

Uusiutuvien materiaalien kysynnän kasvu jatkuu, kun hiilidioksidipäästöjä pitää vähentää. Pyrimme aktiivisesti biojalostamomme tuotteiden hiilineutraaliuteen – tai jopa hiilinegatiivisuuteen optimoimalla prosesseja ja materiaalivirtoja päästöjen vähentämiseksi entisestään.

Biomassan vastuullinen hankinta on tärkeää meille ja liikekumppaneillemme. UPM käyttää uusiutuvien biokemikaalien valmistuksessa sataprosenttisesti sertifioitua puuta, joka hankitaan Leunan ja sen lähiympäristön paikallisista pyökkimetsistä luonnon monimuotoisuus ja ekosysteemit huomioon ottaen. Kaikki käytetty puu on täysin jäljitettävissä ja alkuperäketju on kolmannen osapuolen vahvistama.

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

## CASE

### TUOTEYHTEISTYÖTÄ DONGSUNG CHEMICAL COMPANYN KANSSA

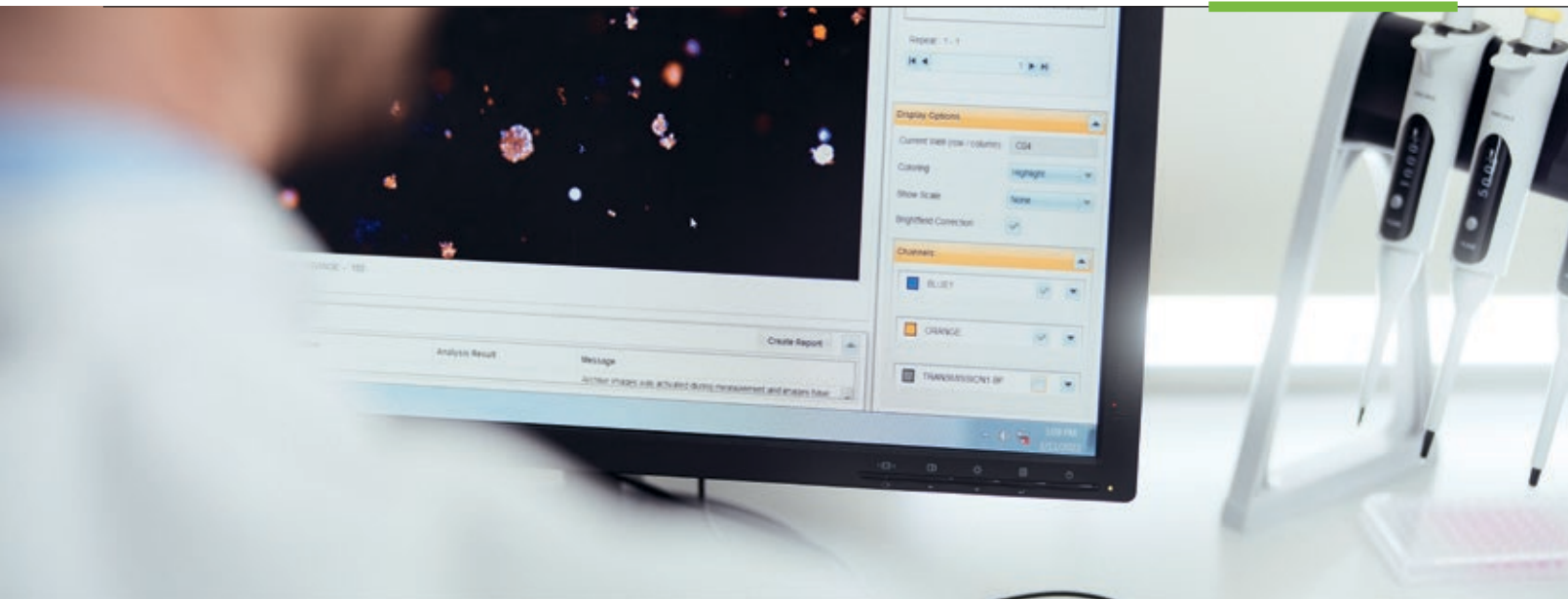
Aloitimme vuonna 2022 kaupallisen yhteistyön eteläkorealaisen Dongsung Chemicals Companyn kanssa. Tavoitteemme on tuoda yhdessä kestävän kehityksen mukaisia biokemikaaleja globaaleille markkinoille.

Dongsung on Aasian johtava polymeerien toimittaja kenkäteollisuudelle. Polymeerejä käytetään kansainvälisten urheilumerkkien kengänpohjien valmistuksessa. Yhtiön ensisijainen tavoite on korvata fossiilipohjaiset monoetyleeniglykolit UPM BioPura™ -biokemikaaleilla. Dongsungin kaltaisille valmistajille UPM:n puupohjaiset biokemikaalit tarjoavat mahdollisuuden edistää nettonollatavoitteitensa ja saavuttaa kilpailuetua.

Jalkineiden uusiutuvia materiaaleja kaupallistetaan jo, ja kysyntä kasvaa edelleen muoti- ja kenkäteollisuudessa. Yhteistyön ensimmäinen tavoite on urheilujalkineissa, mutta UPM ja Dongsung aikovat laajentaa yhteistyötään muille aloille, kuten autojen sisätilojen materiaaleihin ja liimoihin. Tulevaisuudessa koko ajoneuvo voi olla valmistettu ympäristöä vähemmän kuormittavista materiaaleista, ja sähköajoneuvojen kysynnän kasvu tukee näitä kuluttajien odotuksia päästöttömän autoilun lisäksi.

➤ [www.idongsung.com](http://www.idongsung.com)





### UPM BIOREFINING - UPM BIOMEDICALS

## EDISTÄMME INNOVAATIOITA

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

#### SUUNNITELLUT TOIMET VUONNA 2023

- Vaatimustenmukaisuuden täyttäminen EU:n lääkinnällisten laitteiden asetuksen (MDR) ja Yhdysvaltain elintarvike- ja lääkeviraston (FDA) säännösten mukaan
- FibDex®-haavasidoksen käyttöalueiden laajentaminen
- Solupohjaisen maksamallitekniologian laajempi hyödyntäminen ja siirtäminen lääketeollisuuden käyttöön yhteistyössä Karoliinisen instituutin kanssa Ruotsissa (kaksivuotinen kokeilu)

UPM Biomedicals kehittää ja tarjoaa innovatiivisia ja vastuullisia puupohjaisia biolääketieteen tuotteita lääketieteen ja biotieteiden sovelluksiin. Laadukkaiden tuotteidemme pääraaka-aine on koivusta jalostettu nanoselluloosa. Missään tuotteessamme ei ole eläinperäisiä aineita.

Teemme aktiivista yhteistyötä

yliopistojen, tutkimuskeskusten ja keskeisten teollisuusympöryiden kanssa lääkeaineiden tehoseulonnan, yksilöllisen terveydenhoidon, soluterapian, 3D-biotulostuksen, kudostekniologian ja edistyneen haavanhoidon kehittämässä. Yli 520 patenttia ja patenttihakemusta suojaavat nykyisiä ja tulevia tuotteitamme.

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

Vuonna 2022 valmistui tutkimus GrowDex-hydrogeelin käytöstä maksasolumalleissa. Maksamalleja käytetään lähes jokaisen uuden lääkeainekandidaatin toksisuuden testaamiseen. Avasimme myös UPM:n oman solulaboratorion, jossa ensimmäiset pienoismaksat ja muut pienoiselimet kasvavat parhaillaan, jotta voimme

jatkossa paremmin tukea asiakkaitamme ja tuotekehitystiimiämme.

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

Monet suomalaiset **kliinisen lääketieteen** ammattilaiset ja sairaalat käyttävät jo CE-merkittyjä FibDex®-haavasidoksia. Tuotteet ovat koekäytössä tietyissä yliopistosairaaloissa Pohjoismaissa ja Saksassa. Käynnistimme uuden, ihon pinnallisiin palovammoihin keskittyvän kliinisen tutkimuksen, jota johtavat kokeneet plastiikkakirurgit Uppsalan ja Linköpingin yliopistollisissa sairaaloissa Ruotsissa.

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

### UPM BIOREFINING - UPM BIOCOSITES

## LUOKKANSA PARAS

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

#### SUUNNITELLUT TOIMET VUONNA 2023

- Ainutlaatuisen UPM ProFin kierrätettävyyden tunnettuutta ja UPM Formin roolia fossiilisten korvaajana lisätään
- Toimia kustannustehokkuuden parantamiseksi jatketaan
- UPM Formin liiketoimintaa kasvatetaan valituilla loppukäyttöalueilla
- UPM ProFin luokkansa parhaiden terassituotteiden markkinaosuutta kasvatetaan
- Toimia hiilijalanjäljen pienentämiseksi liiketoimintaan liittyvissä arvoketjuissa jatketaan

**UPM ProFi** hyödyntää eurooppalaista kotitalousperäistä muovijätettä ja teollisuusperäistä tarraajätettä laadukkaiden komposiittiterassilautojen valmistuksessa. UPM Raflatacin ja sen asiakkaiden tarratuotannon sivuvirrat 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.

Vuonna 2022 koronapandemian sulku-toimien päättymisen sekä kuluttajien ja rakentamisen epävarmuus heijastuivat UPM ProFin myyntiin. Onnistuimme kuitenkin lisäämään markkinaosuuksia Keski-Euroopassa, missä voimme erottaa paikallisesti tuotetuilla tuotteilla, vastuullisuudella ja kierrätettävyydellä. UPM ProFi Piazza -tuotevalikoimaa laajennettiin.

**UPM Formi** kehittää ja valmistaa puupohjaisia biokomposiitteja, joiden avulla

lopputuotteen hiilijalanjälkeä voidaan pienentää jopa 80 % verrattuna vastaaviin fossiilipohjaisiin tuotteisiin. Komposiittimateriaalit soveltuvat moniin käyttö-tarkoituksiin, kuten keittiövälineisiin, hygieniatuotteisiin ja akustisiin laitteisiin. Tuotteet ovat elintarviketurvallisuusstandardien ja muiden vastaavien laatuvaatimusten mukaisia.

Liiketoiminnan kasvu jatkui vuonna 2022, ja asiakkaamme toivat markkinoille uusia tuotteita varastointilaitteista design-esineisiin. Kehitimme ja pilotoimme materiaalin uusia loppukäyttöalueita yhdessä uusien ja olemassa olevien asiakkaiden kanssa. Kaupallinen kiinnostus näkyi lähes sataprosenttisesti biopohjaisen UPM Formi EcoAcen vahvana kysyntänä.

> [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
Ihmisoikeudet kaikessa toiminnassa .....	72
Sitoudumme vaatimustenmukaisuuteen .....	74
Vastuullinen toimitusketju .....	78
Yhteiskunnallista hyvinvointia veroilla .....	80

## TOIMINTAA YMPÄRISTÖN HYVÄKSI

Ilmastopositiivinen metsänhoito .....	82
Edistämme luonnon monimuotoisuutta .....	84
Ilmastotekoja energiaratkaisuilla .....	86
Vastuullista vedenkäyttöä .....	90
Edistämme biokiertotaloutta .....	92
Kestävä tuotteen elinkaari .....	96

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

## TEKOJA TULEVAAN KATSOEN

Kehitämme aktiivisesti uusia ratkaisuja, joilla nopeutamme siirtymistä biokiertotalouteen.





## 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

Tavoitteemme 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 2022 järjestimme sidosryhmille useita tapahtumia. Monet sidosryhmät näkevät UPM:n taloudellisena toimijana, joten taloudellinen menestys, vakaus, hyvä hallinto, tulevaisuudennäkymät ja kasvu

## 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

nousivat keskusteluissa päälinnämäisiksi aiheiksi. Lukuisat keskustelut keskittyivät Euroopan energiakriisiin ja metsiin.

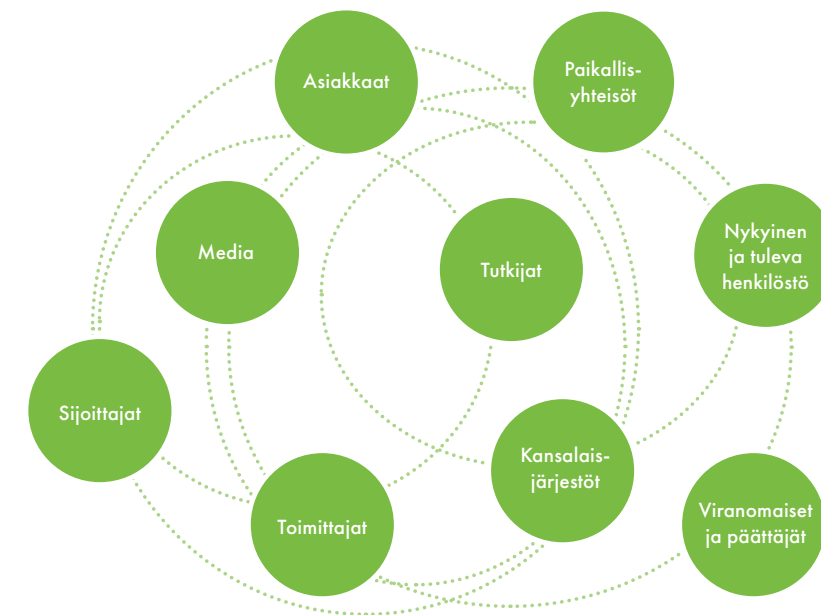
## TOIMINTATAPAMME

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

Työssämme erityisen tärkeitä ovat sidosryhmien kartoittaminen, aktiivinen vuoropuhelu ja järjestelmällinen palautteen

## 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 tai päinvastoin.



kerääminen. Analysoimme palautteen huolellisesti ymmärtäksemme toimintaamme kohdistuvat odotukset. Otamme nämä odotukset huomioon kehitystyössä ja päätöksenteossa. Saimme vuonna 2022 noin 300 (400) kyselyä tai yhteydenottoa kansalaisilta.

Vuosittain tehtävässä olennaisuusarvioinnissa (sivu 62) esittelemme osa-alueet, joihin UPM:llä on merkittävä vaikutus tai joilla on merkittävä vaikutus yhtiöön. Arviokootaan sisäisten arviointien sekä sidosryhmien mielenkiinnon ja huolenaiheiden pohjalta.

## Ilmastonmuutos on tärkeä aihe politiikassa

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

Edunvalvonnassa teemme yhteistyötä

useiden eri toimialajärjestöjen kanssa, joista merkittävimmät ovat Metsäteollisuus ry ja Euroopan paperi- ja selluteollisuuden keskusjärjestö (Confederation of European Paper Industries, CEPF). 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.

Venäjäin hyökkäyssota Ukrainassa teki vuodesta 2022 päättäjille ja poliitikoille haasteellisen. Sota on vaikuttanut erityisesti energian tarjontaan ja hintaan Euroopassa. REPowerEU:ssa on tehty monia poliittisia päätöksiä, ja useita väliaikaisia markkinatoimenpiteitä on harkittu. Koska UPM on aktiivinen toimija energiamarkkinoilla sekä energiantensivisenä kuluttajana että energiantuottajana, olemme muistuttaneet päätöksentekijöitä

## CASE

## UUSI TYÖEHTOSOPIMISEN MALLI KIINNOSTI SIDOSRYHMIÄ

Vuonna 2022 Suomen metsäteollisuudessa siirryttiin toimialakohtaisista työehtosopimuksista yritys-kohtaisiin sopimuksiin. Tavoitteemme oli neuvotella kullekin liiketoiminnalle oma sopimus ja näin parantaa yksiköiden kehittämisen edellytyksiä.

Koska neuvotteluasetelma oli täysin uusi, järjestimme sidosryhmille taustatilaisuuksia, joissa

avattiin UPM:n ajattelua uudesta sopimisen mallista ja tavoitteista. Tilaisuuksiin osallistui median, puolueiden, työmarkkinajärjestöjen, ajatushautomoiden ja eri yritysten edustajia.

UPM Plywood ja UPM Timber sopivat työehtosopimukset Teollisuusliiton kanssa joulukuussa 2021. UPM Communication Papers, UPM Specialty Papers, UPM Raflatac, UPM Pulp ja UPM Biofuels pääsivät sopimuksiin Paperiliiton kanssa 22.4.2022, lähes neljän kuukauden lakon jäl-

keen. Lakko ja tilaussuman purkaminen edellyttivät poikkeuksellisen tiivistä yhteydenpitoa asiakkaiden ja toimittajien kanssa kevään aikana.

Aikaisemmasta käytännöstä poiketen julkasimme kaikki seitsemän liiketoimintakohtaista sopimusta verkkosivuillemme. Haluamme olla houkutteleva työnantaja, joka tarjoaa läpinäkyvät ja kilpailukykyiset työehdot kaikille.

> [www.upm.com/uusisopimismalli](http://www.upm.com/uusisopimismalli)



## CASE

## NUORTEN ÄÄNI KUULUVIIN

UPM:n ja Suomen Partiolaisten kolmivuotisessa yhteistyössä rakennettiin vuoropuhelua vastuullisuus- ja ilmastoteemoista. Haluamme osallistua keskusteluun ja tarjota ratkaisuja nuorten kasvavaan huoleen ilmastonmuutoksesta ja kestävästä kehityksestä.

Nuorten ääntä kuultiin Erätauko-keskusteluissa, joissa käytiin rakentavaa dialogia metsien kestävästä käytöstä. Johtajatuilla partiolaisten kävivät vuoropuhelua Suomen johtavien päättäjien kanssa.

Ilmastoreppu-hankkeessa sosiaalisen median vaikuttajat keräsivät nuorten ajatuksia siitä, kuinka jokainen voi toimia kestävämmän tulevaisuuden puolesta. Viestejä kerättiin myös verkkosivuille ja sosiaalisessa mediassa. Viestit pakattiin reppuun, joka luovutettiin pääministeri Sanna Marinille helmikuussa.

Yhteistyö huipentui heinäkuussa Evolla järjestettyyn suurleiri Kajaanon, jonka kokonaiskävijämäärä oli yli 120 000. Kajoilla leiriläiset ja vierailijat tutustuivat UPM:n toimintaan kumppanuuskylässä ja tehtävärasteilla. Yhtiö lahjoitti kaiken leirillä käytetyn sahatavaran.

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



toimivien energiemarkkinoiden tärkeydestä (sivut 43 ja 86).

Ilmastonmuutoksen 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 kestävä metsänhoidon tärkeyttä ja tuotteiden valmistamista fossiilisia materiaaleja korvaavista uusiutuvista raaka-aineista tehokkaana keinona hillitä ilmastonmuutosta.

EU:n Fit for 55 -ohjelma julkaistiin vuonna 2021. Vuonna 2022 Euroopan parlamentti ja EU:n jäsenvaltiot ovat ottaneet kantaa useisiin aloitteisiin, joilla EU:n

ilmasto- ja energialainsäädäntöä päivitetään niin, että se on EU:n ilmastotavoitteiden mukainen. Lakiesitysten viimeistelyn arvioidaan jatkuvan vuonna 2023.

Edistämme aktiivisesti ilmastonmuutospolitiikan 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.

#### Uusi Forest Action -ohjelma

Elokuussa EcoVadis nimesi UPM:n korkeimmalle mahdolliselle Platinum-tasolle vastuullisuusarvioinnissaan. Uudistetut sosiaalisen vastuun tavoitteet toivat UPM:lle

ennätyskellisen korkeat pisteet. Joulukuussa UPM listattiin metsä- ja paperiteollisuuden johtavaksi yritykseksi Dow Jonesin eurooppalaisessa ja globaalissa kestävä kehityksen indeksissä vuosiksi 2022–2023. Osallistuimme edelleen aktiivisesti YK:n Global Compact -aloitteeseen ja toimimme myös Global Compact Network Finlandin puheenjohtajana.

Jatkoimme yhteistyötä vastuullisuusasioissa myös muissa vapaaehtoisissa hankkeissa eri sidosryhmien kanssa. Teemoja olivat muun muassa ympäristömerkit, vaelluskalat, elämiseen riittävä palkka, oikeudenmukainen palkitseminen ja luonnonsuojelu.

Maaliskuussa julkaisimme uuden, vuoteen 2030 ulottuvan Forest Action -ohjelman. Globaali ohjelma ylittää nykyiset standardit, ja sen toimenpiteillä on myönteinen vaikutus kestävä metsätalouden

## UPM:N OLENNAISUUSARVIOINTI 2022

Olellisuusarviointi tehdään vuosittain. Tuloksissa korostuvat aiheet, joihin UPM:llä on merkittävä vaikutus tai jotka vaikuttavat merkittävästi yhtiöön. Arviointi kattaa myönteiset ja kielteiset vaikutukset sekä nykyiset ja mahdolliset tulevat vaikutukset talouteen, ympäristöön ja ihmisiin, mukaan lukien vaikutukset ihmisoikeuksiin.

Vaikutukset on tunnistettu hyödyntäen sisäisiä arviointeja, auditointeja ja tarkasteluja sekä eri sidosryhmien kuten paikallisyhteisöjen, henkilöstön, kansalaisjärjestöjen, asiakkaiden, toimittajien,

viranomaisten ja päättäjien, sijoittajien, tutkijoiden ja median kiinnostuksen ja huolenaiheiden seurannan perusteella.

Vaikutusten merkittävyys on arvioitu kunkin vaikutuksen vakavuuden ja todennäköisyyden avulla. Vaikutuksen vakavuus määräytyy sen painoarvon, laajuuden ja peruuttamattomuuden perusteella. Merkittävimmät vaikutukset on priorisoitu UPM:lle olellaisiksi ja ryhmitelty aiheiksi. Talouteen, ympäristöön ja ihmisiin liittyvien olellaisien aiheiden luettelo (alla) määrittää vastuullisuuden painopistealueet ja ohjaa raportointiamme.

## UPM:N OLENNAISIMMAT VASTUULLISUUSTEEMAT 2022



### TALOUDELLINEN JA HALLINNOINTI

- Liiketoiminnan etiikka ja arvot
- Kilpailukyky
- Lainsäädännöllinen toimintaympäristö
- Vastuullinen hankinta



### YMPÄRISTÖ

- Luonnon monimuotoisuus
- Biokiertoalouden
- Ilmastonmuutos
- Tuotevastuu
- Vastuullinen metsänhoito



### SOSIAALINEN

- Ihmisarvoinen työ ja oikeudenmukainen palkitseminen
- Monimuotoisuus ja osallistaminen
- Henkilöstön sitoutuminen
- Hyvinvointi ja turvallisuus
- Paikallinen sitoutuminen



### VENÄJÄN HYÖKKÄYSSOTA UKRAINASSA YHDISTI UPM:LÄISET TOIMIMAAN

Eri puolilla UPM:ää on osallistuttu aktiivisesti Ukrainan sodasta kärsivien auttamiseen. Yhtiö päätti jo keväällä kohdistaa suurimman osan lahjoitusvaroista Ukrainan tukemiseen, ja sen myötä rahalahjoituksia tehtiin vuoden mittaan eri hyväntekeväisyyskohteisiin. Lisäksi UPM Plywood

osa-alueisiin: ilmastoon, biodiversiteettiin, maaperään, veteen ja yhteiskuntaan. Osana ohjelmaa teimme yhteistyötä Sääksisäätiön ja uruguaylaisen Vida Silvestren kanssa. (sivu 82).

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

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

#### Painotus paikallisissa yhteisöissä ja vaikutuksissa

UPM:n tehtaat Euroopassa, Kiinassa ja Uruguayssa voivat olla paikkakuntiansa suurimpia työllistäjiä ja verotulojen tuojia. Uruguayssa olemme rakentaneet toista sellutehdasta vuodesta 2019. Hankkeeseen liittyvä sidosryhmäyhteistyö on ollut aktiivista (sivu 73).

Pyrimme yhteistyöhön ja avoimeen vuoropuheluun paikallisyhteisöjen kanssa. Esimerkiksi UPM Fray Bentosin tehdas järjestää säännöllisiä tehdasvierailuja, ja

Kymin, Kaukaan ja Steyrermühlin 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.

Tarjoamme tarkempaa tietoa sellu- ja paperitehtaidemme paikallisista vaikutuksista EMAS-raporteissa (Eco-Management and Audit Scheme), jotka kattavat ympäristöasioiden lisäksi myös yhteiskunnalliset vaikutukset. EMAS-raportointiin sisältyy 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 2022 tuli kuluneeksi 150 vuotta siitä, kun Verlan puuhiomo sekä Kymin ja Kuusankosken paperitehtaat aloittivat Kymijoen varressa vuonna 1872. Porissa perustettiin Seikon saha ja Valkeakoskella puuhiomo ja paperitehdas. Juhlavuoteen kuului henkilöstön ja sidosryhmien vierailuja museoihin, kulttuuritapahtumiin ja seminaareihin. Lisäksi julkaisimme historiateoksia tehtaista.

#### Biofore Share and Care -ohjelma jatkuu UPM Biofore Share and Care -ohjelma

kertoo 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.

Vuonna 2022 avustimme Ukrainaa useiden eri organisaatioiden kautta ja järjestimme maailmanlaajuisen varainkeruukampanjan yhdessä Punaisen Ristin kanssa (alla).

Tuimme edelleen hankkeita, jotka keskittyivät lukemiseen ja oppimiseen, Beyond Fossils -hankkeisiin ja paikallisyhteistyöhön. Teimme yhteistyötä muun muassa Suomen Partiolaisten kanssa (sivu 61). UPM ei tue poliittisia puolueita tai ehdokkaita.

Käytimme noin 0,9 (0,8) 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 499 800 (498 700) euroa hyväntekeväisyysjärjestöille tai muille voittoa tavoittelemattomille järjestöille, kuten Punainen Risti, Unicef, Ukraine Foundation, Pelastakaa Lapset ry, Lasten ja nuorten säätiö ja Baltic Sea Action Group.

ja UPM Timber ovat toimittaneet rekkalasteittain materiaaliapua Ukrainaan vaurioituneiden rakennusten korjaamiseen.

Huhtikuussa järjestimme sisäisen globaalien varainkeruukampanjan yhdessä Punaisen Ristin kanssa. Yhtiö kolminkertaisti lahjoitussumman 188 980 euroon hallituksen päätöksellä.

Vapaaehtoistyötä on myös tehty paljon. Puolassa työntekijät ovat järjestäneet hyväntekeväisyystapahtumia, koordinoineet päivittäistarvikkeiden

jakelua apua tarvitseville sekä majoittaneet ja auttaneet ukrainalaisia kollegoitaan monissa arkisissa tehtävissä. Suomessa työntekijät ovat osallistuneet SPR:n katulipaskeräyksiin. Espanjassa vapaaehtoiset ovat auttaneet koordinoimaan pakolaisliikennettä. Saksassa varustettiin vapaana olevia työsuhdeasuntoja Ukrainan pakolaisille. Yhteensä UPM tuki kriisistä kärsiviä yli 300 000 eurolla.

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





## 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.

### TAVOITTEET

- Henkilöstön merkityksellisen työn ja yhteenkuuluvuuden vahvistaminen
- Monimuotoisen ja osallistavan työympäristön kehittäminen
- Kohti parempaa suoritusta
- Innostava ja toiminnan tarkoitusta tukeva johtaminen
- Fossilisista raaka-aineista riippumaton tulevaisuus
- Työturvallisuuden tason korottaminen

### VAIKUTUS

- Parempi suoritus, sitoutuminen ja ammatillinen osaaminen

### TOIMINTATAPAMME

- Arvoihin ja oikein toimimiseen perustuva johtaminen
- Monimuotoisen ja osallistavan kulttuurin kehittäminen
- Henkilöstön sitouttaminen
- Suorituksen mahdollistaminen ketterällä tavoitteiden asettamisella ja palautteella
- Investoinnit henkilöstön kasvuun ja uusien kyvykkyyksien kehittämiseen
- Turvallisen ja terveellisen työympäristön varmistaminen sekä henkilöstön ja urakoitsijoiden hyvinvoinnin edistäminen
- Koko henkilöstön oikeudenmukaisen, yhdenvertaisen ja kilpailukykyisen palkitsemisen varmistaminen

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 79 (83) %:n osallistumisaste kertoo, että henkilöstö on kiinnostunut kehittämään työpaikkaansa. Sitoutuneisuuden keskiarvotulos oli 70 (+2). Henkilöstökyselyn tulosten perusteella yksi vahvuutemme on, että työntekijät pystyvät pitämään työn ja yksityiselämän tasapainossa.

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 henkilöstön motivaatiota entisestään.

### Kannustamme oppimiseen

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

## Työskentelemme yhdessä ja luomme uuden sukupolven metsäteollisuutta.

Panostamme henkilöstön kasvuun ja odotamme ihmisten haluavan oppia ja kehittyä työssään. Kannustamme kaikkia työntekijöitä laatimaan henkilökohtaisen kehityssuunnitelman ja pitämään sen ajan tasalla. Kehityssuunnitelma oli 58 %:lla henkilöstöstä dokumentoituina vuonna 2022. Henkilöstökyselyn kysymykseen hyvistä mahdollisuuksista oppia ja kasvaa UPM:llä vastausten keskiarvo oli 64 (+2).

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

Asiantuntijayhteisöillä on tärkeä rooli tietojen jakamisessa ja oppimisessa. Vuonna 2022 toteuttamassamme hankkeessa pyrimme tukemaan uusien asiantuntija-yhteisöjen perustamista ja vauhdittamaan esimerkiksi markkinatutkimus- ja vastuullisuusyhteisöjen työtä.

Olemme ottaneet jatkuvasti käyttöön uusia digitaalisia oppimissisältöjä ja verkko-ohjelmia. Ne kannustavat työntekijöitä vahvistamaan resilienssiä ja itsensä johtamista sekä tukevat johtajia tiimien kehittämässä. Oppimislustalla työntekijät voivat jakaa digitaalista opiskelumateriaalia joustavasti. Tarjoamme useita esimerkiksi kaupalliseen osaamiseen, talouteen,

vaatimustenmukaisuuteen, turvallisuuteen ja johtamiseen liittyviä verkkokoulutuksia.

### Kehitämme työntekijäkokemusta ja tuemme uudistumista

Työntekijäkokemus on keskeistä, kun kehitämme UPM:ää työpaikkana. Työyhteisöä vahvistaaksemme aloitimme vuonna 2021 toimintamme tarkoitusta ja arvojamme koskevan vuoropuhelun, joka jatkui myös vuonna 2022. Kaikilla työntekijöillä on mahdollisuus keskustella toiminnan tarkoituksen, arvojen ja Aiming Higher -ajattelutapojen merkityksestä niin itselle kuin tiimille. Esihenkilöille on jaettu tukimateriaalia keskusteluja varten. Henkilöstökyselyn tulokset osoittavat, että henkilöstön yhteenkuuluvuus ja innostus UPM:n tulevaisuuteen ovat kasvaneet.

Osana UPM Experience -ohjelmaa olemme käynnistäneet hankkeita, joilla pyrimme kehittämään tulevaisuuden työtapoja ja digitaalisia valmiuksia sekä luomaan globaaleja terveys- ja hyvinvointikonsepteja (oikealla). 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. Yli 450 UPM:läästä osallistui uuden Griffin Forum -intranetin kehittämiseen. Uusi intranet yhdistää ja sitouttaa työntekijöitä ympäri maailman. Ihmiskeskeisyys ja muotoiluajattelu ohjasivat suunnittelua ja sisällöntuottamista.

Olemme myös jatkaneet urakokemuksen kehittämistä muotoiluajattelua hyödyntämällä ja yhdessä työntekijöiden kanssa. Vuonna 2020 urakokemukselle asettamiemme tavoitteiden pohjalta määrittelimme vuonna 2022 uudelleen kehityssuunnittelun prosessit ja työkalut. Uudessa käytännössä 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.

Uusille, erityisesti nuorille ammatillaisille työnantajan vetovoimaisuus on tärkeää. Olemme onnistuneet pitämään kiinni työntekijöistämme ja houkuttelemaan uusia kuumeneesta työmarkkinasta huolimatta.

**2030 TAVOITTEET** Henkilöstön sitoutuminen selvästi yli vertailuarvon

**8** HURAAVUUTTA TYÖN JA TALOUSARVOA **70** henkilöstön sitoutumisen keskiarvo, 5 pistettä alle globaalin vertailukeskiarvon

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

**8** HURAAVUUTTA TYÖN JA TALOUSARVOA **83 %** henkilöstöstä oli henkilökohtaiset tavoitteet tai keskustelu niistä

**58 %** henkilöstöstä oli dokumentoitu kehityssuunnitelma

### CASE

#### UPM EXPERIENCE VAHVISTAA HENKILÖSTÖKOKEMUSTA

UPM Experience -ohjelma on globaali, monivuotinen hankkeemme, jossa otetaan mukaan UPM:läiset ympäri maailman ja pyritään kehittämään työntekijäkokemusta läpi liiketoimintojen, funktioiden ja maantieteellisten rajojen. Hanke käynnistyi vuonna 2021 ja jatkuu vuonna 2022 keskittyen työn fyysisiin, digitaalisiin ja kulttuurillisiin ulottuvuuksiin.

UPM Experience -ohjelman päätavoitteet ovat

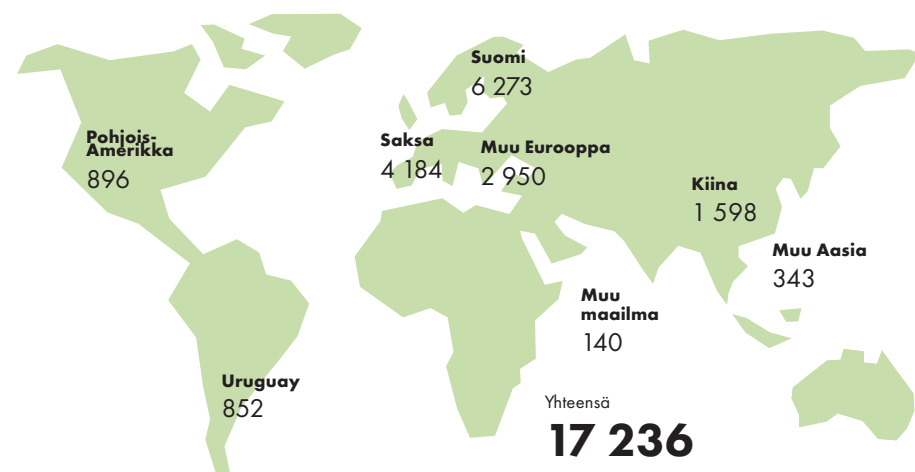
- vahvistaa työn merkityksellisyyttä ja yhteenkuuluvuutta
- tukea henkilöstön tuottavuutta
- lisätä henkilöstön sitoutumista ja hyvinvointia
- lisätä merkityksellistä yhteistyötä
- ottaa huomioon monimuotoisuus ja osallistaminen

Ohjelmaan kuuluu seitsemän erilaista hanketta, kuten Toiminnan tarkoitusta ja arvoja koskeva dialogi, Tulevaisuuden työskentelytavat sekä Terveys ja hyvinvointi. Vaikka osassa hankkeista kehitysvaihe päättyi vuoden 2022 aikana, itse työ ja toimeenpano jatkuvat tulevina vuosina.

UPM Experience



## HENKILÖSTÖ ALUEITTAIN



Olemme järjestäneet viime vuosina useita onnistuneita, korkeakoulusta vastavalmistuneille suunnattuja Graduate-ohjelmia. Oppisopimusohjelmillamme varmistamme nyt ja jatkossa uusien työntekijöiden osamisen eri tehtävissä. Pääosin tuotannon ja kunnossapidon töihin suunnatut ohjelmat toteutetaan yhteistyössä koulutusyhteisö-kumppaneiden kanssa. Vuoden 2022 lopussa oppisopimusohjelmissa oli noin 350 henkilöä Suomessa ja Saksassa.

Olemme laajentaneet työnantajakuvaamme uusille kasvualueille. Työympäristön järjestelmällisen kehittämisen ja vastuullisena työnantajana toteutettujen konkreettisten toimien ansiosta olemme saaneet ulkopuolista, opiskelijoiden ja ammattilaisten tunnustusta Suomessa ja Kiinassa.

## Esimerkillä johtamista

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

Kehitämme jatkuvasti esihenkilöiden johtamistaitoja. UPM:n arvot ja Aiming Higher -ajattelutapa luovat perustan johtamisen koulutusohjelmille, joilla tuetaan UPM:n johtamisen kolmea kulmakiveä: itsensä johtaminen, henkilöstön johtaminen ja liiketoiminnan johtaminen. Viime vuosina erityisiä kehityskohteita ovat olleet innostava ja tavoitteellinen johtaminen, valmentaminen,

itsensä johtaminen sekä resilienssi.

Vuonna 2022 kannustimme edelleen edistämään kasvun asennetta ja kehittämään johtamistaitoja, joita tarvitaan mahdollistamaan tiimien ja työntekijöiden menestys.

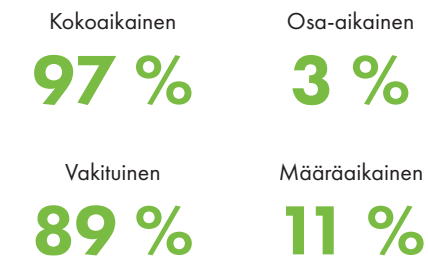
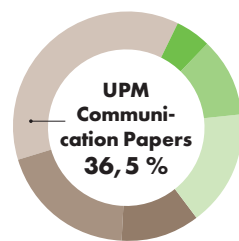
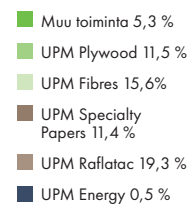
## Hyvästä suorituksesta palkitaan

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 ei 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 arvioinnin

## UPM:n henkilöstö liiketoiminta-alueittain 2022



hyvien suoritusten palkitsemista varten.

Vuonna 2022 henkilöstölle maksettiin vuoden 2021 lyhyen aikavälin kannustepalkkio-ohjelmasta palkkioita yhteensä 63 miljoonaa euroa, ja vuoden 2022 ohjelmasta maksetaan palkkioita arviolta noin 53 miljoonaa euroa. Poikkeuksellisen hyvistä henkilökohtaisista tai tiimin saavutuksista voidaan palkita myös erillisellä kertapalkkiolla, joiden tarkoituksena on tukea UPM:n tuloskulttuuria ja antaa tunnustusta yksittäisille työntekijöille ja tiimeille erinomaisesta työstä ja merkittävistä suorituksista.

Lyhyen aikavälin kannustejärjestelmän lisäksi meillä on kaksi pitkän aikavälin kannusteohjelmaa: tulosperusteinen osakepalkkiojärjestelmä ylimmälle johdolle ja viivästetty osakepohjainen kannustepalkkiojärjestelmä muille avainhenkilöille. Vuosittaisen ohjelmien piiriin kuuluu yhteensä 477 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.

Työehtosopimukset on neuvoteltu metsäteollisuusyritysten ja liittojen kesken sen jälkeen, kun Metsäteollisuus ry irtaantui työehtosopimuksesta vuonna 2020. Huhtikuussa 2022 UPM allekirjoitti viisi liiketoimintakohtaista työehtosopimusta Paperiliiton kanssa Suomen sellu-, paperi-, tarra- ja biopolttoaineliiketoimintaan vaikuttaneen lakon jälkeen. UPM Plywood ja UPM Timber sopivat liiketoimintakohtaiset työehtosopimukset joulukuussa 2021.

UPM:llä on nyt liiketoimintakohtaiset sopimukset kaikissa liiketoiminoissaan Suomessa. Liiketoiminoittain sovitut työehdot edistävät yksiköiden tuottavuutta sekä kilpailukykyä. Työehdot mahdollistavat myös entistä joustavammasta vuorojärjestelystä ja työajan käytön. Kausipalkan korvautuminen tuntipalkalla ja selkeämmät palkan muodostumisen perusteet vahvistavat menestymisen edellytyksiä. Sopimukset antavat paremmat mahdollisuudet myös palkita hyvistä työsuorituksista henkilökohtaisilla lisillä. Yksiköissä on käynnistetty liiketoimintakohtaiset työehtojen kehitysryhmät, ja työ jatkuu vuonna 2023.

- Osallistava ja monimuotoinen työyhteisö sivu 68
- Ihmisioikeudet kaikessa toiminnassa sivu 72

## CASE

## SITOUDEMME OIKEUDENMUKAISEEN PALKITSEMISEEN

Haluamme varmistaa oikeudenmukaisen, yhdenvertaisen ja kilpailukykyisen palkitsemisen koko henkilöstölle globaalisti. Uuden oikeudenmukaista palkitsemista koskevan sosiaalisen vastuun painopistealueen kaksi 2030-tavoitetta liittyvät elämiseen riittävään palkkaan ja sukupuolten väliseen palkkatasa-arvoon.

Olemme sitoutuneet varmistamaan, että



HENKILÖSTÖ LUKUINA	2022	2021	2020
Henkilöstö	17 236	16 966	18 014
Henkilöstön vaihtuvuus, %	14,7	14,5	10,4
Henkilöstön vaihtuvuus, % (vapaaehtoinen)	6,8	5,6	3,5
Henkilöstön keski-ikä	44,1	44,3	44,6

henkilöstön palkat ovat riittävällä tasolla suhteessa paikallisiin elinkustannuksiin ja että tilanne tarkastetaan vuosittain. Jos arvioinnissa tunnistetaan puutteita, ne korjataan. Teemme yhteistyötä riippumattoman kolmannen osapuolen kanssa ja saamme vertailutietoa toimintamaista ja -kaupungeista. Seuraava askel on ryhtyä edistämään elämiseen riittäviä palkkoja toimittajiemme kanssa.

Olemme sitoutuneet myös varmistamaan sukupuolten välisen palkkatasa-arvon. Vuosittaisella arvioinnilla voimme seurata mahdollisia suku-

puolten välisiä palkkaeroja ja korjata ne. Teimme vuonna 2022 konsernilaajuisen arvioinnin ja toteutimme yhdenvertaisuuskorotukset sellittämättömien palkkaerojen osalta.

Tämä sitoumus oikeudenmukaiseen palkitsemiseen on poikkeuksellista ja osoittaa vahvaa tahtoa koko henkilöstön oikeudenmukaiseen kohteluun sekä kansallisesti että maailmanlaajuisesti.

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





## 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 yksilöinä sukupuolesta, iästä, etnisestä alkuperästä tai kansallisuudesta riippumatta, ja globaaliin tiimiimme ovat tervetulleita erilaista osaamista tai taustaa edustavat henkilöt. Monimuotoisuus ja osallistaminen

työpaikalla eivät ole vain oikea tapa toimia vaan liiketoiminnan menestymisen edellytys. Näkemysten rikkaus parantaa päätöksentekoa ja liiketoiminnan tuloksia.

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

### Kolme osa-aluetta

Monimuotoisen ja osallistavan työympäristön kehittäminen koostuu kolmesta

osa-alueesta: sitoutuminen monimuotoisuuteen ja osallistamiseen, osallistavan kulttuurin ja johtamisen kehittäminen sekä datan ja prosessien säännöllinen tarkastelu.

Allekirjoitimme EU:n monimuotoisuus-sitoumuksen vuonna 2016. Vuonna 2021 uudistetut monimuotoiseen ja osallistavaan työympäristöön liittyvät sosiaalisen vastuun tavoitteet keskittyvät henkilöstön yhteenkuuluvuuteen ja naisten osuuden lisäämiseen asiantuntija- ja johtotehtävissä. Kunnianhimoiset tavoitteemme

on, että naisten osuus näissä tehtävissä on 40 % vuoteen 2030 mennessä. Pyrimme kehittämään johtamista tätä monimuotoista osaamista hyödyntämällä. Koska tilanne vaihtelee eri liiketoiminnoissa, niiden tulee laatia omat tavoitteensa ja suunnitelmansa naisten osuuden lisäämiseksi. Analyysimme mukaan miehillä ja naisilla on UPM:llä yhtäläiset mahdollisuudet edetä urallaan.

Teimme palkkatasa-arvoselvityksen myös vuonna 2022 ja poistimme sukupuolten väliset palkkaerot, joiden ei voida katsoa johtuvan tekijöistä, jotka tyypillisesti määrittävät henkilön palkkaa ja palkkakehitystä. Seuraamme kehitystä vuosittain ja teemme korjauksia tarvittaessa (sivu 67).

Käynnistimme vuonna 2019 johtoryhmissä vuoropuhelun osallistavan johtamisen ja kulttuurin kehittämiseksi, ja tätä työtä jatkettiin koko organisaatiossa vuonna 2022. Yli 1 800 henkilöä osallistui tähän vuoropuheluun. Laajensimme ylimmän johdon ymmärrystä monimuotoisten tiimien johtamisesta ja lisäsimme tietoisuutta LGBTIQ+-monimuotoisuudesta ja osallistamisesta työpaikoilla vuonna 2022. Julkaisimme teemasta verkkokoulutuksen koko henkilöstölle ja vuonna 2023 perustamme LGBTIQ+-työryhmän.

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. Tämä on yksi kehitysalueistamme.

Henkilöstön yhteenkuuluvuutta koskevan tavoitteen osalta vertaamme itseämme parhaimman 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. Palkitsemista, rekrytointia ja muita prosesseja seurataan säännöllisesti.

Raportoimme säännöllisesti edistymisestä useille ulkoisille indekseille. Olimme mukana Bloombergin GEI-indeksissä (Gender-Equality Index) viidettä vuotta peräkkäin. Indeksi palkitsee sellaiset pörssiyritykset, jotka ovat sitoutuneimpia kertomaan pyrkimyksistään tukea sukupuolten välistä tasa-arvoa.

2030  
TAVOITTEET

UPM on yritysten parhaan 10 %:n vertailuryhmässä henkilöstön yhteenkuuluvuudessa

8  
HÄMÄRIITIN  
TILIN JA  
TALOUKASVU

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

Työntekijät	Toimihenkilöt
<b>57 %</b>	<b>43 %</b>
Naiset	Miehet
<b>23 %</b>	<b>77 %</b>

Naiset esihenkilöinä	Monikansalliset tiimit
<b>22 %</b>	<b>23 %</b>
län suhteen monimuotoiset tiimit	
<b>56 %</b>	

### Henkilöstökyselyn tulos

Aitous	Oikeudenmukainen kohtelu
<b>78</b>	<b>74</b>

<b>79</b>	<b>44</b>
kansallisuutta	maassa

## CASE

### UUDISTIMME PERHEVAPAAKÄYTÄNTÖMME SUOMESSA

UPM:läisillä vanhemmilla ja huoltajilla on nyt yhdenvertainen mahdollisuus palkalliseen vanhempainvapaaseen. UPM maksaa 32 arkipäivän palkallisen vapaan kaikille perhevapaaudistuksen mukaan vanhempainpäivärahaan oikeutetuille työntekijöilleen sukupuolesta ja perhemuodosta riippumatta. Uusi laki ei tähän velvoita, mutta haluamme tarjota tämän edun työntekijöillemme.

Perhevapaiden tasaisempi jakautuminen heijastuu positiivisesti esimerkiksi naisten palkkakehitykseen, uralla etenemiseen ja aikanaan

eläkkeen määrään. UPM:n henkilöstöstä Suomessa 79 % on miehiä, ja toivomme, että palkallinen vapaa toimii konkreettisenä kannustimena isille.

Uudistus lisää työelämän tasa-arvoa ja joustoja erilaisissa perheitilanteissa sekä ottaa huomioon erilaiset perhemuodot entistä paremmin. Ennen lakiuudistusta äidit käyttivät Suomessa noin 90 % kaikista vanhempainpäivärahapäivistä. Uudistuksessa vanhempainvapaat ja vanhempainraha-päivät on jaettu puoliksi. Palkallisen jakson saavat jatkossa myös vanhempien puoliset tai lapsen muut huoltajat, kun he käyttävät vanhempainvapaata.

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





## LUOMME ARVOA IHMISILLE JA YHTEISKUNNALLE

TURVALLISUUS  
ENSIN

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



Turvallisuustyömme perustuu pitkäjänteiseen suunnitteluun sekä tehokkaaseen viestintään ja johtamiseen. Turvallisuusnäkökulma 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 työ- ja turvallisuushavaintoja ja parhaita käytäntöjä liiketoimintayksiköiden välillä.

Tavoitteemme on nolla tapaturmaa. Jatkuvan parantamisen toimistamme huolimatta vuonna 2022 urakoitsijoille sattui kolme kuolemaan johtanutta tapaturmaa Paso de los Toros -hankkeessa Uruguayssa. Vakavia tapaturmia tapahtui viisi, yksi Suomessa ja yksi Uruguayssa ja kolme Saksassa. Kuolemaan johtaneet tapaturmat liittyivät työmaan sisäiseen liikenteeseen, kaapelinvetoon ja korkealla työskentelyyn. Tutkimme tapaturmat perusteellisesti tiiviissä

Vuonna 2022 raportoitiin yhteensä

**40 000**

läheltä piti -tilannetta ja turvallisuushavaintoa

**31 000**

Turvallisuuskävelyä ja -keskustelua

UPM:N TYÖVOIMA JA URAKOITSIJAT	2022	2021	2020
Tapaturmien kokonaismäärä milj. työtuntia kohden*	5,9	7,2	6,2
Poissaoloon johtaneet tapaturmat milj. työtuntia kohden	3,3	3,5	3,5
Vakavat tapaturmat	5	3	2
Kuolemaan johtaneet tapaturmat	3	0	0

UPM:N TYÖVOIMA	2022	2021	2020
Tapaturmien kokonaismäärä milj. työtuntia kohden*	6,4	6,3	5,3
Poissaoloon johtaneet tapaturmat milj. työtuntia kohden	3,2	3,1	2,8
Vakavat tapaturmat	3	2	1
Kuolemaan johtaneet tapaturmat	0	0	0
Poissaolot, %**	4,5	4,1	3,9
Ammatti-tautien lukumäärä**	6	5	1

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

yhteistyössä viranomaisten ja urakoitsijoiden kanssa. Ryhdyimme korjaaviin toimenpiteisiin, ja olemme jakaneet tärkeitä oppeja kaikille liiketoiminnoille, jotta vakavilta onnettomuuksilta vältyttäisiin jatkossa.

Annamme tunnustusta erinomaisista turvallisuustuloksista konsernin työ- ja turvallisuuspalkinnoilla. Vuoden 2022 turvallisuuspalkinnon sai Uruguayn metsätoiminnasta vastaava Forestal Oriental johdonmukaisista ja tavoitteellisista toimitaan työturvallisuuden parantamiseksi.

## Painopisteenä prosessiturvallisuus

Jatkoimme järjestelmällistä prosessiturvallisuuden kehitystyötä. Kehitimme konsernin prosessiturvallisuusstandardin ja koulutuskonseptin kaikille UPM:läisille. Prosessiturvallisuuden riskien arviointi sisällytettiin investointihankkeisiin, ja tärkeimmät prosessiturvallisuuden elementit integroitiin myös ulkoisten toimijoiden tehtaillamme tekemiin riskikartoituksiin.

Järjestimme turvallisuusjohtamista ja -käyttäytymistä käsitteleviä koulutuksia UPM:läisille eri liiketoiminnoissa. Koulutuksilla pyrimme tukemaan esihenkilöitä turvallisuuden johtamisessa niin, että se on luonnollinen osa päivittäistä johtamista ja työskentelytapaa.

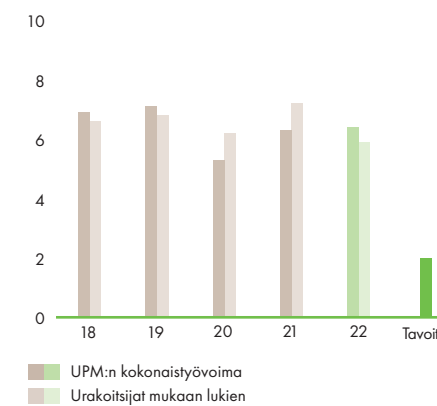
Vuonna 2022 pääsimme jälleen tekemään turvallisuusauditointeja paikan päällä. Vuosittaiset työturvallisuusauditoinnit ovat olennainen osa työterveys- ja -turvallisuusjärjestelmäämme. Organisaatorajat ylittävä auditointi antaa meille arvokasta palautetta työterveys- ja turvallisuusprosesseista ja jokapäiväisestä toiminnasta.

## Tavoitteena terveys ja hyvinvointi

Vuonna 2022 laadittu kokonaisvaltainen UPM:n terveys- ja hyvinvointivisio on jaettu neljään teemaan: keho, mieli, sydän ja merkityksellisyys.

Toukokuussa tehty terveyden ja hyvinvoinnin kysely osoitti, että kuluneet vuodet ovat olleet kuormittavia monille työntekijöille COVID-19-pandemian vuoksi ja että meidän pitäisi kiinnittää enemmän huomiota toistemme hyvinvointiin. Yhtenä toimenpiteenä järjestimme vuonna 2022 jälleen koko UPM:n laajuisen turvallisuus- ja hyvinvointiviikon, johon liittyi erilaisia paikallisia tapahtumia. Viikon aikana oimmme käyttöön hyvinvointisovelluksen, esittelimme erilaisia terveys- ja

## TRIF-luku



2030  
TAVOITTEET

TRIF-luku alle 2 mukaan lukien urakoitsijat

8  
BINEAPUUSTA  
TYÖN JA  
TALOUKATVIA

**5,9** saavutettu (tapaturmien määrä/milj. työtuntia)

2030  
TAVOITTEET

Yhtiön työntekijöiden poissaolojen määrä alle 2 %

8  
BINEAPUUSTA  
TYÖN JA  
TALOUKATVIA

**4,5** poissaoloprosentti teoreettisesta työajasta saavutettu

hyvinvointihaasteita ja järjestimme eri teemoihin liittyviä verkkotapahtumia.

UPM Plywood sai ISO 45001 -työterveys- ja turvallisuussertifiikaatin vuonna 2022. UPM Raflatac, UPM Timber, UPM Pulp, UPM Communication Papers ja UPM Specialty Papers ovat saaneet sertifiikaatin jo aiemmin.

Olemme varmistaneet liiketoiminnan jatkuvuuden pandemian aikana pitkäjänteisellä ja jatkuvalla riskien arvioinnilla. Vuonna 2022 jatkoimme edelleen paikallisesti ja globaalisti koordinoituja toimia COVID-19:n leviämisen estämiseksi. Tuimme henkilöstön hyvinvointia erilaisin globaalein terveys- ja turvallisuustoimin. Tarjoamme tukea ja työkaluja etätyöskentelyyn mm. intranetin sisältämän tietopakettin sekä hyvinvoinnista ja tauoista muistut-tavan sovelluksen avulla. Tarjoamme myös resilienssiä lisäävää verkkokoulutusta.



## CASE

PROSESSITURVALLISUUDEN  
OPPEJA KÄYTTÖÖN

Prosessiturvallisuudella tarkoitetaan hyviä suunnitteluperiaatteita, turvallisia toimintatapoja, teknisiä toimenpiteitä sekä vaarallisiin aineisiin liittyvien järjestelmien ylläpitoa. Mitä varhaisemmassa vaiheessa se otetaan suunnittelussa huomioon, sitä pienempi on tuotantoon vaikuttavien vaaratilanteiden riski.

Tavoitteemme on integroida prosessiturvallisuus turvallisuusjohtamiseen kaikissa toimipaikoissa ja liiketoiminnoissa osana 2030-vastuullisuustavoitteita. Uusi prosessiturvallisuusstandardi määrittää menettelytavat ja vähimmäisvaatimukset. Kyse on uusista työtavoista, teknisiin ratkaisuihin liittyvistä parhaista käytännöistä ja järjestelmällisestä toiminnasta kaikkialla.

Koulutukset alkavat vuonna 2023.

Järjestämme myös jatkokoulutusta prosessiturvallisuuden parissa työskenteleville eli käyttäjille, huoltohenkilöstölle ja teknisille tarkastajille.

Yhtiön biopoltoaine- ja biokemikaaliliiketoimintojen laajentussa kemianteollisuuden tarviota merkittävästi tiukempaa riskien hallintaa. Myös sellu- ja paperiliiketoiminnat kuuluvat käyttöönoton ensimmäiseen aalloon.

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





## LUOMME ARVOA IHMISILLE JA YHTEISKUNNALLE

# IHMISOIKEUDET KAIKESSA TOIMINNASSA

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

- Tunnetme liiketoimintaympäristömme ja vaikutuksemme ihmisiin ja seuraamme niiden kehitystä
- Keskitymme olennaisimpiin ja vakavimpiin ihmisoikeusvaikutuksiin ja toimimme niiden ehkäisemiseksi

### TOIMINTATAPAMME

- Toimimme YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevien periaatteiden mukaisesti (UNGP), ja Toimintaohjeemme ja niihin liittyvät käytännöt, säännöt ja määräykset ohjaavat toimintaamme
- Toimintaohjeemme toimittajille ja kolmansille osapuolille määrittelee heihin kohdistuvat vaatimukset
- Olemme tunnistaneeet konsernitason toimintamme kannalta olennaisimmat ihmisoikeusvaikutukset ja priorisoimme toimintaamme niiden mukaisesti
- Seuraamme ihmisoikeusvaikutuksiamme ja ryhdymme korjaaviin toimenpiteisiin
- Aktiivinen yhteistyö sidosryhmien kanssa

Merkittävän geopoliittisen epävakauden aikana ihmisoikeuksien kunnioittaminen on erityisen tärkeää. Sosiaalinen epätasa-arvo ja työperäinen köyhyys ovat lisääntyneet maailmanlaajuisesti. Ilmastonmuutos ja koronapandemia korostavat näitä yhteiskunnallisia muutoksia entisestään. Meidän on pyrittävä ymmärtämään liiketoimintaympäristömme muutoksia ja toimintamme vaikutuksia ihmisiin ja myös vastattava niihin vaikutusmahdollisuuksiemme mukaan.

Läpinäkyvyys edistyksestämme ja osamisen kehittäminen ovat oleellisia keinoja ehkäistä ihmisoikeusriskien toteutumista ja puuttua niihin. Vuonna 2022 uudistettu Toimintaohjeemme keskittyy ihmisiin ja vahvistaa entisestään sitoutumistamme

ihmisoikeuksien kunnioittamiseen YK:n periaatteiden mukaisesti. Toimintaohjetta koskevaan pakolliseen koulutukseen sisältyy useita konkreettisia esimerkkejä, miten toimia oikein erilaisissa vaikeissa tilanteissa.

Elämiseen riittävä palkka ja ihmisarvoinen työ edistävät ihmisoikeuksien ja tasa-arvon toteutumista. Vuonna 2021 uudistetuilla sosiaalisen vastuun tavoitteillamme sitoudumme elämiseen riittävään palkkaan ja sukupuolten väliseen palkkataso-arvoon osana henkilöstön oikeudenmukaista ja tasa-arvoista palkitsemista (sivu 67). Kannustamme toimittajiamme ja liikkumppaneitamme ylläpitämään samanlaisia standardeja.

## Elämiseen riittävä palkka ja ihmisarvoinen työ edistävät ihmisoikeuksien toteutumista.

Toimimme aktiivisesti useissa yhteistyöfoorumeissa, kuten Shiftin Human Rights Business Learning -ohjelmassa, Together for Sustainability- (TfS) ja YK:n Global Compact -verkostoissa. Vuonna 2022 liityimme elämiseen riittävään palkkaan keskittävän YK:n Global Compact Think Labin jäseneksi ja tuotimme sisältöä ihmisoikeuksia käsittelevään TfS-akatemian koulutusohjelmaan.

### Keskitymme olennaisimpiin vaikutuksiin

Olemme yhdessä ulkoisen asiantuntijan kanssa tunnistaneeet UPM:n olennaisimmat ihmisoikeusvaikutukset. Vuonna 2022 ihmisoikeustyömme keskiössä olivat työterveys ja -turvallisuus, ihmisarvoinen työ, reilut työehdot ja -olosuhteet sekä työvoiman hyväksikäytön torjuminen arvoketuissamme.

Vuonna 2022 käynnistimme tarkastelun, jossa arvioimme uudelleen olennaisimpia ihmisoikeusvaikutuksiamme erityisesti liiketoimintaympäristön muutosten perusteella ja tarkastelemme riskienhallinnan riittävyttä. Pyrimme saamaan työn päätökseen vuonna 2023.

### Tunnistamme olemassa olevat ja mahdolliset vaikutukset

Ihmisoikeuksia koskeva huolellisuusvelvoite eli due diligence -arviointi on yrityksille

välttämätön edellytys olemassa olevien ja mahdollisten riskien ja vaikutusten tunnistamiseksi ja hallitsemiseksi. Liiketoiminta-alueemme arvioivat näitä säännöllisesti ja priorisoivat omat painopistealueensa niiden mukaisesti. Käytäntö on integroitu yksiköiden johtamisjärjestelmiin jatkuvan tarkastelun varmistamiseksi.

Käytännöllä haluamme varmistaa, että tunnistamme myös vain yhtä maata tai yksikköä koskevat vaikutukset ja toimintaympäristömuutokset, jotka voivat vaikuttaa erityisesti heikoimmassa asemassa oleviin ihmisiin. Olemme tunnistaneeet siirtotyöläiset ja määräaikaiset työntekijät, naiset, nuoret työntekijät ja urakoitsijoiden työntekijät arvoketuissamme ryhmiksi, joilla on suurempi riski kohdata haitallisia vaikutuksia. Vuoden 2022 arviointien perusteella olemme valinneet urakoitsijahallinnan kaikkien liiketoiminta-alueiden yhteiseksi painopistealueeksi.

### Edistämme ihmisarvoista työtä urakoitsijaketjuissa

Jokaista toimitusketjussamme työskentelevää henkilöä on kohdeltava oikeudenmukaisesti. Vuonna 2022 keskityimme tunnistamaan korkean riskin toimittajia ja teemoja, kuten oikeudenmukaiset työehdot, pakkotyö ja työperäinen hyväksikäyttö, ympäristövaikutukset ja maankäyttö.

Urakoitsijat vastaavat merkittävästä osasta toimintaamme, kuten tehtaiden kunnossapidosta, rakennustöistä ja metsäurakoinnista. Urakoitsijoiden ihmisarvoisen työn edistäminen ja työvoiman hyväksikäytön estäminen on erityisen tärkeää strategisissa investointihankkeissamme.

Vuonna 2022 pyrimme vahvistamaan käytäntöjämme sekä ihmisoikeuksia koskevaa due diligence -prosessin että investointihankkeiden vaikutusarviointien osalta. Tavoitteena on varmistaa, että hankkeiden vaikutukset arvioidaan kattavasti. Vuonna 2023 keskitymme myös kehittämään urakoitsijahallintaa. Lisäämme sisäisiä valmiuksiamme ihmisoikeuksiin liittyvien riskien tunnistamiseksi ja minimoimiseksi korkean riskin alueilla. Urakoitsijoita ja urakoitsijoiden työntekijöitä koskevan raportoinnin kehittäminen on olennainen osa kehitystyötä.

➤ 2030-vastuullisuustavoitteet sivu 30

➤ Sitoudumme vaatimustenmukaisuuteen sivu 74

➤ Vastuullinen toimitusketju sivu 78



## CASE

### SIDOSRYHMÄTYÖ URUGUAYSSA KESKIÖSSÄ

Sidosryhmätyötämme Uruguayssa hoitaa UPM:n oma paikallinen tiimi ja sen painopisteitä ovat aktiivinen vuoropuhelu sidosryhmien ja paikallisyhteisöiden kanssa, riskien ja vaikutusten hallinta sekä osallistuminen paikalliseen kehitykseen. Pitkäjänteistä kehitystä tuetaan UPM:n säätiön rahoittamalla kehityshankkeilla, jotka on suunniteltu vastaamaan paikallisten yhteisöjen tarpeita.

Vuonna 2022 sidosryhmäyhteistyön painopiste oli Paso de los Torosissa. Uuden sellutehtaan rakennusvaiheen ajan olemme onnistuneesti hallinneet mahdollisiksi riskeiksi tunnistettuja näkökohtia, kuten liikenneturvallisuutta sekä lisääntyvää sosiaalista levottomuutta alueelle saapuvien rakennustyöläisten suuren määrän vuoksi. Rakennusvaiheen aikana meillä on ollut kaupungin keskustassa toimisto, joka vastaa paikallisyhteisöjen ja työnhakijoiden kysymyksiin ja huolenaiheisiin.

Loppuvuonna keskityimme hallitsemaan sosiaalisia vaikutuksia, jotka liittyvät siirtymään laajamittaisesta rakennusvaiheesta käyttöönottovaiheeseen. Uusi vaihe edellyttää sopeutumista mm. paikallisilta työmarkkinoilta ja pienyrityksiltä.

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



## LUOMME ARVOA IHMISILLE JA YHTEISKUNNALLE

# SITOUDEMME VAATIMUSTENMUKAISUUTEEN

Olemme sitoutuneet noudattamaan soveltuvia lakeja ja säännöksiä sekä Toimintaohjeitamme 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 hallinnointimalliimme, 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 74 (74), kun ulkoinen vertailuluku oli 78 (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 riskiarviointeja ja riskienhallintatoimia vuoden mittaan, jotta ne vastaavat riskiympäristössä tapahtuviin muutoksiin. Tulokset raportoidaan hallituksen tarkastusvaliokunnalle ja liiketoiminnoille neljännesvuosittain.

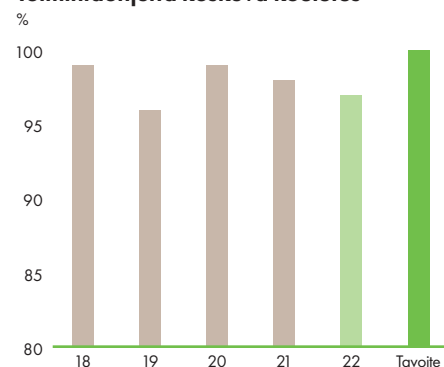
### Politiikat ja käytännöt

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

Vuonna 2022 päivitimme Toimintaohjeemme kolmivuotisen päivityssuunnitelman mukaisesti. Maailma ympärillämme on jatkuvassa liikkeessä, liiketoiminnot kehittyvät ja lainsäädännöllinen toimintaympäristö muuttuu. Haluamme varmistaa, että Toimintaohjeemme on aina relevantti ja ajan tasalla.

Uudistetussa Toimintaohjeessa halusimme entisestään korostaa ihmisten ja ympäristön kunnioittamista sekä eettisiä liiketoimintatapoja. Toimimalla oikein kaikissa tilanteissa rakennamme luottamusta yhtiön sisällä sekä sen ulkopuolella yhdessä kumppaneidemme, toimittajiemme, asiakkaidemme ja muiden sidosryhmien kanssa.

### Toimintaohjetta koskeva koulutus



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

**12** VASTUULLISUUSKÄYTÄNTÄ  
**8** RISKIARVIOINTI TOIMINTAYMPÄRISTÖN TILANNE  
**97 %**

aktiivisessa työsuhteessa olevasta henkilöstöstä on suorittanut Toimintaohjetta koskevan uuden koulutuksen syyskuun 2022 jälkeen



### Koulutus ja viestintä

Politiikat ja käytännöt viedään käytäntöön koulutusten ja viestinnän avulla. Vuonna 2022 keskityimme koko henkilöstön kouluttamiseen päivitetyn Toimintaohjeen pohjalta (sivu 77).

Vaatimustenmukaisuuteen liittyvät verkkokoulutukset kohderyhmittäin ja niiden suorittamisaste vuoden lopussa esitellään taulukossa sivulla 77. Verkkokoulutukset ovat helposti työntekijöiden saatavilla yhdellä alustalla. Pakollisten verkkokoulutusten suorittaminen on ehtona lyhyen aikavälin kannustepalkkioiden maksamiselle.

Täydennämme verkkokoulutuksia luokkahuone- ja virtuaalisella vaatimustenmukaisuuskoulutuksella. Kohderyhmät määritetään riskienarviointien perusteella. Vaatimustenmukaisuuskoulutuksia tuetaan aktiivisella viestinnällä.

### UPM:N VAATIMUSTENMUKAISUUSJÄRJESTELMÄ

#### Yhtiön suorituskyky

Yhtiön maine, tuloksetekokyky, toiminnallinen tehokkuus

Riskien arviointi  
Politiikat ja käytännöt  
Ehkäisevät toimenpiteet

Tutkinta ja ratkaisu  
Korjaavat toimenpiteet



Viestintä  
Koulutus  
Ennakoiva neuvonta

Tarkastukset,  
seuranta ja kyselyt  
Ilmoitus- ja raportointikanavat

#### Oikein toimimisen kulttuuri



**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 vaatimustenmukaisuustarkastuksia varten. Kaikkia eettiseen liiketoimintaan liittyviä aiheita käsittelevien yleisten tarkastusten lisäksi teemme riskipohjaisia arvioita esimerkiksi kilpailulainsäädännön noudattamisesta tai korruptionvastaisesta toiminnasta.

Kunakin vuonna tehtävistä tarkastuksista sovitaan liiketoimintojen kanssa vuosittaisessa riskienarviointiprosessissa, ja ne koordinoidaan sisäisen tarkastuksen kanssa. Vaatimustenmukaisuustarkastusten keskeiset havainnot ja suositukset raportoidaan hallituksen tarkastusvaliokunnalle ja liiketoiminnoille. Suositukset toteutetaan yhdessä liiketoimintojen kanssa.

Vuonna 2022 Compliance-tiimi teki vaatimustenmukaisuustarkastuksia 16 paikallisyksikössä tai toiminnossa Pohjois- ja Etelä-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Euroopassa. COVID-19-pandemian vuoksi osa tarkastuksista tehtiin edelleen virtuaalisina. Compliance-tiimi seuraa vaatimustenmukaisuutta myös vastapuoliriskien hallintaprosessilla (oikealla).



**Huolenaiheiden esiin tuominen**

Tärkeä osa oikein toimimisen kulttuuriamme on, että työntekijät tuntevat voivansa nostaa huolenaiheensa esiin ja voivat luottaa siihen, että UPM ryhtyy asianmukaisiin toimiin. Huolenaiheet on otettava puheeksi. Emme suvaitse kostotoimia niitä kohtaan, jotka vilpittömin aikein ilmoittavat epäilyistä rikkomuksista tai osallistuvat niitä koskeviin tutkimuksiin.

Julkaisimme vuonna 2022 toisen oikein toimimisen kulttuuria käsittelevän sisäisen raportin. Se kertoo henkilöstölle

väärinkäytöksistä ja niiden käsittelystä yhtiössä esimerkein.

Alla olevassa taulukossa on esitetty hallintajärjestelmään vuonna 2022 raportoidut väärinkäytöstapaukset ja esimerkkejä käsitellyistä tapauksista. Kahdeksan tapausta johti kurinpidollisiin toimenpiteisiin, kuten varoituksiin tai työsuhteen purkamisiin. Väärinkäytösten tutkintaan sisältyy juuri-syyanalyysi, jolla voidaan arvioida mahdollisia vaatimustenmukaisuusohjelman parantamistarpeita.

➤ Raportoidut tapaukset liittyivät sekä UPM:n että UPM:n toimittajien huolenaiheisiin. Ne koskivat esimerkiksi epäilyksiä turvallisuussääntöjen rikkomisesta, johtamisen ja UPM:n arvioihin liittyvistä haasteista sekä syrjinnästä, häirinnästä ja epäasiallisesta käytöksestä.

➤ Työntekijä oli antanut asiakkaan edustajalle UPM:n sisäisten sääntöjen vastaisia lahjoja. Lisäksi työntekijä oli kiertänyt UPM:n lahjoihin liittyviä sisäisiä kontrolleja. Kirjallinen varoitus.

➤ Työntekijän esihenkilö oli sukulainen. UPM:n Toimintaohjeen mukaan tällainen raportointisuhte ei ole sallittu. Kirjallinen varoitus.

EPÄILLYT VÄÄRINKÄYTÖSTAPAUKSET		
UPM:n Toimintaohjeen osio	2022	2021
Sitoudumme toimimaan oikein	5	1
<b>Henkilöstö ja toiminta</b>		
Kunnioitamme ihmisiä ja ihmisoikeuksia	25	19
Huolehdimme toimintamme ympäristövaikutuksista ja tuoteturvallisuudesta	4	2
<b>Lainmukaisuus ja eettisyys liiketoiminnassa</b>		
Nollatoleranssi korruption ja lahjonnan suhteen	2	0
Vältä eturistiriitoja	4	8
Kilpailulakien noudattaminen	0	5
Suojele omaisuutta ja tietoa	8	23
<b>Sidosryhmämme</b>		
Tunnettu yhteistyökumppanimme	6	8
<b>Yhteensä</b>	<b>54</b>	<b>66</b>

**VAATIMUSTENMUKAISUUDEN SEURANTA**



**VASTAPUOLIRISKIEN HALLINTAPROSESSI**

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

**Matalat riskit**

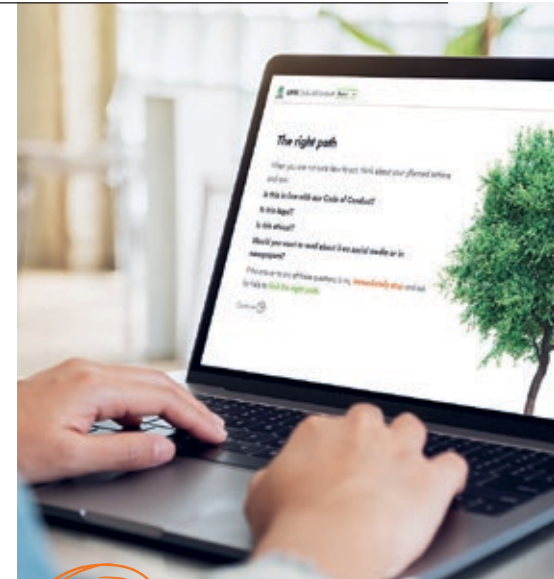
Tunnistettujen riskien pienentäminen

Korkeiden riskien välttäminen

UPM:n liikekumppanit

EHKÄISY	SEURANTA	REAGOINTI
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Toimittajavaatimukset</li> <li>• Toimintaohje toimittajille ja kolmansille osapuolille</li> <li>• Erityisvaatimukset</li> <li>• Tehostettu taustatarkastus valikoiduille liikekumppaneille</li> <li>• Sopimusprosessi ja liikesuhteen aloitustoimet</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Toimittaja-auditoinnit ja korjaavat toimenpidesuunnitelmat</li> <li>• Toimittaja-arvioinnit</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tapausten analysointi ja tutkinta</li> <li>• Liikekumppanin poissulkeminen</li> <li>• Sopimuksen päättäminen</li> </ul>

VAATIMUSTENMUKAISUUSKOULUTUKSET MÄÄRITELLYLLE KOHDERYHMILLE 2022	SUORITUS-% 31.12.2022	KOHDE-RYHMÄN KOKO
Toimintaohje-verkkokoulutus	97	16 000
Henkilötietojen suojaaminen -verkkokoulutus	99	6 850
Korruptionvastainen toiminta -verkkokoulutus	99	6 850
Salassapito-verkkokoulutus	99	6 850
Kilpailulainsäädäntö-verkkokoulutus	99	2 900
Sisäpiiripolitiikka-verkkokoulutus	98	120
Toimialajärjestöihin osallistuminen -verkkokoulutus	100	450



**CASE**

**KASVATA OMA PUU**

Päivitämme Toimintaohjeemme kolmen vuoden välein, jotta se pysyy linjassa nopeasti muuttuvan maailman kanssa. Uusiutuun ohjeeseen liittyy aina uusi pakollinen koulutus. Vuoden 2022 verkkokoulutus keskittyi Toimintaohjeen pääperiaatteiden lisäksi siihen, miten voimme soveltaa ohjetta jokapäiväisessä työssä ja miten valintamme vaikuttavat muihin. Kuten Toimintaohjeuudistuksessakin, yksi verkkokoulutuksen pääteemoista oli monimuotoisuuden ja osallistavan työympäristön edistäminen.

Verkkokoulutukset alkoivat syyskuussa kahdella versiolla, molemmat 18 kielellä, joista toinen oli suunnattu toimihenkilöille ja toinen työntekijöille. Koulutuksia kohdentamalla pyrimme löytämään soveltuvimmat tosielämän tilanteet. Verkkokoulutuksen idea on kasvattaa oikeilla valinnoilla oma puu.

Käytössämme oli lisäksi nyt toista kertaa esihenkilöille suunnattu oma koulutusmateriaali. Esihenkilöt saivat tietoa siitä, mitä heiltä odotetaan, mutta myös tukea oikein toimimisen kulttuurin juurruttamisessa tiimeissään. Kuudella kielellä saatavilla olevan koulutuksen on tehnyt 88 % kaikista UPM:n esihenkilöistä. Se on otettu erittäin myönteisesti vastaan, sillä 95 % vastaajista kokee koulutuksen vahvistavan sitoutumistaan oikein toimimisen kulttuuriimme.

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



## LUOMME ARVOA IHMISILLE JA YHTEISKUNNALLE

## VASTUULLINEN TOIMITUSKETJU

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

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 16 000 yksityiseltä metsänomistajalta.

Hankinnan pääryhmiä ovat puukuitu, kemikaalit, muut raaka-aineet, epäsuorat hankinnat, logistiikka ja energia. Toimittajien valinnassa otetaan huomioon toimitusten luotettavuus pitkällä aikavälillä, tuotteiden ja palvelujen laatu, toimittajien taloudellinen vakaus, sosiaalinen ja ympäristövastuu, tuoteturvallisuus ja tuotteen hiilijalanjälki.

Toimittajilla on myös merkittävä rooli UPM:n ja liiketoimintojen kasvuhankkeissa. Toimittajien hallinta sekä sen edellyttämä osaaminen ja digitalisaatio edistävät tuotekehitystä ja uusien tuotteiden kaupallistamista pitkällä aikavälillä.

**Poikkeukselliset olosuhteet jatkuvat**  
Vuonna 2022 keskityimme palvelujen ja tuotteiden saatavuuden varmistamiseen erittäin epävarmassa ja epävakaassa liiketoimintaympäristössä, johon vaikuttivat korkea inflaatio ja nopeasti nousevat korot.

Maailmantaloutta rajoittivat raaka-aineiden saatavuus ja kustannusten nousu monissa toimitusketjuissa, joiden paineet ovat kasvaneet COVID-19-pandemian alusta lähtien. Onnistuimme kuitenkin turvaamaan liiketoimintamme jatkuvuuden tiukoista maailmanlaajuisista logistiikka- ja toimitusketjuista huolimatta.

**Vähennämme hiilidioksidipäästöjä arvoketjussa**

Huomattava osa UPM:n hiilijalanjäljestä syntyy arvoketjussa, jossa ostetut tuotteet ja palvelut sekä logistiikka ovat merkittävimmät päästölähteet. Keskityimme vähentämään valikoitujen raaka-aineiden, kuten sellun, pigmenttien, kemikaalien ja paperin sekä logistiikan päästöjä. Ilmastovaikutukset ovat tulevaisuudessa tärkeä tekijä toimittajien valinnassa.

Tavoitteemme on vähentää arvoketjun hiilidioksidipäästöjä 30 % vuoden 2018 tasosta vuoteen 2030 mennessä. Vuonna 2022 käynnistimme –30 by 30-ohjelman toimitusketjun päästöjen hallintaan (sivu 89). Tavoite pyritään saavuttamaan tiiviissä yhteistyössä kumppaneidemme ja toimittajiemme kanssa.

**Mitä odotamme toimittajiltamme**

Toimintaohjeessamme olemme sitoutuneet vastuulliseen hankintaan. Toimittajille asetetut vähimmäisvaatimukset on määritelty UPM:n Toimintaohjeessa toimittajille ja kolmansille osapuolille. Edellytämme, että toimittajat edistävät samoja vaatimuksia myös omissa hankintaketjuissaan. Vuonna 2022 hankintojen arvosta 88 (86) % oli peräisin toimittajilta, jotka ovat sitoutuneet noudattamaan UPM:n Toimintaohjetta.

UPM:n Toimintaohjeen toimittajille ja kolmansille osapuolille lisäksi meillä on erilaisia lisävaatimuksia puun, kemikaalien, sellun, pakkausmateriaalien ja logistiikan hankinnoille. Vaatimukset koskevat ympäristösuorituskykyä, sosiaalista vastuuta ja raportointia. Tehtaissamme työskentelevien urakoitsijoiden on noudatettava UPM:n turvallisuusvaatimuksia.

**VAIKUTUS**

- Entistä kestävämpien vaihtoehtojen tarjoaminen asiakkaille ja kuluttajille
- Toimitusketjumme resilienssin varmistaminen
- UPM:n ja asiakkaidemme myönteinen brändikuva

**TAVOITTEET**

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

**TOIMINTATAPAMME**

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

**UPM:N VIISI SUURINTA TOIMITTAJAA VUONNA 2022**

1. Suzano, sellutoimittaja, Brasilia
2. Lechwerke AG, energiatoimittaja, Saksa
3. Bayerngas, energiatoimittaja, Saksa
4. Stora Enso, sellutoimittaja, Suomi
5. Pohjolan Voima, energiatoimittaja, Suomi

**Tiukat vaatimukset puupohjaisille materiaaleille**

Kaikki käyttämämme puu on hankittu laillisesti ja tulee kestävästi hoidetuista metsistä. Emme käytä trooppisista sademetsistä hakattua puuta emmekä hyväksy puuta viljelmiltä, jotka on raivattu luonnonmetsien tilalle. Emme ota vastaan puuta alueilta, joilla ei kunnioiteta alkuperäiskansojen oikeuksia.

Kolmannen osapuolen varmentamien seurantajärjestelmien lisäksi varmistamme, että tehtaille toimitettava puuraaka-aine on EU:n puutavara-asetuksen, Yhdysvaltojen Lacey Act -säädöksen ja muiden alueellisten vaatimusten mukaista.

Arvioimme puun, sellun ja keräyspaperin toimittajia jatkuvasti ympäristöasioiden, sosiaalisen vastuun ja paikallisyhteisön huomioon ottamisen suhteen. Nämä raaka-aineet on 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 2022 ostimme 19,8 (26,0) miljoonaa kuutiometriä puuta eri puolilla maailmaa. Venäjän hyökkäyssodan johdosta keskeytimme puun ostamisen Venäjältä (sivu 83).

Olemme yksi maailman johtavia keräyspaperin käyttäjiä graafisten papereiden tuotannossa. Vuonna 2022 käytimme noin 1,4 (1,7) miljoonaa tonnia keräyspaperia. Kaikesta paperintuotannossa käyttämästämme kuituraaka-aineesta 24 (22) % oli kierrätyskuitua. Ostamme vuosittain noin 1,7 miljoonaa tonnia sellua ulkopuolisilta toimittajilta.

**Tunnistamme ja arvioimme toimittajiin liittyvät riskit**

Tunnistamme hankintaketjumme toimijat, joilla on suuri mahdollisten kielteisten ympäristö- ja sosiaalisten vaikutusten riski. Tärkeimpien toimittajien sosiaalista ja ympäristövastuuta koskevan tiedon keruu ja analysointi on keskeinen osa toimittajien riskienhallintaa ja tulosten arviointia. Analyysien perusteella teemme kehityssuunnitelmia yhdessä toimittajien kanssa. Seuraamme myös muiden raaka-ainetoimittajien suoriutumista erilaisten kyselyiden avulla.

Vastapuoliriskien hallinnassa käytettävän työkalun avulla voimme tehdä automaattista

seulontaa ja tukea liiketoimintojen eettistä ja ennakoivaa päätöksentekoa. Tehokas kolmansien osapuolten hallinta on tärkeää liiketoiminnan jatkuvuuden ja vaatimustenmukaisuuden varmistamiseksi.

Vastuullisuusriskien arvioinnissa otimme käyttöön uuden korkean vastuullisuusriskin toimittajamallin vuonna 2022. Vastuullisuusriskejä arvioidaan alkuperämaan, hankittavan materiaalin tai palvelun sekä UPM:n hankintaketjun ESG-riskirekisterin perusteella. Sovellamme mallia kaikkiin toimittajiemme liiketoimintayksiköistä, toimintamaasta tai toimittajan hankintojen arvosta riippumatta. Toimittajien toimintaa arvioidaan tarkemmin myös EcoVadis- ja muilla arvioinneilla, toimittaja-auditoinneilla ja yhteisillä kehityssuunnitelmillä.

Jos poikkeamia tunnistetaan, toimittajalta edellytetään korjaavia toimenpiteitä. Seuraamme toimenpiteiden edistymistä ja tuemme tarvittaessa toimittajia toiminnan kehittämisessä. Sopimuksia voidaan kuitenkin joutua irtisanomaan korjaustoimenpiteiden riittämättömyyden tai havaintojen vakavuuden vuoksi.

Vuonna 2022 aloimme uudistaa vastuullisen hankinnan toimintamallia, jolla pyrimme parantamaan toimitusketjun joustavuutta ja riskienhallintaa. Uuteen toimintamalliin liittyvät koulutukset alkavat vuonna 2023.

**Kattavat toimittaja-auditoinnit**

Toimittaja-auditoinnit ovat yksi kattavimmista menetelmistä, joilla voimme arvioida toimittajien suoritusta, hallita toimittajariskejä ja varmistaa toimitusketjun vastuullisuuden.

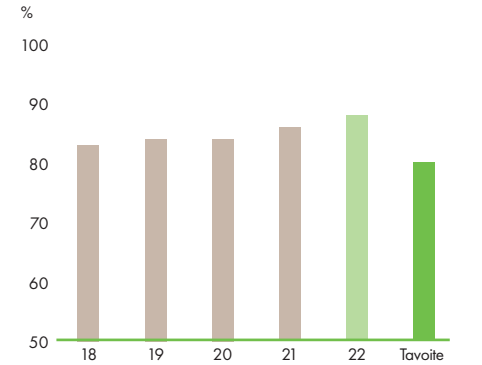
Vuonna 2022 koulutetut tarkastajamme ja ulkopuoliset auditoijat tekivät 121 (124) auditointia Euroopassa, Aasiassa ja Amerikassa ihmisoikeuksiin sekä sosiaalisiin ja ympäristöasioihin liittyvien tunnistettujen riskien perusteella. Teimme myös 360 (300) työoloihin keskittyvää urakoitsija-arviointia. Vuonna 2022 päivitimme toimittajien arviointikriteerimme ja toimittaja-auditointikyselymme.

Auditoinneissa tehtiin noin 300 vastuullisuuden liittyvää havaintoa vuonna 2022. Mikään havainnoista ei ollut kriittinen. Tiiviillä yhteistyöllä toimittajien kanssa voimme varmistaa, että korjaavia toimintasuunnitelmia noudatetaan.

Jatkamme yhteistyötä kemianteollisuuden Together for Sustainability (TfS)

-aloitteessa. Yhteistyö parantaa arviointien ja auditointien läpinäkyvyyttä ja tehokkuutta. Jäsenyyden myötä saamme käyttöömmme laajan valikoiman EcoVadis-arviointeja ja TfS-auditointiraportteja. Vuonna 2022 teimme noin 520 (340) sosiaalisten ja ympäristöriskien arviointia EcoVadisin kanssa.

- Turvallisuus ensin sivu 70
- Ihmisoikeudet kaikessa toiminnassa sivu 72
- Sitoudumme vaatimustenmukaisuuteen sivu 74
- Ilmastoposiitiivinen metsänhoito sivu 82
- Ilmastotekojä energiaratkaisulla sivu 86
- Edistämme biokierrätystä sivu 92
- Kestävä tuotteen elinkaari sivu 96
- [www.upm.com/fi/tietoa-meista/toimittajille](http://www.upm.com/fi/tietoa-meista/toimittajille)

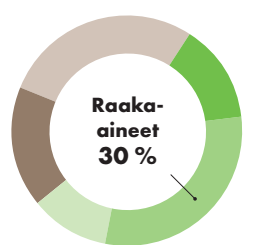
**Hankintojen arvo toimittajilta, jotka ovat sitoutuneet Toimintaohjeeseen toimittajille**

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

**12** VASTUULLISET HANKINTAMETODIT  
**8** HIRSAVUOKSIA TUKEVA TALOUDELLISUUS  
**88 %** saavutettu

**UPM:n ulkoiset ostot 2022**

- Energia 14 %
- Epäsuorat materiaalit ja palvelut 11 %
- Logistiikka 17 %
- Kuituraaka-aine 28 %





## LUOMME ARVOA IHMISILLE JA YHTEISKUNNALLE

## YHTEISKUNNALLISTA HYVINVOINTIA VEROILLA

Muutoksen tuulet puhaltavat globaalin verotuksen periaatteisiin.

Vuoden 2022 aikana 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 usean vuoden ajan. Siksi 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 ja arvioimme niiden vaikutuksia UPM:ään. Muutamme veroraportointiamme tarpeen mukaan heti, kun lopulliset määritelmät ovat saatavilla.

## Yhteisöverot vaihtelevat maittain

Vaiheikkaasta vuodesta huolimatta taloudellinen tuloksemme parani vuonna 2022, mikä näkyi myös eri maiden verotuloissa. UPM:n efektiivinen verokanta vuonna 2022 oli 19,9 % (15,5 %) ja verokanta maksetuista veroista laskettuna oli 16,2 % (17,8 %). Vastaavat vuonna 2022 raportoidut yhteisöverot olivat 388 (240) miljoonaa euroa ja vuonna 2022 maksetut yhteisöverot 315 (276) miljoonaa euroa. Tuloksen lisäksi myös useista tuotantopanoksistamme ja tuotteistamme kannetaan veroja, jotka UPM joko maksaa itse (kuten energiaverot ja kiinteistöverot) tai kerää ja tilittää edelleen (kuten ALV, ennakonpidätykset ja

## VAIKUTUS

- Verotus edistää yhteiskunnallista kehitystä paikallisesti, alueellisesti ja kansallisesti

## TAVOITTEET

- Olemme vahvasti sitoutuneet taloudellisen tuloksemme ja sosiaalisen vastuumme jatkuvaan parantamiseen
- Yhtiömme hyvä taloudellinen tulos tarkoittaa myös suurempia verotuloja
- Liiketoiminoillamme on merkittävä rooli ympäröivien yhteiskuntien kehityksessä myös aikaansaamiemme verotulojen kautta

sosiaaliturvamaksut). Eri maissa maksamamme kiinteistö- tai vastaavat omaisuusverot olivat vuonna 2022 yhteensä 35 (30) miljoonaa euroa.

Oikealla olevassa taulukossa on ilmoitettu UPM:n maksamat yhteisöverot ja kiinteistöverot maittain. 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 yksi suurimmista veronmaksajista Suomessa. UPM:n vuoden 2022 yhteisöverokertymän arvioidaan olevan Suomessa 247 (234) miljoonaa euroa, josta tytäryhtiöt ilmoittavat ja maksavat noin 175 (121) miljoonaa euroa. UPM-Kymmene Oyj ilmoittaa ja maksaa loput noin 71 (113) miljoonaa euroa.

## TOIMINTATAPAMME

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

Uruguay hallitus on myöntänyt monille kotimaisille ja ulkomaisille investointeja tekeville yrityksille luvan erityistalousalueella toimimiseen. Sellutehtaallemme on myönnetty lupa toimia erityistalousalueella, minkä vuoksi verot Uruguayssa koostuvat pääasiassa kiinteistö- tai varallisuusveroista ja vuotuisista veronluonteisista maksuista valtiolle erityistalousalueen kehittämiseksi. Myös Uruguayn uusi sellutehdas sijaitsee samanlaisella erityistalousalueella.

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

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

Verostrategiamme mukaisesti yhtiöiden sijaintivaltio valitaan liiketoiminnallisin perustein. UPM ei siirrä luotua arvoa eikä ole investoinut tuotanto- tai palveluointimintaan alueilla, jotka Euroopan unionin neuvosto on määritellyt yhteistyöhaluttomiksi lainkäyttöalueiksi, tai vastaavilla salassapitokäytäntöä noudattavilla alueilla. UPM:n tytäryritykset ja yhteiset toiminnot sekä niiden rekisteröintimaat on lueteltu sivulla 214.

Tehtaamme 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 kehitysohjelmaa ja sen Fit for 55 -ilmastopakettia. Energia-alan ovat vaikuttaneet myös väliaikaiset toimenpiteet, joita EU:ssa on otettu käyttöön vastauksena energiamarkkinoiden kehitykseen kuluneen vuoden aikana.

Energiaverotus on meille olennaista niin merkittävänä sähköntuottajana,

valmistustoiminnassa kuin myös loppu- tuotteiden verotuksen osalta sekä toimitusketjun eri vaiheissa.

Tuottamamme sähkö on sähköverotuksen alaista riippumatta siitä, mitä energi- anlähteitä sen tuottamiseen on käytetty. Sähköntuotannostamme valtaosa on hiili- dioksidivapaata vesi- ja ydinvoimaa.

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

Pääosasta tuotantoprosesseissa käytetävästä energiasta kannetaan energiaveroja, joskin verokanta vaihtelee käyttötarkoituksen mukaan, ja tietyissä tapauksissa polttoaineet ovat verottomia. Polttoaineista maksamamme energiavero on 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

sijaintimaissa, 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 sisäinen 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 vertailuanalyytit. 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.

## UPM:N TUOTTAMA JA JAKAMA TALOUDELLINEN LISÄARVO VUONNA 2022 (MILJ. EUROA)

Tuotettu suora taloudellinen lisäarvo	Jaettu taloudellinen lisäarvo	
Liikevaihto	11 720	Toimintakulut -8 289
Tuotot omaisuuden myynnistä	76	Henkilöstön palkat ja korvaukset -1 181
Tuotot sijoituksista	11	Maksut lainanantajille -95
Muut tuotot	194	Osingonjako -693
<b>Yhteensä</b>	<b>12 001</b>	<b>Maksetut konsernin yhteisöverot ja kiinteistöverot -349</b>

## Taloudellisen arvon ylijäämä 1 394

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.

## MAKSETUT YHTEISÖVEROT JA KIINTEISTÖVEROT MAITTAIN

milj. euroa	2022	2021
Suomi	289	225
Saksa	-10	20
Uruguay	18	15
Kiina	11	24
Yhdysvallat	27	8
Iso-Britannia	4	3
Itävalta	1	0
Venäjä	1	4
Puola	2	2
Viro	1	1
Ranska	2	2
Muut maat	3	2
<b>Yhteensä</b>	<b>349</b>	<b>306</b>



## TOIMINTAA YMPÄRISTÖN HYVÄKSI

ILMASTOPOSITIIVINEN  
METSÄNHÖITO

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

## VAIKUTUS

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

## TAVOITTEET

- Ilmastopositivinen metsänhoito ja hiilinielujen ylläpito
- Tehokas laadukkaan puun tuotanto
- Luonnon monimuotoisuuden edistäminen
- Metsien ekosysteemipalvelujen turvaaminen

## TOIMINTATAPAMME

- Kolmannen osapuolen varmentamat ja sertifioimat puun alkuperän seurantarjestelmät, täydellinen jäljitettävyyttä
- Ei trooppisista sademetsistä tai luonnonmetsien tilalle raivatuilta puuviljelmiltä hankittua puuta
- Ei metsäkatoa
- Ei toimintoja alueilla, joilla alkuperäiskansojen oikeudet ovat vaarantuneet
- Ei puuviljelmät alueilla, joilla on pulaa vedestä
- Vahva sidosryhmäyhteistyö
- 2030-vastuullisuustavoitteet
- UPM Forest Action -ohjelma

Suomi ja Uruguay ovat UPM:n puunhankinnan suurimmat alueet. Vuoden 2022 lopussa omistimme noin 903 000 hehtaaria metsä-alueita Suomessa, Uruguayssa ja Yhdysvalloissa. Suurin osa alueista sijaitsee Suomessa, yhteensä noin 522 000 hehtaaria. Uruguayssa on noin 305 000 hehtaaria eukalyptusviljelmää, ruohomaata ja suojelualueita, ja Yhdysvalloissa metsää 76 000 hehtaaria. Lisäksi vuokraamme noin 167 000 hehtaaria puuviljelmää Uruguayssa ja hoidamme noin 1,4 miljoonaa hehtaaria yksityismetsiä Suomessa ja 33 000 hehtaaria Uruguayssa. Noudatamme samoja tiukkoja vastuullisuusvaatimuksia kaikkialla.

Yhtiön omista globaaleista metsäalueista noin 165 000 hehtaaria (18 %) on suojeltu. Suojeltuihin alueisiin kuuluu arvokkaita elinympäristöjä, luonnonmetsiä ja muita arvokkaita alueita.

Neljästä nykyaikaisesta taimitarhastamme kolme sijaitsee Uruguayssa ja yksi Suomessa. Vuonna 2022 uusin taimitarhame keski-Uruguayssa aloitti toimintansa, jotta uuden Paso de los Torosin sellutehtaan puutoimitusten riittävyys voidaan taata.

Korkealaatuiset taimet varmistavat hyvät kasvuolosuhteet metsille ja auttavat niitä kestämään ilmastonmuutoksen vaikutuksia. Ne ovat tärkeitä paitsi puuraaka-aineen tuotannolle myös hiilen sitomiselle ja biologisen monimuotoisuuden ennallistamiselle.

Esimerkiksi Suomessa taimitarhat tuottavat lehtipuiden taimia, jotka mahdollistavat elinvoimaisten sekametsien ennallistamisen, mikä puolestaan auttaa edistämään biologista monimuotoisuutta ja sopeutumista ilmastonmuutokseen. Uruguayn Paysandússa avasimme ensimmäisen eukalyptusviljelmiin erikoistuneen metsätalouden tutkimuskeskuksen (sivu 41).

## Forest Action: maailmanlaajuinen metsävastuullisuusohjelma

Vuonna 2022 julkistimme uuden metsävastuullisuusohjelmamme. Forest Action -ohjelma sisältää vastuullisia toimia viidessä pääryhmässä: ilmasto, biodiversiteetti, vesi, maaperä ja yhteiskunnallinen vaikutus.

Pyrimme esimerkiksi hallitsemaan metsänhoidon vaikutuksia vesistöihin useilla eri ratkaisulla. Puunkorjuussa jätämme koskemattomia puskurivyöhykkeitä vesistöjen ja vesielinympäristöjen äärelle. Terveet metsät ovat tärkeä voimavara veden puhdistamisessa. Metsäinventaari-ohjelmamme päivitetään vuosittain arvokkaiden elinympäristöjen ja vesistöjen sijainnin osalta suhteessa puunkorjuuseen.

Uruguayssa yhteistyöverkosto on jo vuosikymmenten ajan tutkinut ja valvonut vedenkäyttöä eukalyptusviljelmillä. Viljeltävät eukalyptuslajikkeet ovat erittäin tehokkaita tuottamaan biomassaa käytettyä vesiyksikköä kohti. Puuviljelmät vähentävät sadeveden nopeaa valumista maan pintaa pitkin ja ehkäisevät siten eroosiota.

Suomessa olemme yksi rahoituskumppaneista kansallisessa kaksivuotisessa pieniin sisävesistöihin, kuten lähteisiin, lammikoihin tai puroihin, liittyvässä ennallistamishankkeessa vuosina 2022–2023. Yhdysvalloissa metsäalueita pidetään ratkaisevana tekijänä Mississippi-joen suojelemisessa. Joki on tärkeä veden lähde miljoonille ihmisille Minnesotassa, missä metsämme sijaitsevat.

## Metsät ja ilmasto

Olemme sitoutuneet ilmastopositiviseen metsänhoitoon ja luonnon monimuotoisuuden lisäämiseen. Metsät ja metsien monimuotoisuus ovat ratkaisevan tärkeitä

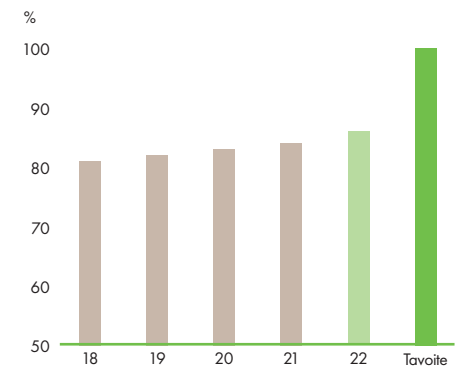
ilmastonmuutoksen vaikutusten lieventämisessä. Varmistamme, että metsämme toimivat hiilinieluinä, pysyvät vastustuskykyisinä ja monimuotoisina muuttuvissa ilmasto-olosuhteissa ja kasvavat hyvin tulevia sukupolvia varten.

Jotta metsiemme hiilinielut säilyisivät, kasvun on ylitettävä puunkorjuun määrä. UPM:n Suomessa ja Yhdysvalloissa sijaitsevien omien metsien ja Uruguayssa sijaitsevien omien ja vuokrattujen puuviljelmien viideltä viime vuodelta laskettu hiilinielu on vastannut keskimäärin 2,3 (3,8) miljoonaa tonnia hiilidioksidiekvivalenttia. Pääasiallisena syynä muutokseen on laskumenetelmien tarkentuminen Suomessa maaperän osalta ja Uruguayssa puuston osalta. Tavoitteemme on jatkuvasti parantaa tietämystämme hiilestä. Vuonna 2022 käynnistimme yhdessä Luonnonvarakeskuksen kanssa hankkeen, joka pyrkii kehittämään Uruguayn maaperän hiilimalleja todellisten maastomittausten avulla. Hankkeella pyritään keräämään yksityiskohtaista tietoa paikallisista olosuhteista ja parantaa maaperän hiilimallinnuksen tieteellistä lähestymistapaa. Vuoden 2023 hiililaskelmia varten käyttömme valmistuu paranneltu malli.

## Kolmannen osapuolen varmennus

Tiedämme aina puun alkuperän. Emme hanki puuta laittomista lähteistä tai alueilta, joilla korkean suojeluarvon metsät ovat

## Sertifioidun kuidun osuus



Sertifioidun kuidun osuus 100 %



86 % saavutettu

uhattuina. Puuhankintamme ei aiheuta maankäytön muutosta tai 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. Edistämme myös yksityismetsänomistajien ja muiden asiakkaidemme metsien sertifiointia. Olemme perustaneet Suomeen ja Uruguayhin FSC-ryhmäsertifiointijärjestelmiä, jotka tukevat pienten metsänomistajien mahdollisuuksia saada sertifiointi. Vuonna 2022 UPM:n FSC-ryhmäsertifiointin piirissä oleva metsäpinta-ala Suomessa oli noin 540 000 hehtaaria ja Uruguayssa yli 13 000 hehtaaria.

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

## Yhteistyötä sidosryhmien kanssa

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

Jatkoimme pitkäaikaista yhteistyötä Sääksisäätiön kanssa aloittamalla lintujensuojeluhankkeen UPM:n omistamalla 8 000 hehtaarin alueella. Osana hanketta kolme uhanalaista petolintulajia kannustetaan pesimään talousmetsissä lajikartoituksia apuna käyttäen ja lisäksi rakennetaan keinotekoisia pesiä.

Yhdysvalloissa aloitimme yhteistyön paikallisten alkuperäiskansojen kanssa, jotta voisimme oppia lisää heidän lähestymistavastaan metsänhoitoon ja jotta voisimme lisätä tämällytyypistä työtä tulevaisuudessa. Uruguayssa teimme yhteistyötä sidosryhmien

## UPM:N METSÄT JA PUUVILJELMÄT

	2008	2022
Metsät ja puuviljelmät, omat ja vuokratut (1 000 ha)	1 012	1 070
Puuston kasvu (milj. m <sup>3</sup> )	4,3	6,7
Hakkuut omista metsistä ja puuviljelmiltä (milj. m <sup>3</sup> )	2,2	4,5
Metsien ja puuviljelmien arvo, mukaan lukien maa-alueet (milj. euroa)	1 270	3 421

ja kansalaisjärjestöjen, kuten Vida Silvestre Uruguayn, kanssa suojelualueiden ammattimaisessa hallinnoinnissa.

Toimimme metsä- ja ympäristöaiheisissa sidosryhmäfoorumeissa. Suomessa osallistuimme ympäristöministeriön sekä maa- ja metsätalousministeriön koordinoimiin, luonnon monimuotoisuuteen keskittyviin pyöreän pöydän keskusteluihin. Myös aktiivinen yhteistyö FSC:n ja PEFC:n kanssa jatkui kestävän metsänhoidon edistämiseksi globaalisti.

- Edistämme luonnon monimuotoisuutta sivu 84
- Forest Action -raportti englanniksi osoitteessa [www.upm.com/vastuullisuus](http://www.upm.com/vastuullisuus)



## PUUNHANKINTAA ITÄMEREN ALUEELLA LISÄTTY

Venäjä hyökkäyssodan alettua keskeytimme puun ostamisen Venäjältä. Myös keskeiset metsäsertifiointiorganisaatiot, kuten FSC™ ja PEFC, ovat sulkeneet venäläisen ja valkovenäläisen puun sertifiointijärjestelmien ulkopuolelle.

Yhtiön Suomessa käyttämästä puusta noin 10 % tuli Venäjältä, ja koivu oli tärkein tuontipuulaji. Nyt tuontipuun korvattu lisäämällä puunhankintaa Suomessa ja kasvattamalla tuontia Baltian alueelta ja Ruotsista.

Suomi on UPM:n puunhankinnan päämarkkina. Vastuullisen metsänhoidon ansiosta Suomen metsät kasvavat huomattavasti enemmän kuin niitä käytetään. Vaikka hakkuutasot kasvavat, ne alittavat määrällään metsien vuosittaisen kasvun. Olemme myös lisänneet havusellun osuutta tuotannossa. Esimerkiksi UPM Kaukaan sellutehdas siirtyi pelkästään havusellun tuotantoon.

Huolimatta puunhankinta-alueiden muutoksista tiedämme puun alkuperän, ja sertifiointilla sekä luonnon monimuotoisuutta korostavilla toimilla on siinä keskeinen rooli. Olemme myös lisänneet ostohenkilöstön määrää ja avanneet uusia metsäpalvelutoimistoja sekä lisänneet resursseja hakkuissa ja logistiikassa. Henkilöstön perehdyttämisen lisäksi olemme kouluttaneet yrittäjiä laadunhallintaan ja yhtiön toimintatapoihin.

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



## TOIMINTAA YMPÄRISTÖN HYVÄKSI

EDISTÄMME LUONNON  
MONIMUOTOISUUTTA

Luonnon monimuotoisuus mahdollistaa liiketoimintamme elinvoimaisuuden.

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

Toimintamme linkittyy laajalti luonnon monimuotoisuuteen, ja puunhankinnalla on siinä merkittävin rooli. Huolehtimalla biodiversiteetistä varmistamme metsien terveen kasvun ja niiden sopeutumisen muuttuvaan ilmastoon. Luonnon tilasta huolehtiminen on myös vastuullisen energialiiketoimintamme menestyksen edellytys etenkin vesivoimaloissamme.

Jokien patoaminen on vaikuttanut virtaamiin ja muuttanut vaelluskalojen

ja jokien muun lajiston elinolosuhteita. Tehtaidemme päästöt voivat myös vaikuttaa negatiivisesti luonnon monimuotoisuuteen. Hapen väheneminen saattaa vaikuttaa elinolosuhteisiin esimerkiksi vesistöissä, joihin lasketaan jätevesiä.

Haluamme nostaa teemaa entistä enemmän liiketoimintamme keskiöön, jotta voimme vastata nykyisiin ja tuleviin ympäristöhaasteisiin. Vuonna 2020 sidoimme 750 miljoonan euron valmiusluottomme marginaalin metsien monimuotoisuuden edistämiseen Suomessa. Vuonna 2022 lisäsimme sen myös osaksi johdon palkitsemista. Olemme mukana myös Science Based Targets -verkoston (SBTN) Corporate Engagement Program -ohjelmassa kehittämässä ja testaamassa menetelmiä, työkaluja ja ohjeistuksia tieteeseen perustuvien luontotavoitteiden asettamiseksi.

## VAIKUTUS

- Terveet metsät takaavat liiketoimintamme menestyksen
- Ilmastonmuutokseen sopeutuvat metsät
- Lajiston monimuotoisuuden ja hyvin voivien ekosysteemien lisääntyminen

## TAVOITE

- Luonnon monimuotoisuuden edistäminen

## TOIMINTATAPAMME

- Globaali monimuotoisuusohjelma vuodesta 1998
- Globaali Forest Action -metsävuorokausohjelma vuodesta 2022
- Virtavesiohjelma vuodesta 2016
- Parhaat käytettävissä olevat tekniikat tehtailla
- Indikaattoreiden ja seurannan kehittäminen

## CASE

VAELLUSKALOILLE LISÄÄ KUTUALUEITA  
JA KULKUREITTEJÄ

Suomessa on lukuisia turhia vaellusesteitä kuten tarpeettomiksi käyneitä patoja. Niiden purkaminen on yksi virtavesiohjelman keinoista palauttaa luonnon monimuotoisuutta. Vuonna 2022 kunnostimme Sapsokosken ja Arvajankosken koskialueet osana virtavesiohjelmaa.

Kunnostamalla Sotkamossa Sapsokosken koskialue saatiin lohelle parempi elinympäristö. Siirsimme aikoinaan tukinuittoa varten poistettuja kiviä takaisin koskeen ja rakensimme noin 30 kutosraikkaa eri puolille koskea.

Jämsässä purimme Arvajankosken padon ja

korvasimme vanhan kalatien luonnonmukaisella kalauomalla sekä rakensimme uusia kutu- ja poikasalueita. 19 kilometrin koskireitti on uhanalaiselle Päijänteen taimenelle tärkeä kutujoki. Kunnostuksen myötä vaelluskalojen käyttöön vapautui yli 55 kilometriä vesistöreittiä.

Ohjelman tavoitteena on elvyttää virtavesilajistoa siellä, missä niiden luontaiselle menestymiselle on parhaat edellytykset. Keinot tulee suunnitella kuhunkin vesistöön parhaiten soveltuviksi. Lajien suojelutyö jatkuu myös tulevina vuosina.

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



## Metsätalous ja biodiversiteetti

Turvaamme metsiemme monimuotoisuutta ja jatkamme biodiversiteettiä edistäviä toimia osana vuonna 2022 julkistettua globaalia Forest Action -metsävuorokausohjelmaa. Ohjelmassa keskitymme Suomen, Uruguayn ja Yhdysvaltojen metsien hoitoa koskeviin alueellisiin säännöksiin, vaatimuksiin ja ohjeisiin. Vuonna 2018 asetimme uuden tavoitteen lisätä omien metsiemme biodiversiteettiä Suomessa ja indikaattorit sen seurantaan.

Suomessa käytössämme on yhdeksän indikaattoria: lehtipuun osuus, lahoppuun määrä, metsien ikä, metsien rakenne, suojelualueet, avainbiotoopit, ennallistaminen, laji- ja elinympäristöhankkeet sekä indikaattorien kehittäminen. Vuonna 2022 kehitys oli positiivista kaikilla määrällisillä indikaattoreilla mitattuna. Lehtipuuden osuus ja suojelualueiden määrä kasvoivat edelleen.

Uruguayssa puuviljelmät perustetaan ruohomaille, joita on aiemmin käytetty karjan laiduntamiseen. Ennen puuviljelmän perustamista alueen luonnon monimuotoisuuteen liittyvät arvot arvioidaan, minkä pohjalta kaikki arvokkaat alueet ja luonnonmetsät suojellaan. Keskitymme työssämme haitallisten vieraslajien seurantaan ja suojeltujen elinympäristöjen aktiiviseen hoitoon. Useimmat esiintyvyyttä mittaavat laji-indikaattorit ovat kehittyneet positiivisesti viimeisen viiden vuoden aikana verrattuna 15 vuoden takaiseen kehitykseen.

Yhdysvalloissa arvioimme ja palautamme metsien biodiversiteettiä kuhunkin metsäympäristöön soveltuvin metsänhoitotoimin. Esimerkiksi jokaisella alueella varmistetaan hakkuiden jälkeen lahoppuun kestävä määrä. Palautimme luonnollista lajistoa yhteensä 368 hehtaarin alueelle.

Metsäsertifiointilla on puunhankinnassa keskeinen rooli luonnon monimuotoisuuden varmistamiseksi. Kaikki puunhankinta-alueillamme tehtävät, tilannetta edistävät toimet on sisällytetty Forest Action -ohjelmaamme vuodesta 2022 lähtien.

## Vesistöt ja biodiversiteetti

Suomessa vesivoimalamme vaikuttavat ympäristöön muuttamalla jokien virtaamia ja niiden ekosysteemejä. Vähentääksemme tuotantomme vaikutuksia olemme lakisääteisten kalatalousmaksujen lisäksi toteuttaneet myös vapaaehtoisia toimenpiteitä vaelluskalakantojen elvyttämiseksi.

UPM:n virtavesiohjelmassa pyrimme purkamaan vaellusesteitä ja elvyttämään kalakantoja eri puolilla Suomea. Olemme saaneet jo useita hankkeita päätökseen ja etsimme aktiivisesti uusia mahdollisia hankkeita.

Asetimme vuonna 2022 uuden tavoitteen ja sen edistymistä mittaavan indikaattorin, jolla voimme ohjata toimintaamme ja mitata luonnon monimuotoisuuteen kohdistuvia vaikutuksia. Tavoitteemme on avata esteettömiä virtavesiä yhteensä 500 kilometriä vuoteen 2030 mennessä. 2022 mennessä saavutimme tavoitteesta yhteensä 174 kilometriä avaamalla vaelluskaloille noin 150 kilometriä vaellusreittejä Sotkamon Sapsokosken ja Jämsän Arvajankosken kunnostustöiden tuloksena (vasemmalla).

## Tehtaat ja biodiversiteetti

Myös teollisuuden päästöt veteen ja ilmaan vaikuttavat luonnon tilaan. Päästöt muuttavat lajien ekologista elinympäristöä. Aiemmin esimerkiksi happamoittavat savukaasut huononsivat ilmanlaatua. Nykyteknologian ansiosta haitalliset päästöt voidaan neutralisoida, jolloin herkäät lajit, kuten jäkälä, voivat palata takaisin. Myös veden laatu on parantunut kehittyneiden parhaiden käytävissä olevien tekniikoiden ansiosta.

Esimerkiksi UPM Fray Bentosin sellutehtaalla Uruguayssa seuraamme vesi- ja ilmapäästöjä, veden, ilman ja maaperän laatua sekä joen biologista tilaa. Tutkimukset osoittavat, että tehtaan perustamisesta lähtien vuonna 2007 tehtaan toiminnalla ei ole ollut mitattavissa olevaa negatiivista vaikutusta tilanteeseen. Globaalin ohjelman toimien lisäksi moni tehdas on edistänyt biodiversiteettiä paikallisesti. Esimerkiksi UPM Schongaussa Saksassa ja UPM Jämsänkoskella on rakennettu kymmeniä linnunpesiä ja jätetty osa tehdasalueesta luonnontilaan.



2030 TAVOITTEET  
Positiivinen vaikutus metsien monimuotoisuuteen



15 VUOTTA  
Kokonaisuudessaan positiivista kehitystä mitattiin Suomessa ja Uruguayssa

- Arvoa vastuullisuudesta sivu 28
- 2030-vastuullisuustavoitteemme sivut 30-31
- Ilmastopositiivinen metsänhoito sivu 82
- Kymijoen tila kohentunut sivu 91



## CASE

LAHOPUU LUONNON  
MONIMUOTOISUUDEN  
MITTARINA

Vuonna 2018 asetimme tavoitteeksi positiivisen vaikutuksen metsien monimuotoisuuteen omissa metsissä samalla, kun tuotamme niissä tehokkaasti laadukasta puuraaka-ainetta. Vuonna 2022 asetimme uuden tavoitteen, jossa kaksinkertaistamme lahoppuun määrää omissa talousmetsissä nykyisestä noin viidestä kuutiosta kymmeneen kuutiotaan hehtaarilla.

Yhtiön suojelluilla alueilla ja talousmetsissä, joille on erikseen määritelty luonnonhoidollinen tavoite, lahoppuutavoite on 20 kuutiota hehtaarilla. Uudet tavoitteet ovat osa UPM Forest Action -metsävuorokausohjelmaa.

Luonnon monimuotoisuuden mittaamisessa käytettävät indikaattorit perustuvat luonnonmetsien ja talousmetsien vertailuun. Tutkimusten mukaan lahoppuun määrä on yksi selkeä ero metsien välillä. Suomen metsälajeista yli viidennes, erityisesti sienet ja hyönteiset, on riippuvainen lahoppuusta jossain vaiheessa elämänsä. Myös vesistöjen suojavyöhykkeet lisäävät lahoppuuta.

UPM:n metsissä olevan lahoppuun määrä perustuu Luonnonvarakeskuksen (Luke) Valtakunnan metsien inventoinnin (VMI) dataan. Selvitämme Luken kanssa myös lahoppuun määrän kertymistä ja sen vaikutuksia monimuotoisuuteen.

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



## TOIMINTAA YMPÄRISTÖN HYVÄKSI

ILMASTOTEKOJA  
ENERGIARATKAISUILLA

Etsimme uusia ratkaisuja ja optimoimme energianlähteitä ja tapoja tuottaa energiaa. Energiaportfoliossamme on pääasiassa energianlähteitä, joista ei aiheudu fossiilisia hiilidioksidipäästöjä.

## VAIKUTUS

- Fossiilisten polttoaineiden käytön minimointi on merkittävin tapa hillitä ilmastonmuutosta
- Tuemme vähähiiliseen talouteen siirtymistä
- Vähäpäästöinen liikenne

## TAVOITTEET

- Koko toimitusketjun hiilidioksidipäästöjen merkittävä vähentäminen ja energiatehokkuuden parantaminen
- Tuotannon ja kuljetuksen aiheuttamien muiden ilmapäästöjen minimointi

## TOIMINTATAPAMME

- Sitoudumme YK:n 1,5 asteen ilmastotavoitteeseen ja The Climate Pledge -aloitteeseen
- Sitoudumme energiatehokkuuden jatkuvaan parantamiseen ja uusiutuvan ja vähäpäästöisen energian osuuden kasvattamiseen
- Optimoimme energiankäyttöämme ja tarjoamme joustoa
- Tieteellisesti vahvistetut hiilidioksidipäästöjen vähennystavoitteet
- Käytämme parhaita käytettävissä olevia tekniikoita (BAT)
- 2030-vastuullisuustavoitteet

**2030 TAVOITTEET** 65 % vähennys hiilidioksidipäästöistä vuodesta 2015 (Scope 1 ja 2)

**13 ILMASTOTEKOJA** **34 %** vähennys saavutettu

**2030 TAVOITTEET** Happamoittavia savukaasupäästöjä vähennetään 20 % vuodesta 2015

**12 VASTUULLISET KÄYTÖTAVOITTEET** **28 %** Vähennys saavutettu keskimääräistä UPM:n tuotetta kohti

Maailmanlaajuisen energiasektorin osuus kaikista kasvihuonekaasupäästöistä on yli 70 %. Fossiilisten polttoaineiden päästöjen vähentämiseksi tarvitaan uusiutuvaa ja vähäpäästöistä energiaa. Tuuli- ja aurinkovoi-man tuotanto kasvaa huomattavasti, mutta ne ovat riippuvaisia sääolosuhteista. Tämä lisää heilahteluja sähkön tuotannossa sekä hinnassa. Siksi muuttuvilla energiamarkkinoilla tarvitaan ydinenergiaa tuotannon vakauttamiseen sekä vesivoimaa ja maa-kaasua tarjonnan tasapainottamiseen. Myös innovaatioita sähköenergian varastointiin tarvitaan. Sähkömarkkinoiden toiminnasta on tullut tasapainoilua.

Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa ajoi energiamarkkinat kriisiin, kun monet entiset toimituskanavat eivät olleet enää käytettävissä. Fossiilisia päästöjä on leikattava, ja siksi yhteiskunnan sähköistyminen vähäpäästöisiä energianlähteitä hyödyntämällä

kiihtyy. Samaan aikaan sähkön tarjonnan turvaaminen on yhä tärkeämpää. Kaikki tämä lisää vähäpäästöisen sähkön kysyntää.

## Ainutlaatuinen kaksoisrooli

UPM on Suomen toiseksi suurin sähkön-tuottaja mutta myös suurin sähkön kuluttaja. Autamme pitämään sähköjärjestelmän tasapainossa sähköpulan uhatessa vähentämällä tehtaidemme sähkönkulutusta tai lisäämällä vesivoimaloidemme tuotantoa.

Kehitämme jatkuvasti energiaportfoliotamme, lisäämme UPM Energyn hiilidioksidivapaata sähköntuotantoa ja käytämme energiaa kuluttavissa liiketoiminnoissamme vähäpäästöisempiä energialähteitä. Tuemme sähköjärjestelmän hiilidioksidipäästöjen vähentämistä lisäämällä luotettavan ja päästöttömän sähkön tarjontaa.

Tuotamme merkittävästi enemmän sähköä kuin käytämme sitä, ja tämä asemamme

nettomyyjänä kasvaa yli 7 terawattituntiin, kun OL3-ydinvoimalaitosyksikkö Suomesa ja uusi Paso de los Torosin sellutehdas Uruguayssa toimivat täydellä teholla.

## Joustoa sähkömarkkinoilla

Energia ei ole enää pelkkä tuotantotekijä, vaan koko sähköjärjestelmän hallinta on nyt erittäin tärkeää. Hallinta edellyttää enemmän joustoa kotitalouksilta ja teollisuudelta sekä hyvin toimivia ja avoimia markkinoita, jotka varmistavat kysynnän ja tarjonnan tasapainon.

Tämä on myös kannattavaa liiketoimintaa, sillä tuotamme sähköä suuren kulutuksen tunteina ja kulutamme sitä pienemmän kulutuksen tunteina.

Koko talouden sähköistyminen ei kuitenkaan ole mahdollista. Ilmastonmuutoksen hillitsemiseen tarvitaan myös muita ratkaisuja. UPM Biofuels toimittaa

uusiutuvia polttoaineita, jotka edesauttavat vähäpäästöistä liikennettä. Tutkimme myös synteettisten polttoaineiden ja kemi-kaalien mahdollista valmistusta vihreän vedyn ja biogeenisen hiilidioksidin avulla tulevaisuudessa.

Energiakriisi on nostanut energian hintoja Euroopassa. Se on myös lisännyt poliittisiin tukitoimiin ja energiamarkkinoiden sääntely- ja verotusmuutoksiin liittyviä riskejä. On tärkeää, etteivät tällaiset toimet heikennä vähähiilisen talouden siirtymää edistävien energiainvestointien kannustimia. Sääntely ei saa häiritä markkinahintasiignaalia, jota tarvitaan sähkömarkkinoiden tasapainottamiseen kaikissa olosuhteissa.

## Useita hankkeita käynnissä

Suosimme uusiutuvien ja muiden hiili-neutraalien energialähteiden käyttöä. UPM Energy on merkittävä energiantuottaja Suomessa, ja se tuottaa vesivoimaa ja osaomistuksen kautta ydinvoimaa sekä vähemmässä määrin lämpövoimaa. Vesivoima on tehokkain ja kestävin tapa tuottaa energiaa sähköverkon vaihteluiden tasaamiseen. Ydinvoima tuottaa sähköä luotettavasti, ja siinä hyödynnetään Suomen ainutlaatuista ja turvallista ratkaisua käytetyn polttoaineen loppusijoittamiseen. UPM Energyn sähköstä 95 % on päästöttömä. OL3:n käynnistäminen huhtikuussa 2023 lisää UPM Energyn hiilidioksidivapaata sähköntuotantoa lähes 50 %.

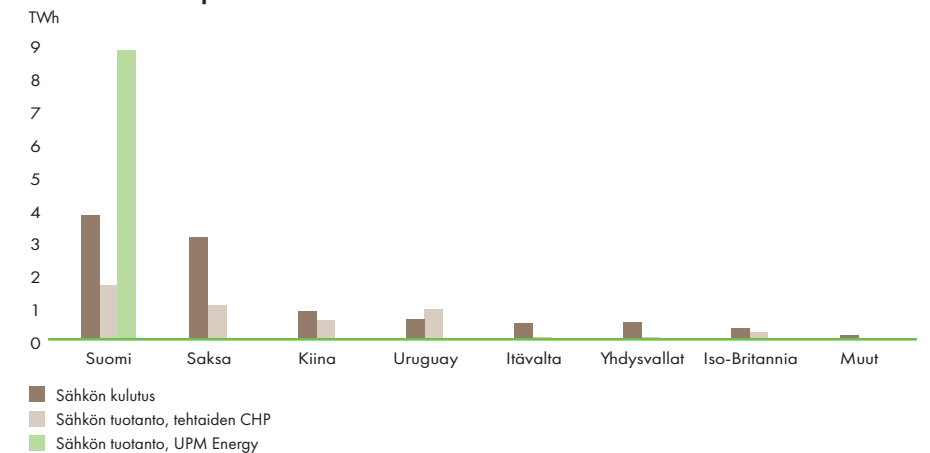
UPM Energy on myös saanut päätökseen Kuusankosken vesivoimalan mittavan modernisoinnin alkuvuonna 2023. Kahteen vesivoimalaan on asennettu ultrakondensaattoreita, joiden avulla voidaan varastoida energiaa ja reagoida nopeasti kysynnän muutoksiin.



## OSALLISTUMME ENERGIATALKOISIIN

Investoimme kestävään energiahuoltoon, joilla tuemme energiajärjestelmien muuntamista Saksassa ja Suomessa. UPM Nordland Papierin uuden lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitoksen avulla voimme vähentää riippuvuutta energiaverkosta ja osallistua aktiivisesti Saksan sähkömarkkinoille. UPM Hürthiin E.ON:in asentama bioenergiaa

## Sähkön tuotanto ja kulutus maittain



Olemme myös ottaneet käyttöön neljä uutta nesteytettyä maakaasua ja perinteisiä meripolttoaineita käyttävää alusta Euroopan merireiteillemme vuoden 2022 aikana, ja loput kolme laivaa ovat liikenteessä vuoden 2023 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana.

Paperi- ja sellutehtaiden sähköä ja lämpöä käyttävät prosessit muodostavat merkittävimmän osan energiankulutuksestamme. Energiaa kuluu mekaanisen massan valmistukseen, pumppaamiseen ja kuivattamiseen. Tuotamme höyryä ja sähköä lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitoksissa. UPM:n tehtaissaan käyttämistä polttoaineista 65 % (70 %) on biomassapohjaisia polttoaineita. Lasku on väliaikainen ja johtuu alkuvuoden lakosta Suomen tehtailla. Joillakin tehtailla ulkopuoliset tai osaomisteiset voimalaitosyhtiöt tai UPM Energy tuottavat kaiken tai osan energiasta.

## Energiatehokkuutta parannetaan jatkuvasti

Pyrimme parantamaan energiatehokkuuttamme auditointien, innovaatioiden ja investointien avulla. Parannukset vähentävät yleensä myös hiilidioksidipäästöjä ja muita ilmapäästöjä.

Teimme useita parannuksia monilla paperitehtailla vuonna 2022. Saksassa otimme käyttöön kaasuturbiinin imuilman haihdutusjäähdytyksen UPM Plattlingin tehtaalla, kehittyneen prosessinohjauksen UPM Augsburgin siistauslaitoksen prosessin optimointiin ja uuden lämmönvaihtimen UPM Schongaun yhdessä paperikoneessa. UPM Caledonianin tehtaalla Isossa-Britanniassa investoimme vuonna 2023 pumppujärjestelmät korvaaviin alipainepuhaltimiin, jotka vähentävät merkittävästi tehtaan sähkönkulutusta.



UPM Timber ottaa käyttöön uuden lämpöpumppujärjestelmän Korkeakosken sahalli vuonna 2023, mikä vähentää SO<sub>2</sub>- ja NO<sub>x</sub>-päästöjä sekä energiankulutusta. Saha- ja kuoresta tuotetulla lämmöllä, ja saha käyttää kuivaimen aikana syntyvän hukkalämmön.

UPM Plywood on aloittanut hankkeita, joilla pyritään vähentämään Pelloksen vaneritehtaan höyryn kulutusta ja ilma- ja vesipäästöjä esilämmittämällä ja parantamalla lämmön talteenottoa.

Vuonna 2022 toteutettujen energiansäästöinvestointien ja toimenpiteiden ansiosta yhtiön energiakustannukset laskivat 8,5 (1,7) miljoonaa euroa, hiilidioksidipäästöt vähenivät 34 900 (5 400) tonnia ja energian kulutus väheni 114 000 (33 000) MWh. Vuositasolla hankkeilla säästettiin 9,5 (1,9) miljoonaa euroa, 40 500 (6 100) tonnia hiilidioksidipäästöjä ja 126 000 (35 000) MWh energiaa.

#### Edistymistä 2030-tavoitteissa

Energiaportfoliomme koostuu pääasiassa energianlähteistä, joista ei aiheudu fossiilisia hiilidioksidipäästöjä. Vuonna 2022 vähensimme oman energiantuotannon (Scope 1) ja ostoenergian (Scope 2) fossiilisia hiilidioksidipäästöjä 11 % edellisvuoteen verrattuna. Päästöjen vähentäminen etenee vuoteen 2030 asetetun 65 %:n tavoitteen mukaisesti. Vähennyksen mahdollisti pääasiassa hiilidioksidivapaan sähkön lisääntyneen käyttöön Suomen sellu- ja paperitehtailla.

Alkuvuoden lakko Suomessa ja Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa lisäsivät kivihiilen

ja turpeen käyttöä 3 %, kun vuonna 2021 se väheni 9 %. Tavoitteemme on lopettaa kivihiilen ja turpeen käyttö omassa energiantuotannossa vuoteen 2030 mennessä. Tällä hetkellä UPM Changshun paperitehdas Kiinassa käyttää pääasiassa hiiltä polttoaineena, koska muita vaihtoehtoja ei ole ollut saatavilla. Turvetta käytetään Suomessa.

Vuonna 2022 saavutimme tavoitteemme happamoituvien savukaasujen (NO<sub>x</sub> ja SO<sub>2</sub>) osalta. Emme saavuttaneet vuosittaista yhden prosentin energiatehokkuuden parannustavoitettamme. Vuoteen 2021 verrattuna saavutettiin kuitenkin 0,3 %:n parannus.

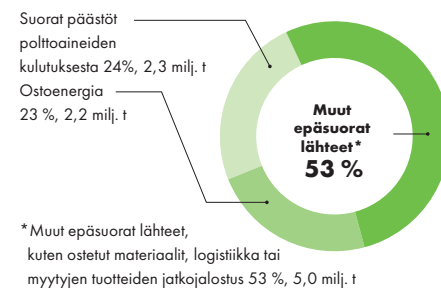
#### Yhteistyötä toimittajien kanssa hiilidioksidipäästöjen vähentämiseksi

Oman energiantuotantomme (Scope 1) ja ostoenergian (Scope 2) hiilidioksidipäästöjen lisäksi arvioimme myös epäsuorat (Scope 3) fossiiliset hiilidioksidipäästöt. Niihin sisältyvät mm. ostetut materiaalit, logistiikka ja myytyjen tuotteiden jatkojalostus.

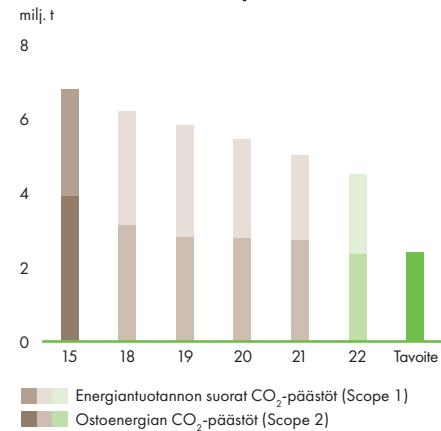
Tavoitteemme on vähentää 30 % materiaaleista ja logistiikasta aiheutuvia fossiilisia hiilidioksidipäästöjä vuoden 2018 tasosta vuoteen 2030 mennessä. Käynnistimme tavoitteen saavuttamiseksi -30 by 30 -ohjelman vuonna 2022 (oikealla). Uusien ja nykyisten toimittajien tulee toimittaa tietoja UPM:lle tarjottujen tuotteiden ja palveluiden hiilijalanjäljestä. Vaatimus koskee kaikkia toimittajan oman tuotantoketjun ja toiminnan kannalta olennaisia päästöjä. Lähes 70 % pigmenttitoimittajiemme meillä toimittamasta datasta perustuu jo

primääriin CO<sub>2</sub>-dataan ja lähes 60 % toimituksista lasketaan jo toimittajan antaman datan pohjalta.

#### UPM:n fossiilisten hiilidioksidipäästöjen lähteet



#### Fossiiliset hiilidioksidipäästöt



yksi kestävä kehityksen mukainen vetytalon keskeisistä resursseista. UPM näkee merkittäviä liiketoimintamahdollisuuksia hiilivapaan sähkön, päästöttömän vedyn ja biopohjaisen hiilen yhdistämisessä uusiksi kaupallisiksi tuotteiksi. Tutkimme parhaillaan resurssiemme tarjoamia vetytalon mahdollisuuksia kumppaneiden kanssa. Meillä on vetytalon kehittämiseen tarvittava teknologia, infrastruktuuri ja prosessiosaaminen.

#### SÄHKÖNTUOTANTO OMISTA VOIMALAITOKSISTA JA OSAKKUUKUDET

TWh	2022	2021
Tehdas CHP	4,3	5,5
Vesivoima	3,0	3,5
Ydinvoima	5,4	4,7
Lämpövoima	0,5	0,3
<b>Yhteensä</b>	<b>13,2</b>	<b>14,0</b>

#### SÄHKÖNKULUTUS

TWh	2022	2021
<b>Yhteensä</b>	<b>9,7</b>	<b>11,7</b>

#### SÄHKÖNTUOTANTOKAPASITEETTI OMISTA VOIMALAITOKSISTA JA OSAKKUUKUDET

	Nimelliskapasiteetti MW
Vesivoima	729
Ydinvoima	588
Lämpövoima	154
<b>UPM Energy yhteensä</b>	<b>1 471</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>2 728</b>

#### POLTTOAINEIDEN JA LÄMMÖN KÄYTTÖ

TWh	2022	2021
Mustalipeä	14,3	20,1
Kuori ja muu biomassa	5,2	5,9
Hiertämöiden lämmön talteenotto	0,6	0,8
<b>Uusiutuvat polttoaineet yhteensä</b>	<b>20,1</b>	<b>26,8</b>
Turve	0,6	0,5
Ostolämpö	0,4	0,4
Maakaasu	6,3	7,2
Öljy	0,9	0,5
Hiili	2,5	2,5
Fossiilinen kierrätyspolttoaine	0,2	0,3
<b>Yhteensä</b>	<b>31,0</b>	<b>38,2</b>



#### VÄHENNÄMME PÄÄSTÖJÄ ARVOKETJUSSA

Merkittävä osa yrityksen hiilijalanjäljestä syntyy arvoketjussa, jossa UPM:n merkittävimmät päästöjen lähteet ovat ostetut tuotteet ja palvelut sekä toimitusketjun alkua ja loppupään logistiikka. Näiden päästöjen osuus on kolmasosa yhtiön kokonaishiilijalanjäljestä.

Tavoitteemme on vähentää arvoketjun hiilidioksidipäästöjä 30 % vuoden 2018 tasosta vuoteen 2030 mennessä. Tavoitteeseen pyritään -30 by 30-ohjelmalla tiiviissä yhteistyössä kumppaneidemme ja toimittajiemme kanssa.

Ohjelman ensimmäisessä vaiheessa keräämme päästötietoa tavarantoimittajilta ja palveluntuottajilta. Tiedon avulla voimme määrittää luotettavan lähtötason tuotteille ja palveluille, joita hankimme hyvin erityyppisiltä yrityksiltä kansainvälisesti.

Nopeimmin toteutettavissa olevat keinot päästöjen vähentämiseen liittyvät energia- ja toiminnan tehokkuuden parantamiseen sekä teknologiseen kehitykseen. Tulevaisuudessa otamme huomioon toimittajien ja kumppaneiden valinnassa sekä tuoteportfolion kehityksessä hankittavan tuotteen tai palvelun ilmasto- ja ympäristövaikutukset laadun, toimitusvarmuuden ja hinnan lisäksi.

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



#### KILPAILUETUA KEHITTYVÄSSÄ VETYTALOUESSA

Vihreä ja päästötön vety on avainasemassa EU:n pyrkimyksissä saavuttaa ilmastotavoitteet, lisätä energiaomavaraisuutta ja vähentää riippuvuutta fossiilisista energialähteistä. Tavoitteena on, että vuoteen 2030 mennessä uusiutuvaa eli vihreää vetyä tuotetaan Euroopassa 10 miljoonaa tonnia sekä tuodaan saman verran.

Tarkoitus on korvata maakaasua, hiiltä ja öljyä liikenteessä ja teollisuudessa.

UPM:llä on paljon päästötöntä sähköntuotantoa, kuten vesivoimaa ja osuistusten kautta ydinvoimaa. Käytämme jo nyt vetyä teollisuusprosesseissa, erityisesti kehittyneiden liikenne- ja teollisuuden valmistuksessa. Yhtiössä on myös merkittäviä määriä biogeenistä hiilidioksidia sellutehtailla.

Biogeeninen hiilidioksidi on tulevaisuudessa



## TOIMINTAA YMPÄRISTÖN HYVÄKSI

## VASTUULLISTA VEDENKÄYTTÖÄ

Vedellä on olennainen rooli liiketoiminnassamme vastuullisesta metsänhoidosta tuotantoon ja logistiikkaan. Se on myös tärkeä uusiutuvan energian lähde.



## VAIKUTUS

- Minimoimme toimintamme vaikutukset paikallisiin vesistöihin ja varmistamme näin osaltamme puhtaan veden saatavuuden paikallisesti
- Parannamme vesistöjen laatua ja niissä elävien lajien luontaista elinympäristöä suojelemalla ja kehittämällä vesiekosysteemejä

## TAVOITTEET

- Vastuullinen vedenkäyttö
- Toiminnastamme aiheutuvan jätevesikuormituksen ja jäteveden määrän jatkuva pienentäminen
- 100 % jätevedenpuhdistuksessa käytetyistä ravinteista kierrätettyjä

## TOIMINTATAPAMME

- Vettä paljon vaativat toiminnot alueilla, joilla on riittävät vesivarat
- Tehokas vedenkäyttö ja asianmukaiset kierrätystekniikat
- Käytetyn veden puhdistaminen parhailla käytettävissä olevilla tekniikoilla
- Parhaiden käytäntöjen jakaminen sisäisissä ja ulkoisissa asiantuntijaverkostoissa
- Veden palauttaminen alkuperäiselle vesialueelle aina kun mahdollista
- Yhteistyö paikallisten sidosryhmien kanssa paikallisten vesistöjen laadun parantamiseksi
- 2030-vastuullisuustavoitteet

## CASE

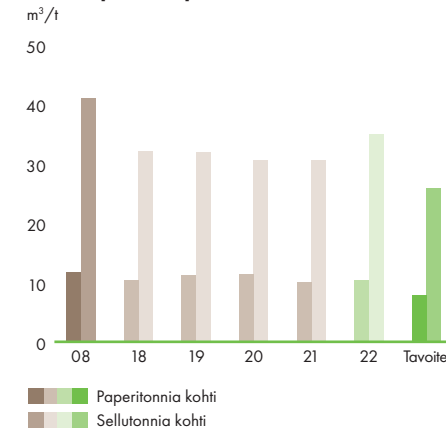
## UUSI ITÄMERI-SITOUUMUS SIIRTÄÄ MERIKULJETUKSIEN JÄTEVESIEN PURUN MERELTÄ MAIHIN

Olemme ensimmäinen rahtaajan roolissa toimiva suomalaisyritys, joka sitoutuu purkamaan merikuljetustemme jätevedet maihin ja hyödyntämään jätevesien käsittelyssä erilaisia kiertotalousratkaisuja. Uusi malli otetaan käyttöön Rauman, Haminan, Kotkan ja Pietarsaaren satamissa.

Uusin Baltic Sea Action Groupin (BSAG) kanssa tehty Itämeri-sitoumus on voimassa vuosille 2022–2026, ja se keskittyy edistämään BSAG:n Ship Waste Action -aloitetta. Sen toimintamallin mukaan rahtialusten jätevedet puretaan satamaan, ja niiden ravinteet otetaan hyötykäyttöön kiertotalousratkaisulla. Pyrimme esimerkiksi selvittämään mahdollisuuksia hyödyntää laivaperäisistä jätevesistä syntyvien kierrätysravinteiden käyttöä omissa jätevedenpuhdistamoissa. Hanke edistää yhtiön omaa 2030-tavoitetta käyttää ainoastaan kierrätysravinteita jätevedenpuhdistamoillaan.

Lisäksi selvitämme yhdessä BSAG:n kanssa mahdollisuuksia purkaa ruumien pesuvedet maihin niiden mahdollista jatkokäyttöä varten.

## UPM:n prosessijäteveden määrä



YK:n Global Compact CEO Water Mandate -aloitteen allekirjoittajana noudatamme vastuullisen vedenkäytön periaatteita. Käytämme vettä ympäristön kannalta kestäväällä, taloudellisella ja sosiaalisesti hyväksyttävällä tavalla.

CDP listasi UPM:n A-luokkaan tunnustuksena merkittävistä toimistamme vastuullisen vedenkäytön edistämiseksi.

## Vedenkäyttömme

Kaikesta toiminnastamme sellu- ja paperituotanto vaatii eniten vettä. Noin 95 % tuotannossa käytetystä vedestä kierrätetään uudelleen, ja vain pieni osa siitä poistuu jätevetenä ja korvataan puhtaalla vedellä. Kun vedenkäyttöä vähennetään, myös energian ja kemikaalien käyttö vähenee.

Kaikkien UPM:n sellu- ja paperitehtaiden jätevedet puhdistetaan sekä mekaanisesti että biologisesti.

WWF:n Water Risk Filter -työkalulla tehdyn vesiriskianalyysin perusteella tehtaamme sijaitsevat vähäisen tai keskisuuren vesiriskin alueilla. Työkalu mahdollistaa myös ennusteet ilmastomuutokseen liittyvistä vesiriskeistä vuosille 2030 ja 2050. Nämä skenaariot osoittavat, että tehtaamme sijaitsevat yhtä poikkeusta lukuun ottamatta pääasiassa alhaisen tai keskisuuren vesiriskin alueilla. Shanghain lähellä sijaitsevan UPM Changshun paperitehtaan vesiriskin odotetaan kasvavan eniten vuoteen 2050 mennessä. Viime vuosina tehdas on kuitenkin parantanut merkittävästi vedenkäyttönsä tehokkuutta, ja sen ansiosta jäteveden määrä on laskenut 21 % viimeisen viiden vuoden aikana.

## Jatkuvalla parantamisella kohti 2030-tavoitteita

Jokaisella sellu- ja paperitehtaalla on oma toimintasuunnitelma vedenkäytön ja jätevesikuormituksen vähentämiseksi vuoteen 2030 mennessä. Vuonna 2022 paperikoneiden ja sellun kuivauskoneiden prosessiseurantaan tehtiin useita parannuksia, joiden vaikutuksia vedenkulutukseen arvioitiin useissa tutkimuksissa.

Useat tehtaat ovat ottaneet käyttöön kehittyneen prosessiseurannan ja ennakoivat analytiikkamallit jätevedenpuhdistamonsa toiminnan optimoimiseksi. Lisäksi tutkimme yhdessä ulkopuolisen asiantuntijan kanssa uutta biolietteiden kuva-analyysiin perustuvaa menetelmää, jolla jäteveden käsittelyprosessin seuranta voitaisiin parantaa.

Uusien menetelmien ja teknologioiden sekä potentiaalisten kemikaali- ja laitteistotoimittajien selvitystyö jatkui vuonna 2022. Pilotoimme muun muassa uusien vesija-keiden käyttömahdollisuuksia tulevassa biojalostamossamme.

UPM Augsburgin paperitehdas Saksassa on testannut onnistuneesti uutta suodatusprosessia, jolla voidaan korvata paperikoneiden suihkuissa käytettävä lämmin vesi. Teknologian ansiosta jo nyt tehokkuudeltaan paras tehdas voisi vähentää vedenkäyttöään vielä lisää. Työtä jatketaan vuonna 2023.

UPM Kaukaan ja UPM Pietarsaaren sellutehtaat paransivat vedenkäyttöään vuonna 2022. UPM Kaukaalla Lappeenrannassa investoitiin havupuukuitulinjaan, joka vähentää kemiallista hapenkulutusta. UPM Pietarsaareissa tehtiin muutoksia molempien tuotantolinjojen valkaisuprosesseihin kemiallisen kulutuksen vähentämiseksi ja jätevedenpuhdistamon toiminnan parantamiseksi.

Tavoitteemme on käyttää ainoastaan kierrätettyjä ravinteita omassa jätevedenpuhdistuksessamme vuoteen 2030 mennessä. Vuonna 2022 kierrätettyjen ravinteiden osuus oli 33 % (35 %). Esimerkiksi UPM Changshun paperitehtaalla Kiinassa urea on korvattu sivuvirtana saatavalla ammoniumsulfatilla, minkä ansiosta kierrätysravinteiden osuus on jo lähes 80 %. UPM Tervasaareissa jätevedenpuhdistuksessa käytettävä urea korvaa bio-kaasulaitoksen poistovesillä, minkä ansiosta kierrätysravinteiden osuus on 43 %.

## Yhteistyötä sidosryhmien kanssa

Liityimme vuonna 2021 mukaan kaksivuotiseen Circular Economy of Water in Industrial

Processes -hankkeeseen yhdessä useiden teollisten ja akateemisten kumppaneiden kanssa. Suomalaisen CLIC-innovaatioklusterin käynnistämän hankkeen tuloksena aloimme vuonna 2022 kehittämään Lappeenrannan tutkimuskeskuksessa menetelmää veden mikromuovien mittaamiseksi yhteistyössä yliopistojen kanssa.

Uruguayssa tuemme Rio Negro -hanketta joen tilan parantamiseksi. Rahoitamme myös kunnallisen jätevedenpuhdistamon ja viemärijärjestelmien parannustöitä Paso de los Torosissa ja naapurikaupungeissa, joihin on rakennettu tilapäisiä ja pysyviä asuntoja.

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

## CASE

## KYMIOJEN TILA KOHENTUNUT

Kymijoen Vesi ja Ympäristö ry on tehnyt Kymijoen tilan tutkimusta jo yli 50 vuoden ajan, ja ensimmäiset pohjaeläinyhteisöjen tilaa kuvaavat mittaukset julkaistiin 1968. Lajiston monimuotoisuuteen liittyvät mittausmenetelmät ja niiden tarkkuus ovat parantuneet vuosien saatossa.

Vuonna 2018 toteutettiin ensimmäisen kerran yhteistarkkailussa Kymijoen koskipaikojen pohjaeläintutkimus, jossa otettiin näytteitä UPM Kymin tehtaan yläpuolisesta Pessankoskesta sekä neljältä koskipaikalta kuormituksen alapuolella. Kaikilla pääuoman koskipaikoilla pohjaeläimistö vastasi ekologisten tilamuutosten mukaan erinomaisesti vastaavan luonnontilaisen koskialueen pohjaeläinyhteisöä. Mukana oli myös uhanalaisiksi luokiteltua lajistoa. Kymijoen tila ja biodiversiteetti ovat kohentuneet huomattavasti menneisiin vuosikymmeniin verrattuna jäteveden puhdistusmenetelmien tehostuessa.

Uusimpien vuonna 2022 julkistettujen tulosten mukaan UPM Kymin vesistökuormituksen ympäristövaikutus surviaissääkilyhteisiin voidaan todeta vähäiseksi ja pohjaeläinyhteisöjen indikoivan lievästi karua joen tilaa.

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





## TOIMINTAA YMPÄRISTÖN HYVÄKSI

# EDISTÄMME BIOKIERTOTALOUTTA

Käytämme raaka-aineita, energiaa ja vettä tehokkaasti, ja monet tuotteistamme on valmistettu sivuvirroista, tähteistä tai kierrätettävistä materiaaleista.

## VAIKUTUS

- Resurssitehokkuus ja biokiertoalouden vastaavat luonnonvarojen niukkuuteen, auttavat hillitsemään ilmastomuutosta ja mahdollistavat uudet kestävätkä ratkaisut asiakkaille ja kuluttajille

## TAVOITE

- Kaikkien materiaaliavirtojen tehokas käyttö ja biokiertoalouden ratkaisujen toteutus – uudista, vähennä, käytä uudelleen, kierrätä ja ota talteen

## TOIMINTATAPAMME

- Kierrätettävyys osana kestävän tuotesuunnittelun konseptiamme
- Materiaalien, ravinteiden ja veden kierrätys
- Sivuvirtojen, tähteiden ja kierrätettävien materiaalien hyötykäyttö
- Teollisuudenalojen ja yritysten välinen yhteistyö
- 2030-vastuullisuustavoitteet

Tavoitteemme on minimoida jätteen määrä ja maksimoida sivuvirtojen käyttö sekä luoda lisäarvoa uusilla, älykkäillä ratkaisuilla. Etsimme aktiivisesti yhteistyökumppaneita, joiden kanssa voimme kehittää sivuvirtoja hyödynnäviä ja lisäarvoa tuottavia, tuotekehitystä tukevia ja toimitusketjun tehokkuutta parantavia kiertoalouden innovaatioita.

Vastaamme ilmastomuutokseen kehittämällä aktiivisesti uusia ratkaisuja, joilla nopeutamme siirtymistä biokiertoalouteen sekä pienennämme ympäristövaikutuksiamme.

Kestävän tuotesuunnittelun konseptimme ottaa huomioon kierrätettävyyden koko tuotteen elinkaaren osalta (sivu 96). Vuodelle 2030 asetetuilla ympäristötavoitteilla tähtäämme resurssitehokkuuteen ja siihen, että vaikutamme positiivisesti YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden saavuttamiseen.

## Kierrätettävyystavoitteemme

Vuonna 2030 emme vie prosessijätettä kaatopaikalle tai polta sitä ilman energian talteenottoa. Vuonna 2022 keskimäärin 90 (89) % yhtiön prosessijätteestä kierrätettiin tai käytettiin uudelleen. Energian talteenoton osuus tästä oli 21 %. Tehtaista 58 (59) % käyttää kaikki prosessijätteesä. Kokonaiskaatopaikkajätteen määrä väheni 40 (3) % verrattuna vuoteen 2021. Tämä johtui neljä kuukautta kestäneestä lakosta Suomessa, UPM Shottonin paperitehtaan myynnistä sekä kaikkien tehtaiden toiminnan jatkuvasta parantamisesta.

Jaamme yhtiön sisällä parhaita käytäntöjä, tutkimustuloksia ja ideoita, ja useat sisäiset työryhmät työskentelevät jätteen hyötykäytön ja sivuvirtojen kaupallistamisen edistämiseksi. Sellun tuotannossa syntyvä viherlipeäsaakka on hyötykäytön kannalta yksi haastavimmista sivuvirroista, ja teemme paljon työtä löytääksemme sille kestävä käyttöä.

Toinen kierrätettävyyteen liittyvä 2030-tavoitteemme on käyttää jätevedenpuhdistamoillamme ainoastaan kierrätysravinteita. Vuonna 2022 kierrätettyjen ravinteiden osuus oli 33 (35) %.

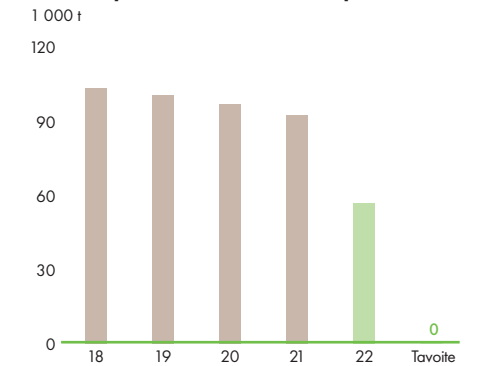
## Hyödynnämme tähteitä, sivuvirtoja ja kierrätysmateriaaleja

Tuotannon orgaaniset tähteet, kuten kuori ja hakkuutähteet sekä siistauksessa ja jätevesien puhdistamisessa syntyvät kuitupitoiset kiintoaineet, käytetään ensisijaisesti omassa energiantuotannossa. Polttamattomia kuitupitoisia jätteitä käytetään tiilenvalmistukseen sekä maanparannukseen.

UPM:n kiinteästä jätteestä suurin osa on biomassapohjaisesta energiantuotannosta syntyvää tuhkaa. 97 (96) % tuhkasta käytettiin esimerkiksi maanparannusaineena, tienrakennuksessa, sementtiteollisuudessa sekä omassa toiminnassa korvaamaan natriumhydroksidia ja paperin tuotannossa tarvittavan täyteaineen raaka-ainetta vuonna 2022.

Erityisesti UPM Caledonianin paperitehdas Skotlannissa on parantanut merkittävästi tuhkan käyttöastettaan huolimatta paikallisen sääntelyn muutoksista johtuvista haasteista. Tehdas on tutkinut useita talteenottovaihtoehtoja viime vuosina. Pääasiallisesti tuhkaa on hyödynnetty

## Prosessijätteen määrä kaatopaikalle



**2030 TAVOITTEET** Ei kaatopaikkajätettä tai jätteen polttoa ilman energian talteenottoa

**12 VASTUULLISET KÄYTÄNTÖT** **90 %** prosessijätteestä kierrätetty tai käytetty uudelleen

**2030 TAVOITTEET** 100 % jätevedenpuhdistuksessa käytetyistä ravinteista kierrätettyjä

**6 PUDISTUS- JA SAATAVUUS** **33 %** saavutettu

MUOVISET SAHATAVARAKÄÄREET  
KIERRÄTETÄÄN

UPM Timberin ja Lassila & Tikanojan uudessa pakkausmateriaalin kierrätyskonseptissa käytetyt muoviset sahatavarakäreet noudetaan asiakailta ja kierrätetään uudeksi pakkausmateriaaliksi. Kierrätyskonseptin pilotoinnissa oli mukana myös hirsitalovalmistaja Honkarakenne.

Aikaisemmin energiajätteeseen ohjautuneet muovikäreet kerätään asiakkaalta jatkossuunniteltuun L&T:n muovikierrätyslaitokselle. Siellä materiaali pestään ja kierrätetään granulaatiksi, josta syntyy uusia sahatavarakääreitä. Asiakkaat saavat hyvityksen yhteistyöstä.

Konsepti on saanut asiakkailta erittäin positiivisen vastaanoton. Suomesta alkaneen konseptin laajentamista ulkomaisille vientiasiakkaille selvitetään. UPM Timber siirtyi aiemmin vuonna 2022 käyttämään sahatavarakääreissä osittain kierrätysmuovia. Pitkän aikavälin tavoitteena on luopua fossiilisesta muovista kokonaan. Tulevaisuuden sahatavarakäreet voivat olla puurakenteesta valmistettuja, muita biomuoveja tai näiden yhdistelmiä.

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





sementtirakenteiden valmistuksessa, mikä ansiosta tehtaan tuhkan käyttöaste nousi 100 %:iin vuonna 2022.

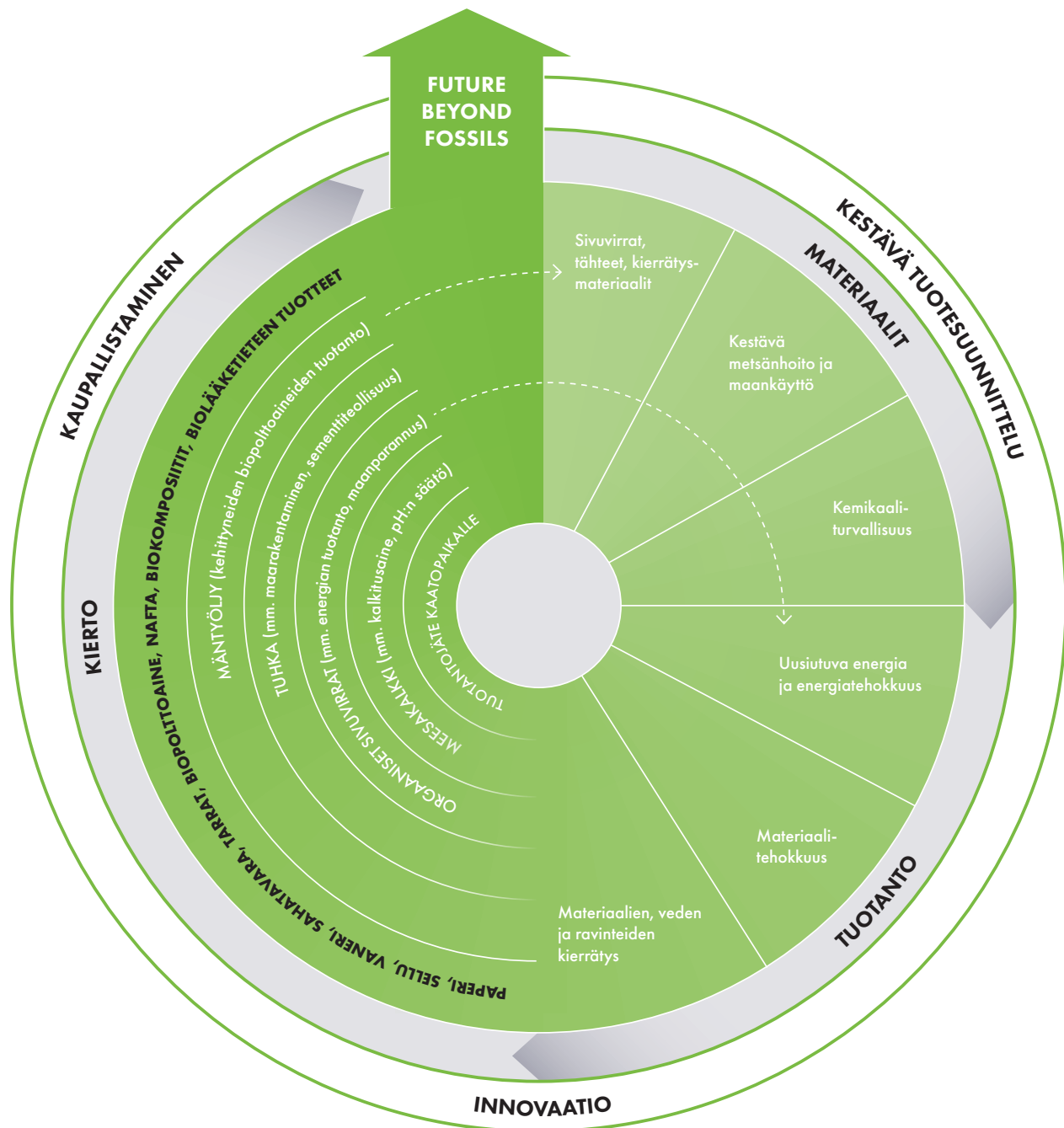
Olemme kehittäneet edelleen biokierroutta, erityisesti tulevaisuudessa syntyvien

sivuvirtojen hyödyntämistä, vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä käynnistyvällä Paso de los Torosin sellutehtaalla Uruguayssa.

Uusiutuvat UPM BioVerno -diesel ja -nafa valmistetaan kemiallisen selluntuotannon

tähteenä syntyvästä raakamäntyöljystä. Vanerin valmistuksen öljypohjaisia kemikaaleja korvaavassa WISA BioBond -liimausteknologiassa hyödynnetään selluntuotannon sivuvirtana syntyvää ligniiniä. Materiaalina

## BIOKIERTOTALOUS UPM:LLÄ



hyödyntämättömän ligniinin energia otetaan talteen. Selluntuotannon sivuvirtana syntyvä kalkki voidaan hyödyntää kalkitusaineena tai pH-tason säätämisessä.

Edistämme aktiivisesti kierrätettävyyttä ja käytämme kierrätettäviä materiaaleja tuotteen koko elinkaaren osalta. UPM Raflatac kerää tarraajattetta yli 400 kumppanilta maailmanlaajuisesti ja kierrättää sen RafCycle®-palvelussaan. Palvelun ansiosta tarraajatteesta tehdään pintapaperia, aikakauslehtipaperia ja biokomposiittimateriaalia. UPM Specialty Papersin kehittämässä ainutlaatuisessa UPM LinerLoop™ -konseptissa kerätyistä taustapaperista poistetaan silikoni UPM Plattlingin tehtaalla, ja siitä valmistetaan uutta tarran taustapaperia. Olemme myös pitkään käyttäneet keräyspaperia graafisen paperin valmistuksessa. Vuonna 2022 käytimme noin 1,4 (1,7) miljoonaa tonnia keräyspaperia. Kaikesta paperintuotannossa käyttämästämme kuitumateriaalista 24 (22) % oli kierrätyskuitua.

## Vähennämme jätettä sekä lisäämme materiaalien uudelleenkäyttöä.

### Aktiivista toimintaa kiertotalousverkostoissa

Olemme INGEDE-järjestön (International Association of the Deinking Industry) jäsen ja CLIC Innovation Oy:n osakas. CLIC Innovation on avoin suomalainen innovaatioklusteri, jonka tavoitteena ovat läpimurtoinnovaatiot bio- ja kiertotaloudesta sekä energiajärjestelmissä. Olemme myös mukana monialaisessa 4evergreen-hankkeessa, joka pyrkii edistämään vähähiilisiä ja kierrätettäviä kuitupohjaisia pakkausratkaisuja. Hankkeen tavoitteena on saavuttaa

kuitupohjaisten pakkausten 90 %:n kierrätysaste koko Euroopassa vuoteen 2030 mennessä.

UPM Raflatac toimii aktiivisesti kansainvälisen kiertotalousajatusjohtajan Ellen MacArthur Foundationin jäsenenä. UPM Specialty Papers ja UPM Raflatac ovat tarrateollisuuden kiertotaloutta edistävän CELAB-konsortion jäseniä.

Vuonna 2022 osallistuimme Suomen kiertotalouden Green Deal -hankkeen valmisteluprosessiin. Olimme edelleen mukana myös yhdessä Pohjolan Voiman kanssa Suomen UUMA4-ohjelmassa, jonka tavoitteena on tehostaa toissijaisten raaka-aineiden käyttöä maarakennuksessa. Osallistumme myös kiertotalouden ISO-standardointityöhön ja toimimme aktiivisesti useissa sivuvirtojen hyödyntämiseen liittyvissä paikallisissa hankkeissa.

➤ [Innovaatioita tulevaisuuteen sivu 26](#)

➤ [Kestävä tuotteen elinkaari sivu 96](#)



## TOIMINTAA YMPÄRISTÖN HYVÄKSI

## KESTÄVÄ TUOTTEEN ELINKAARI

Tuotteemme hillitsevät ilmastonmuutosta korvaamalla fossiilisia materiaaleja ja fossiilisista raaka-aineista valmistettuja tuotteita uusiutuvilla vaihtoehdoilla.

Kehitämme aktiivisesti ratkaisuja, jotka ottavat huomioon tuotteen vaikutukset luontoon ja ympäröivään yhteiskuntaan materiaalivalinnoista kierrätettävyyteen koko elinkaaren osalta. Pyrimme tarjoamaan tuotteita, joiden avulla asiakkaamme voivat parantaa liiketoimintaprosessejaan ja tulostaan. Näin luomme arvoa molemmille osapuolille sekä yhteiskunnalle.

Innovatiiviset ja vastuulliset puupohjaiset biolääketieteen tuotteet sekä lääketieteellisuuden ja terveydenhuollon etiketointiratkaisut ovat esimerkkejä suorasta yhteiskunnallisesta vaikutuksesta. Tulevaisuudessa puupohjaiset biokemikaalit tarjoavat uusiutuvia vaihtoehtoja monissa kuluttajatuotteissa mm. pakkausmateriaaleissa, autoteollisuudessa ja tekstiileissä. Monet tuotteemme edistävät biokierrätystä, sillä ne valmistetaan sivuvirroista, tähteistä ja jätteistä (sivut 92-95).

## 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 maailman 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.

vat, ruokatuotteille soveltuvat barrier-paperit. Ne ovat turvallisia käyttää ja suunniteltu kierrätettäväksi olemassa olevissa kierrätysvirroissa.

Paperit on kehitetty UPM:n asiakkaiden tarpeiden pohjalta. UPM:n tutkimuskeskus mahdollisti teknisesti vaativien papereiden ominaisuuksien, erityisesti kuumasaumattavuuden, testaamisen, analysoinnin ja pilotoinnin. Tuotekehitys perustuu UPM:n omaan kestävän tuotesuunnittelun konseptiin.

## TOIMINTATAPAMME

- Hyödynnämme kestävän tuotesuunnittelun konseptia tuotekehityksessä
- Kehitämme kemikaalien hallintaa tuoteturvallisuuden parantamiseksi
- Vahva sitoutuminen pitkäaikaisiin asiakassuhteisiin
- Yhteistyö arvokeijussa
- Avoin ja läpinäkyvä tuoteviestintä, ympäristömerkit, sertifikaatit ja tuoteselosteet
- 2030-vastuullisuustavoitteet

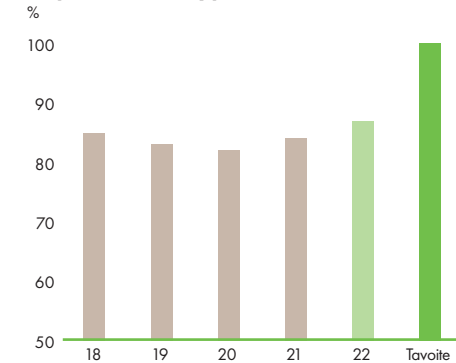
Liiketoimintomme mittaavat asiakastytyväisyyttä säännöllisillä kyselyillä.

Tulosten perusteella asiakkaiden keskimääräinen kokonaistyytyväisyys UPM:ään toimittajana on 84 (86) %. Tulokset auttavat meitä myös kehittämään toimintaamme. Asiakkaamme asettavat edelleen etusijalle ilmastonmuutoksen hillitsemisen ja luonnon

Tuotekehitysprosessin aikana UPM laajensi yhteistyötään ulkopuolisten kumppaneiden kanssa. Paperit suunniteltiin yhdessä niin, että lopputuloksena saatiin pakkausprosesseissa toimiva uusiutuva paperi, joka säilyttää elintarviketuotteen laadun parasta ennen -päivään asti.

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

## Ympäristömerkittyjen tuotteiden saatavuus



2030 TAVOITTEET 100 % soveltuvista tuotteista ympäristömerkittävissä

12 VASTUULLISET KUMPPANIT 87% saavutettu

monimuotoisuuden edistämiseen liittyvät toimet. He arvostavat korkealle myös tuoteturvallisuuden, kestävän metsänhoidon, kierrätettävyyden ja ympäristömerkit.

## Kestävä tuotekehitys

Vuonna 2021 kehitetty kestävän tuotesuunnittelun konseptimme auttaa meitä kehittämään tuotteidemme ympäristö- ja yhteiskunnallista vastuullisuutta. Testasimme konseptia vuonna 2022 useissa tuotekehityshankkeissa eri liiketoimintojen kanssa ja määrittelimme selkeitä kestävä kehitystä edistäviä arvolupauksia. Esimerkiksi UPM Specialty Papers hyödynsi konseptia onnistuneesti pakkauspaperikehityksessään (vasemmalla).

Arviointimme osoittavat, että uusilla tuotteillamme on ollut merkittäviä myönteisiä vaikutuksia YK:n kestävän kehityksen tavoitteisiin. Jos esimerkiksi käytämme vähemmän materiaaleja, korvaamme fossiilisia raaka-aineita uusiutuvilla materiaaleilla tai parannamme kierrätettävyyttä, edistämme kestävän kehityksen tavoitetta 12.

Olemme myös lisänneet elinkaariarviointien käyttöä konseptin tukena. Ne tarjoavat luotettavaa ja dokumentoitua tietoa käyttämiemme materiaalien ja tuotantoprosessien ympäristövaikutuksista.

## Uudistetut tuoteturvallisuusvaatimukset

ISO 9001 -laatu järjestelmä ja ISO 22000 -elintarviketurvallisuusjärjestelmä luovat edellytykset toiminnan jatkuvalle parantamiselle. Kaikki tehtaamme on sertifioitu ISO 9001 -standardin mukaan. Kaikilla UPM:n sellutehtailla, UPM Raflatacin tehtailla, UPM Specialty Papersin tuotantolinjoilla Euroopassa sekä UPM Kymin paperitehtaalla on sertifioitu ISO 22000 -standardin mukainen elintarviketurvallisuuden hallintajärjestelmä. UPM Changshun paperikoneella 3 Kiinassa on sekä ISO 22000- että FSSC 22000 -standardin mukainen sertifioitu elintarviketurvallisuusstandardi. Voimme näin tarjota useita tuotteita, jotka on suunniteltu ja valmistettu elintarvikepakkauksia koskevien vaatimusten mukaisesti.

Olemme kehittäneet kemikaalien ja raaka-aineiden tuottajille ja asiakkaille kohtuutuvaa, tuoteturvallisuusvaatimuksiamme koskevaa viestintää. Pyrimme yhteistyössä yritysten kanssa lisäämään toimitusketjun läpinäkyvyyttä ja nopeuttamaan tiedonvaihtoa. Yhteistyön tuloksena käyttöön otetun harmonisoidun kyselyn ja työkalun avulla voimme arvioida etukäteen tuotteissa käytettäviä kemikaaleja ja varmistua tuotteidemme lainmukaisuudesta ja muista vaatimuksista, kuten ympäristömerkkien kriteerien täyttymisestä. Olemme kehittäneet asiakasviestintään tuoteturvallisuusselosteita ja kemiallisia aineita koskevia vakuuksia.

Vuonna 2022 uudistimme kemikaalitetokantamme parantaaksemme kemikaaleihin liittyvää raportointia, seuranta- ja tiedon käytettävyyttä (oikealla).

## Läpinäkyvyyttä ympäristömerkeillä ja tuoteselosteilla

Tarjoamme useimmille tuotteillemme tuoteselosteet ja ympäristötiedot. Ne kertovat asiakkaille tuotteiden ympäristösuorituskyvystä ja auttavat tekemään vastuullisia valintoja.

Useimmille tuotteillemme on myönnetty yleisesti tunnettuja ympäristömerkkejä, kuten EU Ympäristömerkki ja kansallisia ympäristömerkkejä graafisille papereille sekä RSB- ja ISCC-sertifioinnit biopoltoainneille. ISCC-sertifiointi on myönnetty myös UPM Formille ja UPM Pulpille sekä ISCC

Plus -sertifiointi UPM Raflatacin neljälle tehtaalle. UPM Raflatac tarjoaa myös CarbonNeutral®-sertifioitua RAFNXT+-tarramateriaalia, ja UPM Communication Papers on luonut Gold Standard -sertifioitun palvelun, jolla voidaan kompensoida hiilijalanjälkeä.

Kaikilla UPM:n liiketoiminnoilla on puun alkuperän todentavat FSC™- ja PEFC-sertifikaatit. Niillä varmistetaan puun alkuperä ja taataan, että kaikki tuotteissamme käytetty puu on peräisin vastuullisesti hoidetuista metsistä ja hankittu laillisesti.

- [Innovaatioita tulevaisuuteen sivu 26](#)
- [Vastuullinen toimitusketju sivu 78](#)
- [Ilmastoposiitiivinen metsänhoito sivu 82](#)
- [Edistämme biokierrätystä sivu 92](#)

## CASE

## UPM:N KEMIKAALITIEKANTA UUDISTETTU

Otimme vuonna 2022 käyttöön uuden globaalin järjestelmän kemikaalitetokantaa hallintaan. Uuden työkalun ja prosessin avulla yhdenmukaistamme tuotantoa, laboratorioita ja kunnossapitoa koskevat kemikaalitetomme.

Kemikaalitetokanta mahdollistaa osaltaan kemikaalien turvallisen käytön kaikissa elinkaaren vaiheissa toimituksesta ja vastaanotosta käyttöön ja lopulta jätteiden hävittämiseen. Uusi toimintatapa auttaa varmistamaan, että täytämme kaikki turvallisuustavoitteet ja toimimme lainsäädännön vaatimusten mukaan.

Asiakkaiden ja loppukäyttäjien kemikaalien käyttöä koskevat tietovaatimukset kasvavat. Uusi prosessi täyttää viranomaisien vaatimukset ja asiakkaiden odotukset. Yhteistyö helpottuu, kun kemikaalitetokantien saatavuus paranee. Hankkeessa on mukana 34 tehdasta kahdeksassa maassa.

➤ [www.upm.com/fi/tietoa-meista/Toimittajille/Vaatimukset/yleiset-ja-aihealuekohtaiset-vaatimukset](http://www.upm.com/fi/tietoa-meista/Toimittajille/Vaatimukset/yleiset-ja-aihealuekohtaiset-vaatimukset)

## CASE

## UUSIA KIERRÄTETTÄVIÄ PAPEREITA ELINTARVIKEPAKKAUKSIIN

Pakkusalalla näkyy ennennäkemätön muutos, kun kuluttajat ja lainsäätäjät haluavat uusiutuvia ja helposti kierrätettäviä pakkausvaihtoehtoja. Tämä ohjaa kehitystä koko pakkausarvoketjussa.

UPM Specialty Papers toi markkinoille intensiivistä kehitystyötä vaatineet kuumasaumatta-



## 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 ympäristöluottuvuus 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	
Toimittajien määrä, b-to-b		20 000		Raaka-aineet	
UPM:lle puuta toimittavien metsänomistajien määrä		16 000		Puu 20 milj. m <sup>3</sup>	
Istutettujen taimien lukumäärä		55 milj.		Markkinasellu 1,7 milj. t	
Hankintojen arvosta UPM:n Toimintaohjeen hyväksyneiltä toimittajilta		88 %		Keräyspaperi 1,4 milj. t	
Sertifioitu puu		86 %		Mineraalit 1,6 milj. t	
Puun alkuperä tiedossa		100 %		Paperi jatkojalostettavaksi 0,4 milj. t	
Fossiiliset CO <sub>2</sub> -päästöt toimitusketjussa (scope 2)		2,2 milj. t		Muovit, sideaineet, hartsit, filmit 0,2 milj. t	
Fossiiliset CO <sub>2</sub> -päästöt toimitusketjussa (scope 3 sisääntuleva)		3,3 milj. t		Raaka-ainekustannukset 4,8 mrd.	
Vesi-intensiivisten tuotantolaitosten sijoittuminen alueille, joilla vettä on riittävästi		100 %		Veden käyttö	
Uudet työsuhteet		3 400		Pintavesi 314 milj. m <sup>3</sup>	
Metsät ja puuviljelmät (UPM:n omat sekä vuokratut maat)		1 070 000 ha		Pohjavesi 19 milj. m <sup>3</sup>	
				Kunnallinen vesi 4 milj. m <sup>3</sup>	
				Energia	
				Uusiutuvat polttoaineet 19 400 GWh	
				Fossiiliset polttoaineet 10 500 GWh	
				Ostosähkö ja -lämpö 14 300 GWh	
				Tuotteet	
				Paperi 6,2 milj. t	
				Sellu 2,8 milj. t	
				Jalostusmateriaalit 0,6 milj. t	
				Vaneri ja viilu 0,6 milj. m <sup>3</sup>	
				Sahatavara 1,5 milj. m <sup>3</sup>	
				Sähkö ja lämpö 12 000 GWh	
				Liikevaihto 11 720 milj. euroa	
				Vertailukelpoinen liikevoitto 2 096 milj. euroa	
				Myönnetyt patentit ja patenttien validoinnit 247	
				Ihmiset ja yhteiskunta	
				Työntekijät 17 200	
				Osakkeenomistajat 132 100	
				Koulutustunnit/työntekijä 8	
				TRIF-luku ml. urakoitsijat 5,9	
				Maksettu osinko 693 milj. euroa	
				Henkilöstön palkat ja edut 1 181 milj. euroa	
				Maksetut yhteisöverot ja kiinteistöverot 349 milj. euroa	

<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 28-29 <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 200 milj. euroon.

SUORA POISLÄHTEVÄ		EPÄSUORA POISLÄHTEVÄ		VAIKUTUKSET	
Päästöt ilmaan		Asiakkaiden lukumäärä 10 500 99 maassa		Tiedon lisääntyminen ja elämänlaadun paraneminen tuotteidemme avulla	
Typen oksidit 5 800 t		UPM:n tuotteiden loppukäyttäjien määrä yli 170 milj.		Vaurauden lisääntyminen vaikutusalueella	
Rikkidioksidi 880 t		Biofore Share and Care -lahjoitukset ja sponsoroinnit 1,4 milj. euroa noin 180 kohderyhmälle		Työntekijöiden sosiaalisen pääoman ja osaamisen lisääntyminen	
Hiukkaspäästöt 680 t		Neitseellisen materiaalin korvaaminen 2,1 milj. t		Työntekijöiden ja urakoitsijoiden hyvinvointi ja turvallisuus	
VOC 380 t		Ympäristömerkittävässä olevien tuotteiden arvo 10,9 mrd. euroa		Luonnon monimuotoisuuden edistäminen hoitetuissa metsissä sekä suojelun keinoin <sup>2)</sup>	
Hiilidioksidi (fossiilinen) 2,3 milj. t		Virkistyskäytössä olevat UPM:n metsät 589 000 ha		Ekosysteempalveluiden turvaaminen kestäväällä metsänhoidolla	
Biogeeninen hiilidioksidi (Scope 1) 7,2 milj. t		CO <sub>2</sub> -päästöt tuotannon jälkeen (Scope 3, pois lähtevä) 1,7 milj. t		Ilmastomuutoksen hillintä ilmastotoimien avulla <sup>3)</sup>	
Päästöt veteen		Muiden ilmapäästöjen yhteiskunnalliset kustannukset -110 milj. euroa <sup>6)</sup>		Arvonlisä 3,5 mrd. euroa	
Jäteveden määrä 160 milj. m <sup>3</sup>		UPM:n omien ja vuokratettujen metsien hiilinielun yhteiskunnallinen arvo 240 milj. euroa <sup>4)</sup>		UPM:n omien ja vuokratettujen metsien hiilinielun yhteiskunnallinen arvo 240 milj. euroa <sup>4)</sup>	
Jäähdytysvesi 140 milj. m <sup>3</sup>		UPM:n tuotteisiin sitoutuneen hiilen määrä 13 milj. t		Kasvihuonekaasupäästöjen (Scope 1-3) yhteiskunnalliset kustannukset -960 milj. euroa <sup>5)</sup>	
Biologinen hapenkulutus (7 päivää) 6 300 t		UPM:n metsien virkistyskäytön arvo 83 milj. euroa <sup>7)</sup>		Muiden ilmapäästöjen yhteiskunnalliset kustannukset -110 milj. euroa <sup>6)</sup>	
Kemiallinen hapenkulutus 48 000 t		Tuhkan hyötykäytön arvo raaka-aineena 12 milj. euroa <sup>7)</sup>		UPM:n metsien virkistyskäytön arvo 83 milj. euroa <sup>7)</sup>	
Halogenoidut orgaaniset yhdisteet 210 t		UPM:n omien ja vuokratettujen metsien hiilinielu 2,3 milj. t CO <sub>2</sub> -ekv. <sup>1)</sup>		Maksettujen verojen vaikutus sosiaaliseen pääomaan 414 milj. euroa <sup>8)</sup>	
Prosessijätteet ja sivutuotteet					
Kierrätys 517 000 kuivatonna					
Energiahyötykäyttö 159 000 kuivatonna					
Kompostointi 5 000 kuivatonna					
Kaatopaikat 55 000 kuivatonna					
Välivarastointi 16 000 kuivatonna					
Jätteenpolto ilman energian talteenottoa 2 100 kuivatonna					
Vaarallisen jätteen käsittelylaitos 7 200 t					

<sup>5)</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 -810 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 yhteis- ja kiinteistöveroja sekä veron hyvinvointivaikutusta. Lähde: Vionnet et al. (2021) The Health Utility of Income and Taxes. Part B.



# HALLINNOINTI

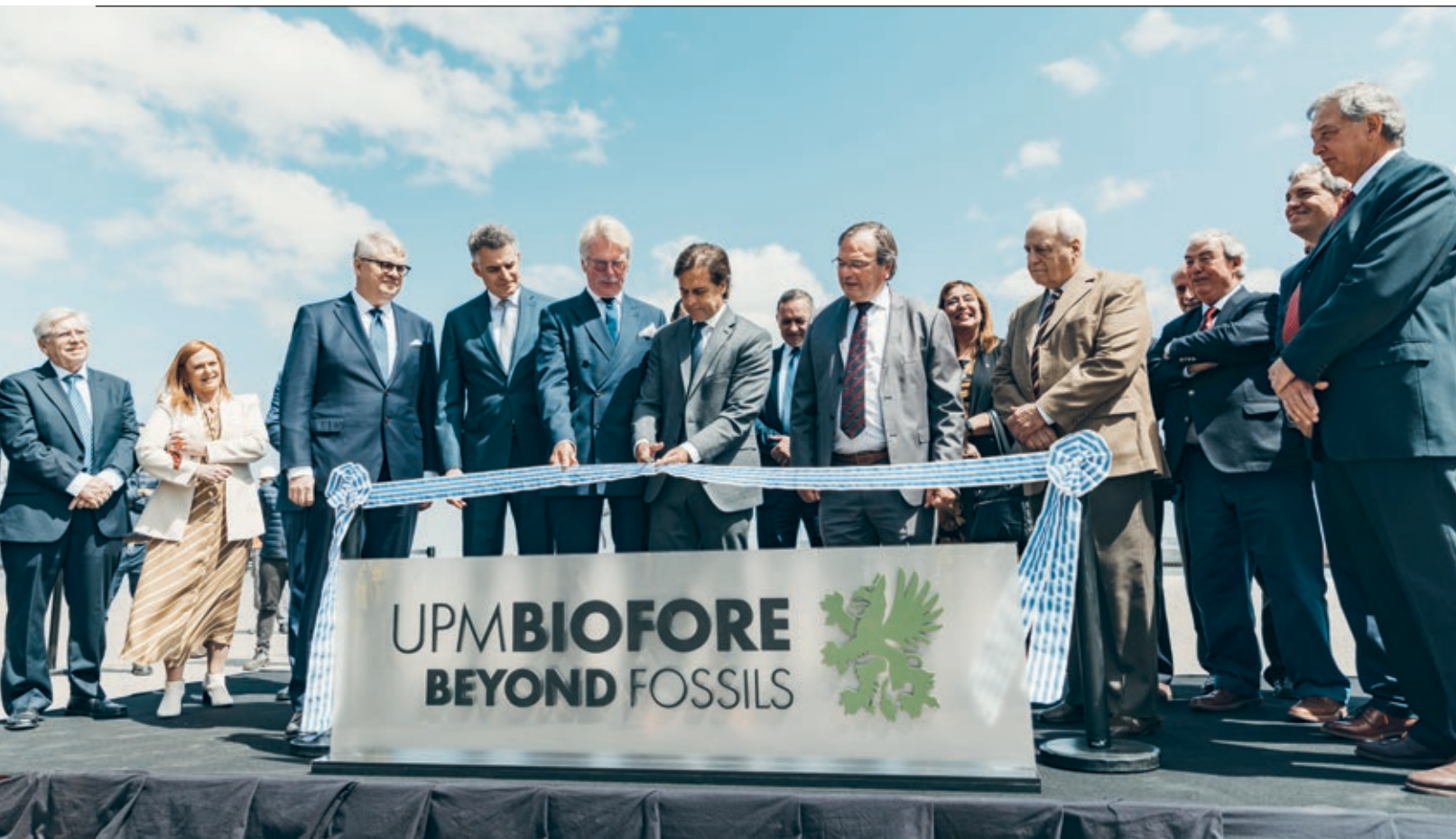
Kasvu muuttuvassa ympäristössä .....	102
Palkitseminen .....	109
Hallitus .....	112
Johtajisto .....	114
Riippumattoman varmentajan varmennusraportti UPM:n vastuullisuusraportoinnista .....	116



## TEKOJA TULEVAAN KATSOEN

Paso de los Torosin sellutehdas vaikuttaa merkittävästi Uruguayn talouteen. Työllistämme urakoitsijoiden kanssa suoraan noin 4 000 henkilöä ja yhteensä tehdas luo alueelle 10 000 työpaikkaa.





# KASVU MUUTTUVASSA YMPÄRISTÖSSÄ

Päätöksentekoamme, johtamistamme ja toimintaamme ohjaavat arvomme ja UPM:n Toimintaohjeen periaatteet. Hallinnointirakenteemme tukee hyvää hallinnointia, vastuullista liiketoimintaa ja vaatimustenmukaisuutta kaikilla tasoilla määrittäen selvät vastuut ja raportointilinjat.

UPM noudattaa kaikkia Arvopaperimarkkinayhdistyksen antaman hallinnointikoodin suosituksia. Hallinnointikoodin mukaisesti olemme julkaisseet selvityksen UPM:n hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (CG-selvitys) tilikaudelta 2022. CG-selvitys on saatavana yhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.upm.fi/hallinnointi](http://www.upm.fi/hallinnointi). Viit- taamme tähän CG-selvitykseen seuraavien tietojen osalta:

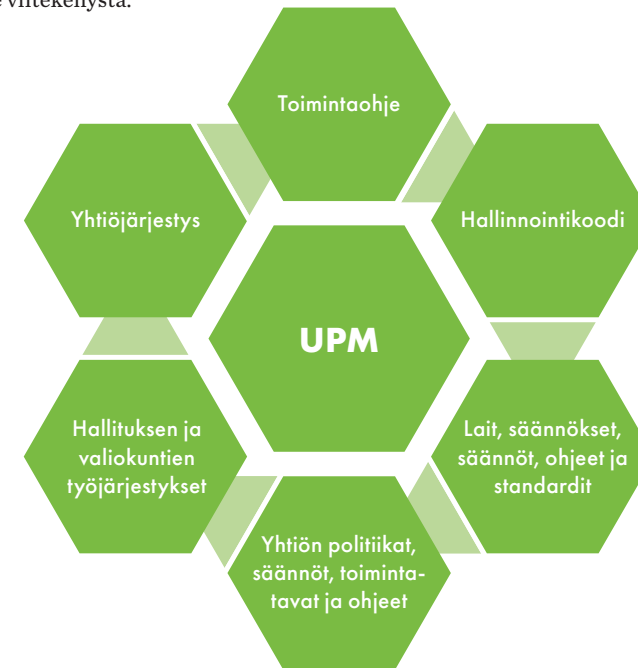
- yhtiön hallinnointirakenne ja johtamisjärjestelmä
- hallituksen ja valiokuntien tehtävät ja vastuut
- johtelinten tehtävät ja vastuut
- sisäisen valvontaan, riskienhallintaan, sisäiseen tarkastukseen, sisäpiirihallintoon ja lähipiiritoimiin liittyvät hallinta- ja valvontamenettelyt.

## Yhtiökokous

Yhtiön vuoden 2022 varsinainen yhtiökokous pidettiin 29.3.2022 Helsingissä. Hallituksen sekä nimitys- ja hallinnointivaliokunnan ehdotukset yhtiökokoukselle julkaistiin tammikuussa ja yhtiökokouskutsu helmikuussa. COVID-19-pandemian leviämisen ehkäisemiseksi yhtiökokous järjestettiin noudattaen lakia väliaikaisesta poikkeamisesta osakeyhtiölaista (375/2021)

## Hallinnoinnin viitekehys

Oheinen kuva havainnollistaa hallinnointimme viitekehystä.



siten, etteivät osakkeenomistajat ja heidän valtuutetut edustajansa olleet läsnä kokouspaikalla. UPM tarjosi myös valtakirjapalvelun, jossa osakkeenomistajilla oli mahdollisuus antaa valtakirja yhtiön nimeämälle riippumattomalle edustajalle.

Poikkeuksellinen yhtiökokousjärjestely oli välttämätön, jotta osakkeenomistajien, työntekijöiden ja muiden sidosryhmien terveys ja turvallisuus voitiin taata ja kokous voitiin järjestää ennakkoidulla tavalla siten, että osakkeenomistajilla oli yhtäläinen mahdollisuus osallistua kokoukseen ja vi-ranomaisien tuolloin määrittämiä rajoituksia voitiin noudattaa. Osakkeenomistajilla oli mahdollisuus osallistua ja käyttää osakkeenomistajan oikeuksiaan yhtiökokouksessa äänestämällä ennakkoon, tekemällä vastaehdotuksia ja esittämällä kysymyksiä etukäteen kirjallisesti. Kokouksessa oli läsnä tai edustettuina yhteensä 2 737 (2 542) osakkeenomistajaa, mikä oli 58,1 (54,2) % yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä yhtiökokouksen ajankohtana.

Varsinainen yhtiökokous hyväksyi kaikki ehdotukset, ja kaikki päätökset tehtiin hallituksen sekä sen nimitys- ja hallinnointivaliokunnan ehdotusten mukaisesti.

Osakkeenomistajilla ja yleisöllä oli mahdollisuus seurata varsinaista yhtiökokousta sekä hallituksen puheenjohtajan tervehdystä ja toimitusjohtajan katsausta verkkolähteyksinä. Taltioidut puheet julkaistiin varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen yhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.upm.com/yhtiokokous2022](http://www.upm.com/yhtiokokous2022).

Varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen ja päätti, että vuodelta 2021 osinkoa jaetaan 1,30 euroa osakkeelta eli saman verran kuin edellisvuonna, sekä myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2021. Osinko, yhteensä 693 miljoonaa euroa, maksettiin 7.4.2022 osakkeenomistajille, jotka olivat merkittyinä yhtiön osakasluetteloon 31.3.2022. UPM:n toimielinten palkitsemisraportti vuodelta 2021 esiteltiin ja vahvistettiin yhtiökokouksessa ensimmäistä

kertaa. Tietoa muista yhtiökokouksessa tehdyistä päätöksistä on jäljempänä tässä osiossa ja yhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.upm.com/yhtiokokous2022](http://www.upm.com/yhtiokokous2022).

Vuonna 2023 varsinainen yhtiökokous pidetään Helsingin Messukeskuksessa 12.4. Tarkemmat ohjeet osakkeenomistajille, jotka haluavat osallistua yhtiökokoukseen tai seurata verkkolähetystä ovat yhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.upm.com/yhtiokokous2023](http://www.upm.com/yhtiokokous2023). Hallitus on ehdottanut, että tilikaudelta 2022 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 vuonna 2022, kun Berndt Brunow, UPM:n hallituksen jäsen vuodesta 2002, ilmoitti, että hän ei ole enää käytettävissä hallituksen jäseneksi. Nimitys- ja hallinnointivaliokunta toteutti vuotuisen arviointityönsä liittyen hallituksen rakenteeseen, kokoon, kokoonpanoon, monimuotoisuuteen ja seuraajatarpeisiin. Valiokunta arvioi, edustaako hallitus sopivassa suhteessa päätöksentekokykyä sekä eri alojen liiketoimintaosaamista, kokemusta, riippumattomuutta, saatavilla-oloa 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 uuden Henrik Ehrnrooth, Emma FitzGerald, Jari Gustafsson, Piia-Noora Kauppi, Marjan Oudeman, Martin à Porta, Kim Wahl ja Björn Wahlroos, ja hallituksen uudeksi jäseneksi



valittiin Topi Manner. Kaikki hallituksen jäsenet ovat yhtiöön nähden ulkopuolisia, ja heidän toimikautensa päättyy vuoden 2023 varsinaiseen yhtiökokoukseen. Monista muista maista poiketen markkinäkäytännönä Suomessa on, että osakkeenomistajia pyydetään äänestämällä valitsemaan kaikki hallituksen jäsenet yhdellä kertaa. Nimitys- ja hallinnointivaliokunta uskoo tämän käytännön auttavan myös varmistamaan, että hallitus toimii kokonaisuutena tehokkaasti, on riittävän monimuotoinen ja koostuu jäsenistä, joiden erilainen kokemus ja monipuoliset osaamisalueet täydentävät toisiaan.

Hallituksen kokoonpano on esitetty alla olevassa taulukossa. Uusi hallituksen jäsen Topi Manner (syntynyt 1974) on Suomen kansalainen. Koulutukseltaan hän on kauppatieteiden maisteri Turun yliopistosta. Hän on toiminut Finnair Oyj:n toimitusjohtajana vuodesta 2019 lähtien. Aiemmin hän on ollut Nordea Groupin johtoryhmän jäsen ja toiminut Personal Banking -liiketoiminta-alueen johtajana vuosina 2016–2018. Hän on myös hoitanut muita johtotehtäviä Nordealla vuosina 2006–2016. Hän on Elisa Oyj:n ja Paltan eli palvelualan työnantajien hallituksen jäsen sekä IATA:n (Kansainvälinen ilmakuljetusliitto, International Air Transport Association) tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja.

#### Hallituksen monimuotoisuus

Monimuotoisuudella pyritään yleensä siihen, että hallituksessa on kokonaisuutena

katsottuna laaja-alaista osaamista, kokemusta ja näkökulmia sekä tietämystä UPM:stä ja 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 112–113.

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 2022.

#### 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

# 58 %

osakkeista ja äänistä edustettuina yhtiökokouksessa 2022

# 2 737

osakkeenomistajaa edustettuna yhtiökokouksessa 2022

#### OLENNAINEN ASIAINTUNTEMUS JA KOKEMUS

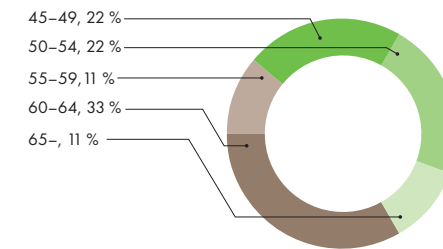
- ✓ Talousalan asiantuntemus
- ✓ Olennainen toimialaosaaminen
- ✓ Kansainvälinen kokemus
- ✓ Kokemus riskienhallinnasta
- ✓ Hallinnointi- ja johtamiskokemus
- ✓ Kokemus yritysstrategioiden suunnittelusta ja toteutuksesta



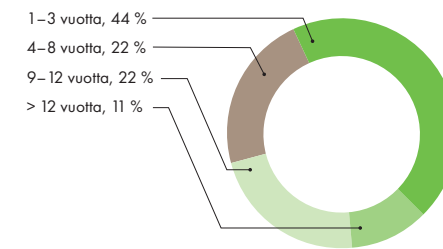
vähintään kahden yhtiöstä riippumattoman jäsenen on oltava riippumattomia yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.

Hallituksen jäsen ehdokkaiden

#### Hallituksen monimuotoisuus – ikä

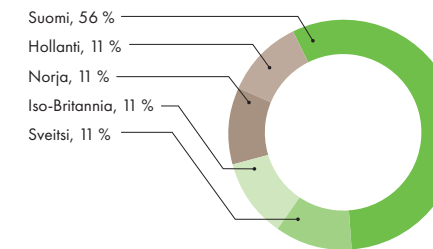


#### Hallituksen monimuotoisuus – toimikausi

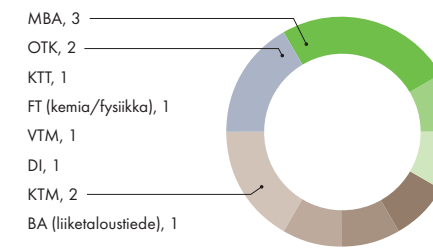


riippumattomuuden arviointi on yksi avaintekijöistä nimitys- ja hallinnointivaliokunnan valmistellessa vuosittaista ehdotustaan hallituksen kokoonpanosta.

#### Hallituksen monimuotoisuus – kansalaisuus

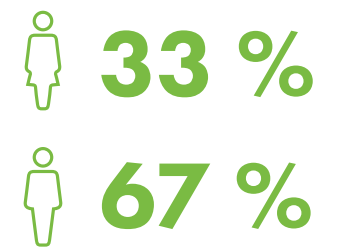


#### Hallituksen monimuotoisuus – koulutus



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 mahdollisuuden käyttää riittävästi aikaa hallitustyöskentelyyn ja raportoinnien 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 arvion

#### Hallituksen monimuotoisuus – sukupuoli



#### HALLITUKSEN KOKOONPANO 31.12.2022

HALLITUKSEN JÄSEN <sup>1)</sup>	HALLITUKSEN JÄSEN ALK.	TOIMIKAUSIEN LKM	IKÄ (VUODEN 2022 LOPUSSA)	RIIPPUMATTOMUUS YHTIÖSTÄ	YHTIÖÖN NÄHDEN ULKOPUOLINEN/EI-ULKOPUOLINEN JÄSEN
Björn Wahlroos, puheenjohtaja <sup>2)</sup>	2008	15	70	riippumaton	ulkopuolinen
Henrik Ehrnrooth, varapuheenjohtaja	2015	8	53	riippumaton	ulkopuolinen
Emma FitzGerald	2020	3	55	riippumaton	ulkopuolinen
Jari Gustafsson	2021	2	64	riippumaton	ulkopuolinen
Piia-Noora Kauppi	2013	10	47	riippumaton	ulkopuolinen
Topi Manner	2022	1	48	riippumaton	ulkopuolinen
Marjan Oudeman	2018	5	64	riippumaton	ulkopuolinen
Martin à Porta	2020	3	52	riippumaton	ulkopuolinen
Kim Wahl	2012	11	62	riippumaton	ulkopuolinen

<sup>1)</sup> Berndt Brunowin jäsenyys hallituksessa päättyi vuoden 2022 yhtiökokoukseen hänen ilmoitettuaan, ettei hän olisi enää käytettävissä uudelleenvälintään.

<sup>2)</sup> Ei ole käytettävissä uudelleenvälintään 2023

#### OSALLISTUMINEN HALLITUKSEN JA VALIOKUNTIEN KOKOUKSIIN 2022

HALLITUKSEN JÄSEN	OSALLISTUMINEN/HALLITUKSEN KOKOUSTEN LKM	OSALLISTUMIS-%	OSALLISTUMINEN/VALIOKUNTA-KOKOUSTEN LKM	OSALLISTUMIS-%	KESKIMÄÄRÄINEN OSALLISTUMIS-%
Björn Wahlroos, hallituksen ja NGC:n puheenjohtaja	14/14	100	5/5	100	100
Henrik Ehrnrooth, varapuheenjohtaja ja NGC:n jäsen 29.3. alkaen (RC:n puheenjohtaja 29.3. asti)	14/14	100	5/5	100	100
Emma FitzGerald, RC:n jäsen (AC:n jäsen 29.3. asti)	14/14	100	5/5	100	100
Jari Gustafsson, AC:n jäsen	14/14	100	5/6	83	95
Piia-Noora Kauppi, NGC:n jäsen	14/14	100	5/5	100	100
Topi Manner, hallituksen ja RC:n jäsen 29.3. alkaen	12/12	100	3/3	100	100
Marjan Oudeman, AC:n jäsen	14/14	100	6/6	100	100
Martin à Porta, RC:n puheenjohtaja 29.3. alkaen, RC:n jäsen	14/14	100	4/4	100	100
Kim Wahl, AC:n puheenjohtaja	14/14	100	6/6	100	100
Berndt Brunow, varapuheenjohtaja ja NGC:n jäsen 29.3. asti	2/2	100	1/1	100	100

NGC – nimitys- ja hallinnointivaliokunta, RC – palkitsemisvaliokunta, AC – tarkastusvaliokunta





## CASE

## JOHTAMINEN ON TIIMITYÖTÄ

Finnairin toimitusjohtaja ja UPM:n uusi hallituksen jäsen Topi Manner on ollut vaikuttanut UPM:n ihmisisistä, kulttuurista ja liiketoimintamallista.

”Väki on erittäin sitoutunutta, heillä on syvälistä osaamista ja tavoitteellisuutta. Kulttuurissa näkyvät juurevuus, pitkä historia, ja voimakas tahto jatkuvaan uusiutumiseen. Tilaa jää innovaatioille, ja onnistumisesta palkitaan. Liiketoimintamalli mahdollistaa strategian toteuttamisen erilaisissa liiketoiminnoissa ja antaa henkilöstölle valtuudet toimia. Strategia pakoteti kaiken yhteiseksi suunnaksi.”

”UPM:n toiminnan tarkoitus ohjaa kaikkien liiketoiminta-alueiden ja henkilöstön toimintaa lyhyellä ja pitkällä aikavälillä. Tarkoitus on kuin kartta, johon ajattelun ja toiminnan voi kiinnittää. Toivon, että se innostaa myös UPM:n asiakkaita, omistajia ja muita sidosryhmiä.”

Pitkän uran Nordeassa tehnyt Manner kertoo johtamistapansa olevan yrittäjämäinen. Se näkyy vastuunotona, aloitteellisuutena ja tavoitteellisuutena. ”Uskon erilaisista ihmisistä koostuviin tiimeihin ja tiimien kokoaminen on tärkeä osa johtamista. Pyrin olemaan helposti lähestyttävä ihmislähtöinen johtaja, joka viestii suunnan ja päätösten perusteet ja motivoi ihmisiä.”

mukaan kaikki hallituksen jäsenet ovat riippumattomia yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista. Hallituksen jäsenten sitoutuminen ja mahdollisuus osallistua hallitustyöhön näkyy hallituksen kokousten korkeina osallistumisprosentteina. Kokousten jäsenkohtaiset osallistumisprosentit ovat edellisen sivun taulukossa.

Hallitus on tehnyt arvion nimitys- ja hallinnointivaliokunnan avustuksella, ja hallituksen arvion mukaan kaikki hallituksen jäsenet ovat riippumattomia yhtiön merkittävistä 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.

Kaikki hallituksen jäsenet ovat yhtiön nähdn ulkopuolisia, ja hallituksen arvion mukaan kaikki ovat myös riippumattomia yhtiöstä, mukaan lukien Kim Wahl ja Björn Wahlroos, jotka ovat toimineet yhtiön hallituksen jäsenenä yhtäjaksoisesti kymmenen vuotta tai pidempään. 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 2022

Hallitus kokoontui alkuperäisen kokousaikataulun mukaisesti ja piti 14 kokousta vuonna 2022. Sen työ ei keskeytynyt COVID-19-pandemian aiheuttamissa poikkeuksellisissa olosuhteissa, jotka jatkuivat vielä keväällä 2022.

Hallituksen jäsenten läsnäololle ei ole asetettu minimivaatimusta. Hallituksen jäsenten odotetaan kuitenkin osallistuvan kaikkiin kokouksiin, ellei poissaololle ole pätevää syytä. Hallituksen jäsenten osallistumisprosentti oli hallituksen kokouksissa keskimäärin 100 % (98,8 %) ja valiokuntien kokouksissa 89,0 % (100 %). Jäsenten henkilökohtaiset osallistumisprosentit on esitetty sivulla 105 olevassa taulukossa. Kokousten yhteydessä hallitus myös kokoontui ilman, että yhtiön toimivaan johtoon kuuluvia oli läsnä, ja tapasi yhtiön tilintarkastajaa ilman toimivaan johtoon kuuluvien läsnäoloa.

## Strategiset painopistealueet vuonna 2022

Tärkeimpien tehtäviensä ja vastuidensa mukaisesti hallitus käsitteli ja hyväksyi 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 strategisten ja operatiivisten riskien ja mahdollisuuksien arviointia ja käsittelyä. Näitä riskejä ja mahdollisuuksia sekä niiden vaikutusta liiketoimintaan ja strategiaan käsitellään sivuilla 32–33 ja 132.

Vuonna 2022 hallitus keskittyi edelleen merkittäviin strategiin investointeihin, Uruguayn sellutehdashankkeeseen ja Saksaan rakennettavaan biokemikaalialostamoon. Hallitus on vuodesta 2016 lähtien seurannut tiiviisti Uruguayn hankkeen etenemistä ja toteuttamista ja tehnyt kokouksissaan useita tilanne- ja riskiarvioita. Investointi kasvattaa UPM:n selluntuotantokapasiteettia yli 50 % ja vaikuttaa tulevaisuudessa merkittävästi tuloksentelekykyyn. Lue lisää tästä strategisesta investoinnista sivuilta 40–41 ja yhtiön internetsivuilta osoitteesta [www.upmpasodelostoros.com/fi/](http://www.upmpasodelostoros.com/fi/).

Investointipäätös uuden biojalostamon rakentamisesta Saksaan tehtiin tammi-kuussa 2020, ja hallitus on tarkastellut säännöllisesti hankkeen etenemistä ja toteuttamista. Biojalostamossa tuotetaan erilaisia täysin puupohjaisia biokemikaaleja, joilla voidaan korvata fossiilisia raaka-aineita monissa kuluttajalähtöisissä loppukäyttökohteissa. Lue lisää tästä strategisesta investoinnista sivuilta 54–55 ja yhtiön internetsivuilta osoitteesta [www.upmbiochemicals.com/biorefinery](http://www.upmbiochemicals.com/biorefinery) (englanniksi).

## Hallituksen toiminnan arviointi

Hallitus arvioi vuosittain toimintaansa ja työskentelytapojaan samoin kuin valiokuntien toimintaa ja työskentelytapoja.

Vuonna 2022 arviointi toteutettiin marraskuussa itsearviointina, ja sen tuloksia käsiteltiin ja niistä keskusteltiin hallituksen joulukuun kokouksessa. Hallituksen jäsenet arvioivat hallituksen ja valiokuntien suoriutumista tehtävistään ja vastuistaan,

## VALIOKUNTIEN JÄSENET 2022

## TARKASTUSVALIOKUNTA

Kim Wahl (puheenjohtaja)

Jari Gustafsson

Marjan Oudeman

Emma FitzGerald (jäsen 29.3. asti)

## PALKITSEMISVALIOKUNTA

Martin à Porta (puheenjohtaja 29.3. alkaen)

Emma FitzGerald

Topi Manner (jäsen 29.3. alkaen)

Henrik Ehrnrooth (puheenjohtaja ja jäsen 29.3. asti)

## NIMITYS- JA HALLINNOINTIVALIOKUNTA

Björn Wahlroos (puheenjohtaja)

Henrik Ehrnrooth (jäsen 29.3. alkaen)

Piia-Noora Kauppi

Berndt Brunow (jäsen 29.3. asti)

hallituksen ja valiokuntien kokoonpanoa ja rakennetta, hallituksen työskentelykulttuuria, hallituksen ja valiokuntien kokousten tehokkuutta, yksittäisten hallituksen jäsenten suoriutumista ja hallituksen puheenjohtajan suoriutumista.

Vuoden 2022 itsearviointin 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 koskevaa ehdotustaan varsinaiselle yhtiökokoukselle.

## 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 hallituksen järjestäytymiskokouksessa 29.3.2022. Valiokuntien jäsenet on esitelty vasemmalla 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 työjärjestykset on esitelty CG-selvityksessä, ja ne ovat saatavilla myös 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.

## Valiokuntien työ vuonna 2022

Valiokuntien työn tärkeys ja laajuus ovat lisääntyneet viime vuosina, ja kehitys jatkuu sääntelyn ja yhtiön liiketoimintaympäristön jatkuvien muutosten myötä. Tämä näkyy myös valiokuntien työjärjestyksissä sekä aiheissa ja asioissa, joita valiokunnat ovat säännönmukaisten tehtäviensä lisäksi vuoden aikana käsitelleet.

## Tarkastusvaliokunta

Tarkastusvaliokunta vastaa yhtiön taloudellisten raportointiprosessien ja sisäisen valvonnan, sisäisen tarkastuksen ja riskienhallinnan valvonnasta sekä tilintarkastus- ja vaatimustenmukaisuusprosessien seurannasta. Tarkastusvaliokunta kokoontui vuoden 2022 aikana kuusi kertaa. Edellä kuvattujen tarkastusvaliokunnalle osoitettujen asioiden ja raporttien lisäksi valiokunta käsiteli myös kyberturvallisuutta, tilintarkastuspalvelujen kilpailuttamista, energiemarkkinoihin liittyviä aiheita, ESG-asioita (ympäristö- ja yritys vastuuta ja hallintotapaa), vaikutusta ympäristöön sekä muita ei-taloudellisia asioita sekä näihin

liittyviä raportteja. Hallitukselle ilmoitettaisiin puolestaan osana valiokunnan puheenjohtajan säännöllistä hallitusraportointia, jos valiokunnalle tuodaan esiin sidosryhmien huolenaiheita, joilla arvioidaan olevan merkittävä tai olennainen vaikutus talouteen, ympäristöön tai ihmisiin. Lue lisää vastuullisuudesta sivuilta 58–99.

Päävastuullinen tilintarkastaja osallistui kaikkiin valiokunnan säännöllisiin, aikataulun mukaisiin 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 kanssa sekä valiokunnan jäsenten kesken.

Tarkastusvaliokunta on valmistellut tilikausien 2023 ja 2024 tilintarkastajan valintaa ja palkitsemista koskevan hallituksen ehdotuksen varsinaiselle yhtiökokoukselle 2023. Tilikauden 2023 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 valitsemista uudelleen yhtiön tilintarkastajaksi tilikaudelle 2023. Tilintarkastusasetuksen säännöksistä johtuen 2023 on viimeinen tilikausi, jolloin PricewaterhouseCoopers Oy voi toimia yhtiön tilintarkastajana.

Yhtiö on velvollinen järjestämään EU:n tilintarkastusasetuksen mukaisen tilintarkastusyhteisön valintamenettelyn tilikauden 2024 tilintarkastusta koskien (tilintarkastajan lakisääteinen vaihtaminen). Lakisääteiseen vaihtokseen valmistautumiseksi 29.3.2022 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti muuttaa yhtiöjärjestyksen 8 §:ää siten, että yhtiökokous voi valita tilintarkastajan myös etukäteen toimikaudeksi, joka on yksi tilikausi.

Tilikauden 2024 osalta tarkastusvaliokunta on valmistellut suosituksensa EU:n tilintarkastusasetuksen mukaisesti



ja järjestänyt lakisääteisen tilintarkastus-yhteisön valintamenettelyn. Valiokunta on tarkastellut mahdollisia tilintarkastusyhteisöehdokkaista ja määrittänyt Ernst & Young Oy:n ja Deloitte Oy:n parhaiksi ehdokkaiksi yhtiön kansainväliselle tilintarkastustoimeksiannolle tilikaudelle 2024. Ehdokkaita arvioitiin useiden valintakriteerien perusteella, joita olivat muun muassa ehdotettu tilintarkastussuunnitelma ja -menetelmät, tilintarkastustiimin kokemus ja kokoonpano, tilintarkastuksen laatu ja hinta. Valintaprosessi käsitti useita kierroksia, jotka sisälsivät tietojen toimittamista, teknologisten kykyjen testausta, haastatteluja ja ehdokaiden esityksiä sekä ulkoisia referenssien tarkistuksia. Huolellisen, valintakriteereihin perustuvan harkinnan jälkeen Ernst & Young Oy:stä tuli valiokunnan ensisijainen suositus yhtiön tilintarkastusyhteisöksi tilikaudelle 2024 ja toissijainen suositus on Deloitte Oy. Hallitus hyväksyi ehdotukset ja on tehnyt vastaavat ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle 2023.

PricewaterhouseCoopers Oy:n mukaan KHT Mikko Nieminen jatkaa yhtiön päävastuullisena tilintarkastajana tilikaudella 2023. Ernst & Young Oy on ilmoittanut, että KHT Heikki Ilkka toimisi tilikauden 2024 päävastuullisena tilintarkastajana.

#### Palkitsemisvaliokunta

Palkitsemisvaliokunta vastaa yhtiön palkitsemisperiaatteiden ja -käytäntöjen valmistelusta sekä yhtiön toimitusjohtajan ja ylimpien johtajien palkitsemis- ja seuraajasuunnittelusta.

Valiokunta kokoontui vuoden 2022 aikana neljä kertaa. Palkitsemisvaliokunta käsittelee sille osoitettujen asioiden ja raporttien lisäksi kannustejärjestelmien suoritustilanteita sekä antoi hallitukselle yhtiön toimitusjohtajan ja ylimpien johtajien palkitsemis- ja seuraajasuunnittelun ehtoihin liittyviä suosituksia. Palkitsemisvaliokunnan suosituksen mukaisesti hallitus päätti lisätä uuteen tulosperusteiseen osakepalkkiojärjestelmään (PSP 2022–2024) kolme ympäristöön, yhteiskuntavastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyvää suoritustilannetta (sivu 28).

#### Nimitys- ja hallinnointivaliokunta

Nimitys- ja hallinnointivaliokunta vastaa hallituksen kokoonpanosta ja monimuotoisuudesta ja hallituksen jäsenten palkitsemisesta sekä yhtiön hallinnoinnista. Tarvittaessa valiokunnan tehtäviin kuuluu myös toimitusjohtajaksi sopivien henkilöiden etsiminen. Valiokunta kokoontui vuoden 2022 aikana viisi kertaa. Valiokunta käsittelee sille osoitettujen asioiden ja raporttien lisäksi varsinaisen yhtiökokouksen poikkeusjärjestelyjä tuolloin voimassa olleen väliaikaisen poikkeamislain (375/2021) mukaisesti. Lisäksi valiokunta keskittyi etsimään uutta hallituksen jäsentä ja laatimaan seuraajasuunnitelmaa hallitukselle ja sen puheenjohtajalle, sillä nykyinen puheenjohtaja ilmoitti vuoden 2022 yhtiökokouksessa, että kuuluva toimikausi on hänen viimeisensä puheenjohtajana.

Nimitys- ja hallinnointivaliokunta tarkasteli vuotuisen tapaamisen hallituksen rakennetta, kokoa, kokoonpanoa, monimuotoisuutta

ja seuraajatarpeita. Valiokunta arvioi, edustaako hallitus sopivassa suhteessa päätöksentekokykyä sekä eri alojen liiketoiminta-osaamista, kokemusta, riippumattomuutta, yhtiölle tarjottavien palvelujen saatavuutta sekä muita olennaisia ominaisuuksia.

Huolellisen haku- ja valintaprosessin päätteeksi nimitys- ja hallinnointivaliokunta on ehdottanut, että vuoden 2023 varsinaisessa yhtiökokouksessa hallitukseen valittaisiin uutena jäsenenä Pia Aaltonen-Forsell. Nykyisistä hallituksen jäsenistä puheenjohtaja Björn Wahlroos ei ole käytettävissä uudelleenvalintaan. Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan ehdotus hallituksen kokoonpanosta vuodelle 2023 ja hallituksen arvio jäsen ehdokkaiden riippumattomuudesta on saatavilla yhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.upm.com/yhtiokokous2023](http://www.upm.com/yhtiokokous2023).

#### Yhtiön johto

Jussi Pesonen on toiminut UPM-Kymmene Oyj:n toimitusjohtajana tammikuusta 2004 lähtien. Toimisuhteensa ehtojen mukaisesti Jussi Pesonen olisi ollut oikeutettu jäämään eläkkeelle täyttäessään 60 vuotta. Yhtiön hallituksen pyynnöstä hän jatkaa toimitusjohtajana ja on ilmoittanut käyttävänsä oikeuttaan jäädä eläkkeelle vuoden 2024 aikana. Aikataulu antaa UPM:n hallitukselle riittävästi aikaa seuraajasuunnitteluprosessin toteuttamiseen.

Toimitusjohtaja johtaa ja valvoo yhtiön päivittäistä liiketoimintaa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Yhtiön liiketoimintojen operatiivisessa johtamisessa toimitusjohtajaa avustavat

ja jatkuu useilla organisatorisilla ja teknisillä kyberturvallisuuden parannuksilla. Ohjelmasta raportoidaan säännöllisesti UPM:n tarkastusvaliokunnalle, joka seuraa kokouksissaan ohjelman edistymistä. Uudistetut työntekijöiden koulutukset kyberturvallisuushäiriöiden havaitsemiseen ja raportointiin alkavat vuonna 2023.

#### JOHTOELINTEN KOKOONPANOT

KONSERNIN JOHTAJISTO	LIIKETOIMINTA-ALUEIDEN HALLITUKSET	STRATEGIARYHMÄ
Toimitusjohtaja (pj.)	Toimitusjohtaja (pj.)	Toimitusjohtaja (pj.)
Talous- ja rahoitusjohtaja	Talous- ja rahoitusjohtaja	Talous- ja rahoitusjohtaja
Lakiasiaintohtaja	Lakiasiaintohtaja	Lakiasiaintohtaja
Liiketoiminta-alueiden johtajat	Liiketoiminta-alueen johtaja	Strategiajohtaja
Gloobaalien funktioiden johtajat	Gloobaalien funktioiden johtajat	Teknologiajohtaja

#### JOHTAJISTON JÄSENTEN VASTUUALUEET

TOIMITUSJOHTAJA JUSSI PESONEN			
Tapio Korpeinen	Talous- ja rahoitus <sup>1)</sup>	UPM Fibres <sup>4)</sup>	Bernd Eikens
Juha Mäkelä	Lakiasiat	UPM Energy	Tapio Korpeinen
Kari Ståhlberg	Strategia	UPM Raflatac	Antti Jääskeläinen
Winfried Schaur	Teknologia <sup>2)</sup>	UPM Specialty Papers	Jaakko Nikkilä
Riitta Savonlahti	Henkilöstö	UPM Communication Papers	Massimo Reynaud
Pirkko Harrela	Sidosryhmät <sup>3)</sup>	UPM Plywood	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

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 vastuualueet

Johtajiston jäsenillä on päävastuu johtamastaan liiketoiminta-alueesta tai globaalista funktiosta. Nämä vastuualueet on esitelty oikealla olevassa kaaviossa.

#### Palkitseminen

Hallinnointikoodin mukaisesti olemme julkaisseet palkitsemisraporttimme tilikaudelta 2022. 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 2022 esitellään vuoden 2023 varsinaisessa yhtiökokouksessa. Toimielinten palkitsemispolitiikassa määritellään yhtiön toimielinten palkitsemisen viitekehys, ja se on saatavilla yhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.upm.fi/hallinnointi](http://www.upm.fi/hallinnointi).

Tietoa yhtiön johtajiston palkitsemisesta, lyhyen ja pitkän aikavälin kannustejärjestelmistä sekä edellä mainittujen johtajien johtajasopimuksista on yhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.upm.fi/hallinnointi](http://www.upm.fi/hallinnointi).

#### Hallituksen jäsenten palkitseminen

Varsinainen yhtiökokous 2022 päätti nimitys- ja hallintovaliokunnan ehdotuksen mukaisesti, että hallituksen puheenjohtajan perusvuosipalkkio nousee 200 000 euroon. Hallituksen varapuheenjohtajan ja muiden hallituksen jäsenten palkkiot pysyvät ennallaan. Hallituksen

► Lue lisää johtamisjärjestelmästäme CG-selvityksestä 2022 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 114–115.

varapuheenjohtajalle maksetaan 140 000 euron perusvuosipalkkio ja muille hallituksen jäsenille maksetaan 115 000 euroa. Varsinainen yhtiökokous päätti lisäksi, että palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajan palkkio nousee ja että muut hallituksen valiokuntien jäsenille maksettavat vuosittaiset valiokuntapalkkiot pysyvät ennallaan.

Hyväksytyt vuosipalkkiot sekä kunkin jäsenen kokonaispalkitseminen mukaan lukien ostettujen osakkeiden määrä on esitelty taulukossa seuraavalla sivulla.

Yhtiön hallituksen jäsenet eivät saaneet hallitus- tai valiokuntajäsenyyden perusteella vuotuisen perus- ja valiokuntapalkkioiden lisäksi muita taloudellisia etuuksia. Matka- ja majoituskulut kokouksista, jotka järjestettiin muualla kuin hallituksen jäsenen asuinpaikassa, maksettiin laskuja vastaan. Hallituksen jäsenille vuonna 2022 ostettuja osakkeita ei voi luovuttaa ennen kuin ostopäivästä (27.4.2022) on kulunut kaksi vuotta tai henkilön jäsenyys hallituksessa on päättynyt riippuen siitä, kumpi ajankohdista on aiempi.

#### CASE

#### UUSI KYBERTURVALLISUUSOHJELMA KÄYNNISTYNYT

Kyberturvallisuudesta on tullut nykyisessä geopolitiisessa tilanteessa tärkeämpää kuin koskaan aikaisemmin. Verkottuneessa maailmassa mahdolliset hyökkäykset ja seurannaisvaikutukset voivat vaikuttaa myös UPM:n liiketoimintaan. Myös muuttuva teknologia ja sääntely edellyttävät tehokasta riskienhallintaa.

Vaikka kyberturvallisuustyömme perustuu jatkuvaan kehittämiseen, käynnistimme vuoden aikana uuden kyberturvallisuuden parantamisohjelman. Se pyrkii ehkäisemään ja hallitsemaan kyberriskejä, turvaamaan liiketoiminnan jatkuvuuden sekä suojautumaan järjestelmien, verkkojen ja teknologioiden väärinkäytöiltä.

Ohjelman kahdeksan osa-alueita toteutetaan vuosina 2022–2025. Ohjelma alkoi kriittisten palveluiden ja prosessien tunnistamisesta



Hallituksen palkkioiden maksaminen osakkeina ja rahana on ollut jo pitkään käytäntönä UPM:ssä. Hallituksen jäseniä

kannustetaan yhtiön osakkeiden pitkäaikaiseen omistukseen, ja useimmilla jäsenillä onkin hallussaan merkittävä määrä

### HALLITUKSEN PALKKIOT JA MAKSUTAPA

PERUSVUOSI-PALKKIO (EUR)	2022	2021	MAKSUTAPA
Puheenjohtaja	200 000	195 000	• Noin 40 % yhtiön osakkeina, loput rahana verojen kattamiseksi. Yhtiö vastasi osakkeiden hankinnasta aiheutuvista kuluista ja varainsiirtoverosta.
Varapuheenjohtaja	140 000	140 000	
Jäsen	115 000	115 000	• Osakkeita ei voi luovuttaa ennen kuin ostopäivästä on kulunut kaksi vuotta tai henkilön jäsenyys hallituksessa on päättynyt riippuen siitä, kumpi ajankohdista on aiempi.

### VALIOKUNTAPALKKIOT JA MAKSUTAPA

VALIOKUNTIEN VUOSIPALKKIOT 2021–2022 (EUR)	PUHEEN-JOHTAJA	JÄSENET	MAKSUTAPA
Tarkastusvaliokunta	35 000	15 000	rahana
Palkitsemisvaliokunta	27 500 (20 000)	10 000	
Nimitys- ja hallinnointivaliokunta	20 000	10 000	

### HALLITUKSEN PALKITSEMINEN 2022

HALLITUKSEN JÄSEN <sup>1)</sup>	VUOTUINEN PERUSPALKKIO (EUR) JOSTA		VUOTUINEN VALIOKUNTA-PALKKIO (EUR)	KOKONAIS-PALKKIO (EUR)	VUOTUISEN PERUSPALKKION OSANA OSTETTUIJEN OSAKKEIDEN MÄÄRÄ <sup>2)</sup>
	40 % OSAKKEINA (EUR)	60 % RAHANA (EUR)			
<b>Björn Wahlroos, puheenjohtaja</b>	<b>200 000</b>		20 000	220 000	2 489
	80 000	120 000			
<b>Henrik Ehrnrooth, varapuheenjohtaja</b>	<b>140 000</b>		10 000	150 000	1 742
	56 000	84 000			
<b>Emma FitzGerald</b>	<b>115 000</b>		10 000	125 000	1 431
	46 000	69 000			
<b>Jari Gustafsson</b>	<b>115 000</b>		15 000	130 000	1 431
	46 000	69 000			
<b>Piia-Noora Kauppi</b>	<b>115 000</b>		10 000	125 000	1 431
	46 000	69 000			
<b>Topi Manner</b>	<b>115 000</b>		10 000	125 000	1 431
	46 000	69 000			
<b>Marjan Oudeman</b>	<b>115 000</b>		15 000	130 000	1 431
	46 000	69 000			
<b>Martin à Porta</b>	<b>115 000</b>		27 500	142 500	1 431
	46 000	69 000			
<b>Kim Wahl</b>	<b>115 000</b>		35 000	150 000	1 431
	46 000	69 000			
<b>Yhteensä</b>	<b>1 145 000</b>		<b>152 500</b>	<b>1 297 500</b>	<b>14 248</b>
	458 000	687 000			

<sup>1)</sup> Berndt Brunowin jäsenyys hallituksessa päättyi vuoden 2022 varsinaiseen yhtiökokoukseen hänen ilmoitettuaan, ettei hän olisi käytettävissä uudelleentalintaan. Hänelle ei maksettu hallituksen palkkioita tilikaudella 2022.

<sup>2)</sup> Ostopäivä 27.4.2022.

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 oikealla olevassa taulukossa.

Muuttuvat osatekijät perustuvat ennalta määrättyihin ja mitattaviin suorituskriteereihin, ja maksettaville summille 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 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 2022 Suomen lakisääteisen eläkejärjestelmän kustannus toimitusjohtajan osalta oli 458 000 euroa (329 000 euroa). Maksut vapaaehtoiseen eläkejärjestelyyn olivat 1 000 000 euroa (1 200 000 euroa).

Vuonna 2022 Suomen ja Saksan lakisääteisten eläkejärjestelmien kustannukset johtajiston jäsenten (pois lukien toimitusjohtaja) osalta olivat 941 000 euroa (860 000 euroa). Maksut vapaaehtoiseen eläkejärjestelyyn olivat 987 000 euroa (1 035 000 euroa). Katso myös palkitsemisraportti 2022 (esitetty yhtiökokouksen 2023 vahvistettavaksi) ja konsernitilinpäätöksen liitetieto 3.2.

### Tilintarkastaja ja tilintarkastuspalkkio

Vuoden 2022 varsinainen yhtiökokous valitsi tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n uudelleen yhtiön tilintarkastajaksi vuoden toimikaudeksi. Yhtiön päävastuullisena tilintarkastajana on 4.4.2019 alkaen toiminut KHT Mikko Nieminen. Hän on PwC Suomen toimitusjohtaja.

Yhtiö kilpailutti tilintarkastuspalvelut vuonna 2022. Edellisen kerran ne kilpailutettiin vuonna 2013. Tilintarkastusasetuksen säännöksistä johtuen 2023 on viimeinen tilikausi, jolloin PricewaterhouseCoopers Oy voi toimia yhtiön tilintarkastajana. Tämän vuoksi yhtiökokoukselle on annettu ehdotukset sekä tilikauden 2023 tilintarkastajan valinnasta että tilikauden 2024 tilintarkastajan valinnasta (sivu 107).

Varsinainen yhtiökokous 2022 hyväksyi myös tilintarkastajan palkkion maksamisen hallituksen tarkastusvaliokunnan hyväksymien laskujen perusteella. Tilintarkastajalle maksetut ja tarkastusvaliokunnan hyväksymät summat on esitetty oikealla olevassa taulukossa.

### JOHDON PALKITSEMISEN OSATEKIJÄT

OSATEKIJÄ	MAKSUTAPA	MAKSUPERUSTE	MAKSUAJANKOHTA
Peruspalkka	Raha	Toimi-/Johtajasopimus	Kuukausittain
Luontaisetuudet	Esim. auto- ja puhelinetuudet	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 ETUDET (1 000 EUROA)	2022	2021
Palkka, <b>maksettu</b> tilikaudella	1 153	1 093
Lyhyen aikavälin kannustepalkkiot, <b>ansaittu</b> tilikaudella	1 473 <sup>1)</sup>	1 309 <sup>2)</sup>
Osakepalkkiot, <b>ansaittu</b>	2 902 <sup>3)</sup>	2 997 <sup>4)</sup>
Etuudet, <b>maksettu</b> tilikaudella	28	31

<sup>1)</sup> Maksettu helmikuussa 2023

<sup>2)</sup> Maksettu helmikuussa 2022

<sup>3)</sup> PSP 2020-2022 (osakkeet toimitettu helmikuussa 2023)

<sup>4)</sup> PSP 2019-2021 (osakkeet toimitettu helmikuussa 2022)

### JOHTAJISTON PALKITSEMINEN (POIS LUKIEN TOIMITUSJOHTAJA)

PALKAT JA ETUDET (1 000 EUROA)	2022	2021
Palkat, <b>maksettu</b> tilikaudella	4 140	3 958
Lyhyen aikavälin kannustepalkkiot, <b>ansaittu</b> tilikaudella	2 973 <sup>1)</sup>	2 739 <sup>2)</sup>
Osakepalkkiot, <b>ansaittu</b>	9 242 <sup>3)</sup>	9 347 <sup>4)</sup>
Etuudet, <b>maksettu</b> tilikaudella	135	142

<sup>1)</sup> Maksettu helmikuussa 2023

<sup>2)</sup> Maksettu helmikuussa 2022

<sup>3)</sup> PSP 2020-2022 (osakkeet toimitettu helmikuussa 2023)

<sup>4)</sup> PSP 2019-2021 (osakkeet toimitettu helmikuussa 2022)

### TILINTARKASTAJAN PALKKIOT

MILJ. EUROA	2022	2021	2020
Tilintarkastuspalkkio	<b>4,0</b>	3,4	3,8
Tilintarkastukseen liittyvät palvelut	<b>0,2</b>	0,2	0,1
Veropalvelut	<b>0,3</b>	0,4	0,4
Muut palvelut	<b>0,1</b>	0,2	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>4,6</b>	<b>4,2</b>	<b>4,5</b>



## HALLITUS



Björn Wahlroos

**Hallituksen puheenjohtaja**

- Puheenjohtaja ja jäsen vuodesta 2008
- Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan puheenjohtaja
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista
- s. 1952, Suomen kansalainen
- Kauppatieteiden tohtori
- UPM:n osakkeita 273 189

Sampo Oyj:n konsernijohtaja 2001–2009. Mandatum Pankki Oyj:n hallituksen puheenjohtaja 1998–2000, Mandatum & Co Oyj:n toimitusjohtaja ja hallituksen varapuheenjohtaja 1992–1997. Suomen Yhdyspankin varatoimitusjohtaja ja johtokunnan jäsen 1989–1992.

Sampo Oyj:n hallituksen puheenjohtaja. Elinkeinoelämän Valtuuskunta EVA:n ja Elinkeinoelämän tutkimuslaitos ETLA:n hallitusten jäsen. Mannerheim-säätiön hallituksen jäsen.



Henrik Ehrnrooth

**Hallituksen varapuheenjohtaja**

- Jäsen vuodesta 2015, varapuheenjohtaja vuodesta 2022
- Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan jäsen
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista
- s. 1969, Suomen kansalainen
- KTM
- UPM:n osakkeita 14 461

KONE Oyj:n toimitusjohtaja vuodesta 2014 ja KONE Oyj:n talousjohtaja ja johtokunnan jäsen 2009–2014. Työkennellyt aiemmin Goldman Sachs Internationalilla 1998–2009, viimeksi yrityksen investointipankkitoiminnasta vastaavana johtajana. Ennen tätä eri tehtävissä investointipankki UBS Limitedillä 1994–1998.

International Institute for Management Developmentin (IMD, Sveitsi) hallituksen jäsen ja jäsen European Round Table for Industry (ERT) -ryhmässä.



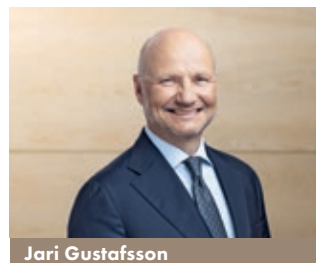
Emma FitzGerald

**Jäsen vuodesta 2020**

- Palkitsemisvaliokunnan jäsen
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista
- s. 1967, Ison-Britannian kansalainen
- MBA, tohtori ja maisteri (pintakemia /kiinteän olomuodon fysiikka)
- UPM:n osakkeita 4 644

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 jälleenmyyntiverkostosta 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 globaalin tuotekehityksen, myynnin ja markkinoinnin tehtävissä 1992–2001.

Graphene Manufacturing Group Ltd:n, Seplat Energy plc:n ja Newmont Corporationin hallitusten jäsen. Creative Destruction Labin ilmastotyön mentori. Maailman talousfoorum (WEF) erityisasiantuntija tukien energiatehityksen nopeuttamista kehittyvillä markkinoilla.

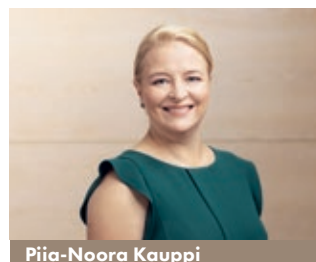


Jari Gustafsson

**Jäsen vuodesta 2021**

- Tarkastusvaliokunnan jäsen
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista
- s. 1958, Suomen kansalainen
- VTM
- UPM:n osakkeita 2 836

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 kehityspankki 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 edustusto, Ranska 1995–1998. Kaupallinen neuvos, ylitarkastaja ja kaupallinen sihteeri, kauppa- ja teollisuusministeriö 1987–1995.



Piia-Noora Kauppi

**Jäsen vuodesta 2013**

- Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan jäsen
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista
- s. 1975, Suomen kansalainen
- OTK
- UPM:n osakkeita 24 035

Odgers Berndtson Oyj:n osakas tammikuusta 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-Lapsikyläsätiön hallituksen puheenjohtaja. Helsingin Diakonissalaitoksen säätiön valtuuskunnan jäsen ja sen työvaliokunnan varapuheenjohtaja.



Topi Manner

**Jäsen vuodesta 2022**

- Palkitsemisvaliokunnan jäsen
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista
- s. 1974, Suomen kansalainen
- KTM
- UPM:n osakkeita 1 431

Finnair Oyj:n toimitusjohtaja vuodesta 2019. Johtotehtäviä Nordeassa 2006–2018: Nordea-konsernin johtoryhmän jäsen 2016–2018, henkilöasiakkaista vastaavan Personal Banking -liiketoiminta-alueen johtaja 2016–2018, Nordea Bank Finland Oyj:n toimitusjohtaja 2015–2016, Suomen ja Baltian pankkitoimintojen johtaja 2012–2015, liiketoimintajohtaja 2008–2012, johtaja (Northern Capital Branch Region in Finland) 2006–2008, johtaja (Planning & Control) 2003–2005.

Elisa Oyj:n ja Palvelualuejen työnantajat PALTA ry:n hallitusten jäsen. IATA:n johtokunnan jäsen ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja.



Marjan Oudeman

**Jäsen vuodesta 2018**

- Tarkastusvaliokunnan jäsen
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista
- s. 1958, Hollannin kansalainen
- Oikeustieteen maisteri, MBA
- UPM:n osakkeita 9 594

Utrechtin yliopiston johtokunnan puheenjohtaja 2013–2017. AkzoNobel NV:n johtoryhmän jäsen vastuualueenaan henkilöstöasiat ja organisaation kehittäminen 2011–2013. Tata Steel European (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 Luchtvaart Maatschappij N.V:n (KLM) hallitusten jäsen.



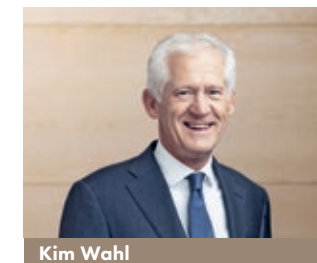
Martin à Porta

**Jäsen vuodesta 2020**

- Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtaja
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista
- s. 1970, Sveitsin kansalainen
- Diplomi-insinööri
- UPM:n osakkeita 24 844

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.



Kim Wahl

**Jäsen vuodesta 2012**

- Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista
- s. 1960, Norjan kansalainen
- MBA (Harvard), BA (liiketaloustiede)
- UPM:n osakkeita 25 949

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.



## KONSERNIN JOHTAJISTO



Jussi Pesonen

**Toimitusjohtaja**

- Diplomi-insinööri
- s. 1960, Suomen kansalainen
- Johtajiston jäsen vuodesta 2001, UPM-konsernin palveluksessa vuodesta 1987
- UPM:n osakkeita 567 390

UPM-Kymmene Oy:n toimitusjohtaja vuodesta 2004. UPM-Kymmene Oy:n operatiivisista toiminnoista vastaava varatoimitusjohtaja ja toimitusjohtajan varamies 2001–2004. Useita eri johtotehtäviä UPM:n paperitoimialoilla 1987–2001.

Euroopan paperiteollisuusjärjestö CEPI:n (Confederation of European Paper Industries) hallituksen jäsen.



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 211 956

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.



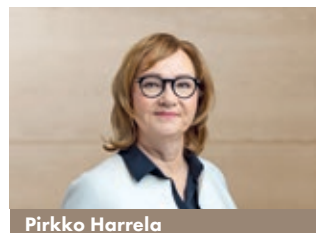
Bernd Eikens

**UPM Fibres -liiketoiminta-alueen johtaja**

- Tekniikan tohtori
- s. 1965, Saksan kansalainen
- Johtajiston jäsen vuodesta 2013, UPM-konsernin palveluksessa vuodesta 1998
- UPM:n osakkeita 130 649

UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen johtaja 2019–2021, UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen johtaja 2016–2019. UPM Paper ENA -liiketoiminta-alueen johtaja 2013–2016. Paperiliiketoimintaryhmän toimitusketjusta vastaava johtaja 2008–2013. UPM-konsernin Pohjois-Amerikan paperiliiketoimintojen johtaja 2005–2008. Useita johtotehtäviä UPM Nordland Paperissa 1998–2005. Prosessi-insinööri International Paper Co:ssa 1996–1998.

Johann Bunte Bauunternehmung GmbH & Co. KG:n hallintoneuvoston jäsen. Meyer Turku Oy:n neuvottelukunnan jäsen.



Pirkko Harrela

**Sidosryhmäjohtaja**

- Filosofian maisteri
- s. 1960, Suomen kansalainen
- Johtajiston jäsen vuodesta 2004, UPM-konsernin palveluksessa vuodesta 1985
- UPM:n osakkeita 86 155

UPM-konsernin viestintäjohtaja 2004–2013. UPM:n viestintäjohtaja 2003. Viestinnän eri tehtäviä Finnpapissa ja UPM:n Painopaperit-toimialalla 1985–2002.

Metsäteollisuus ry:n hallituksen jäsen. Kymin Osakeyhtiön 100-vuotissäätiö sr:n hallituksen puheenjohtaja. Saksalais-suomalaisen kauppakamarin hallituksen jäsen. S-ryhmän vastuullisuuden Advisory Groupin jäsen. Satalinnan Säätiön hallituksen jäsen. Suomalaisen Työn Liiton valtuuston jäsen.



Antti Jääskeläinen

**UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen johtaja**

- Diplomi-insinööri, KTM, MBA
- s. 1972, Suomen kansalainen
- Johtajiston jäsen vuodesta 2016, UPM-konsernin palveluksessa vuodesta 2014
- UPM:n osakkeita 59 576

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 Ensossa Suomessa, Ruotsissa ja Isossa-Britanniassa 2004–2009. Liikkeenjohdon konsultti ja projektipäällikkö, McKinsey & Company 2002–2004. Business Operations Manager, Nokia Networks, Suomi ja Italia 1998–2001. Laskentaekonomi, Ensokonserni 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 6 307

UPM Plywoodin tuotantojohtaja, tehtaata ja tukifunktiot 2013–2021. UPM Plywoodin tuotantojohtaja, kuusitehtaata ja tukifunktiot 2011–2013. UPM Plywoodin tehtaantjohtaja 2007–2011. Useita tuotannon päällikkötehtäviä UPM Plywoodissa 1994–2007.

Puutuoteollisuus ry:n hallituksen jäsen.



Juha Mäkelä

**Lakiasiaintohtaja**

- OTK
- s. 1962, Suomen kansalainen
- Johtajiston jäsen vuodesta 2008, UPM-konsernin palveluksessa vuodesta 2005
- UPM:n osakkeita 97 785

Lakiasiaintohtaja 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 21 165

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. Analyttikko, Jaakko Pöyry Consulting 1993–1995.



Massimo Reynaudo

**UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen johtaja**

- Diplomi-insinööri
- s. 1969, Italian kansalainen
- Johtajiston jäsen vuodesta 2021, UPM-konsernin palveluksessa vuodesta 2017
- UPM:n osakkeita 10 288

Johtaja, UPM:n tarraaliiketoiminta, EMEA-alue, 2017–2021. Useita liiketoiminnan johtotehtäviä Kimberly Clark -yhtiössä 1995–2017.



Riitta Savonlahti

**Henkilöstöjohtaja**

- KTM
- s. 1964, Suomen kansalainen
- Johtajiston jäsen vuodesta 2004, UPM-konsernin palveluksessa vuodesta 2004
- UPM:n osakkeita 19 828

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. Suomalaisen kauppakamarin työ-, koulutus- ja osaamisvaliokunnan jäsen.



Winfried Schaur

**Teknologijaohjaja ja UPM Biorefining -liiketoiminta-yksikön johtaja**

- Diplomi-insinööri (FH)
- s. 1965, Saksan kansalainen
- Johtajiston jäsen vuodesta 2016, UPM-konsernin palveluksessa vuodesta 2001
- UPM:n osakkeita 86 699

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen johtaja 2016–lokakuu 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.

Saksan sellu- ja paperiteollisuusjärjestö (VDP) hallituksen puheenjohtaja. Baijerin teollisuusyhdistyksen (VBW) hallituksen varapuheenjohtaja. Euroopan paperiteollisuusjärjestö CEPI:n (Confederation of European Paper Industries) ja Saksan teollisuusliiton (Bundesverband der Deutschen Industrie) hallitusten jäsen.



Kari Ståhlberg

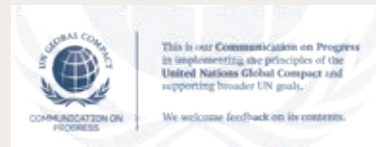
**Strategiajohtaja**

- Diplomi-insinööri
- s. 1971, Suomen kansalainen
- Johtajiston jäsen vuodesta 2013, UPM-konsernin palveluksessa vuodesta 2007
- UPM:n osakkeita 68 235

Strategiajohtaja 2010–2013. Johtaja, yrityskaupat 2007–2010. Sijoituspäällikkö, Suomen Teollisuusijoitus 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.





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

UPM:n vastuullisuusraportointi ajalta 1.1.-31.12.2022 on laadittu Global Reporting Initiative'n GRI-standardien raportointiohjeistoja noudattaen.

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

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

Vastuullisuusraportoinnin 2022 englanninkielisen version tiedot on varmentanut riippumaton kolmas osapuoli, PricewaterhouseCoopers Oy (katso Riippumaton varmennusraportti oikealla), ja tiedot on merkitty varmennetuiksi GRI-taulukossa. Suomenkielisille tiedoille on tehty vastaavuustarkistus.



## Riippumattoman varmentajan varmennusraportti UPM:n Vastuullisuusraportoinnista

### Käännös englanninkielisestä tekstistä (alkuperäinen)

UPM-Kymmene Oyj:n johdolle

Olemme UPM-Kymmene Oyj:n (myöhemmin myös yhtiön) johdon pyynnöstä suorittaneet rajoitetun varmuuden antavan toimeksiannon, jonka kohteena ovat olleet tietyt vastuullisuustiedot raportointikaudelta 1.1.-31.12.2022 UPM-Kymmene Oyj:n vuosikertomuksessa 2022 ja yhtiön verkkosivuilla ”Vastuullisuus”-osiossa (jäljempänä ”Vastuullisuusraportointi”).

### Tietyt vastuullisuustiedot

Rajoitetun varmuuden antavan toimeksiannon kohteena olivat seuraavat tiedot.

- Taloudellisen-, sosiaalisen- ja ympäristövastuun tunnusluvut, jotka käyvät ilmi yhtiön GRI-indeksistä 2022 yhtiön verkkosivuilla.
- AA1000 AccountAbility Principles (2018) -periaatteiden soveltaminen UPM-Kymmene Oyj:ssä.

### Johdon vastuu

UPM-Kymmene Oyj:n johto vastaa Vastuullisuusraportoinnin laatimisesta raportointikriteeristön eli yhtiön raportointiohjeiden mukaisesti, kuten ne on kuvattu UPM-Kymmene Oyj:n raportointiohjeissa osana UPM-Kymmene Oyj:n vuoden 2022 vuosikertomusta, ja Global Reporting Initiative'n laatiman yhteiskuntavastuun GRI Standards-raportointiohjeiston mukaisesti.

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 mukaisesti.

UPM-Kymmene Oyj:n johto vastaa myös sellaisen sisäisen valvonnan järjestämisestä, jonka johto katsoo tarpeelliseksi, jotta on mahdollista laatia Vastuullisuusraportointi,

jossa ei ole väärinkäytöksistä tai virheistä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

### Varmentajan riippumattomuus, muut eettiset vaatimukset ja laadunvalvonta

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.

Moniammatillisella yritysvastuun ja varmennuksen asiantuntijoista koostuvalla tiimillämme on tämän varmennustoimeksiannon suorittamiseksi vaadittavat taidot ja kokemus taloudellisten ja muiden kuin taloudellisten tietojen varmentamisesta, yritysvastuun strategian ja johtamisen alueella, sosiaalisissa ja ympäristöön liittyvissä kysymyksissä sekä relevantti toimialatuntemus.

PricewaterhouseCoopers Oy soveltaa kansainvälistä laadunvalvontastandardia ISQC1 ja näin ollen ylläpitää kattavaa laadunvalvontajärjestelmää. Siihen kuuluu dokumentoituja toimintaperiaatteita ja mennettelytapoja, jotka koskevat eettisten vaatimusten, ammatillisten standardien sekä sovellettavien säädöksiin ja määräyksiin perustuvien vaatimusten noudattamista.

### Varmentajan velvollisuudet

Meidän velvollisuutenamme on esittää suorittamiemme toimenpiteiden ja hankkimamme evidenssin perusteella Vastuullisuusraportoinnista sekä AA1000 AccountAbility Principles -periaatteiden soveltamisesta yhtiössä rajoitetun varmuuden antava johtopäätös. Olemme suorittaneet rajoitetun varmuuden antavan

toimeksiannon kansainvälisen varmennustoimeksiannon standardin (ISAE) 3000 (uudistettu) ”Muut varmennustoimeksiannot kuin menneitä kausia koskevaan taloudelliseen informaatioon kohdistuva tilintarkastus tai yleisluonteinen tarkastus” mukaisesti. Tämä standardi edellyttää, että suunnittemme ja suoritamme toimeksiannon hankkiaksemme rajoitetun varmuuden siitä, onko Vastuullisuusraportoinnissa olennaista virheellisyttä.

Olemme lisäksi suorittaneet työemme AA1000 Assurance Standard v3 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 soveltais AA1000 AccountAbility Principles -periaatteita ja ettekö Vastuullisuusraportointi olisi kaikilta olennaisilta osiltaan luotettavaa raportointikriteeristön perusteella.

Rajoitetun varmuuden antavassa toimeksiannossa evidenssin hankkimistoi-  
menpiteet ovat rajoitetumpia kuin kohtuullisen varmuuden antavassa toimeksiannossa, minkä vuoksi siinä saadaan vähemmän varmuutta kuin kohtuullisen varmuuden antavassa toimeksiannossa. Varmennustoimeksiannon kuuluu toimenpiteitä evidenssin hankkimiseksi Vastuullisuusraportointiin sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista sekä AA1000 AccountAbility Principles -periaatteiden soveltamisesta yhtiössä. Toimenpiteiden valinta perustuu varmentajan harkintaan ja arvioihin riskeistä, että Vastuullisuusraportoinnissa on olennainen virheellisyys ja arvioihin riskeistä, että yhtiö poikkeaa olennaisesti AA1000 AccountAbility Principles -periaatteiden soveltamisesta.

Olemme toteuttaneet muun muassa seuraavat toimenpiteet:

- Haastatelleet yhtiön ylintä johtoa.
- Vierailleet yhtiön pääkonttorissa sekä kahdella toimipaikalla Euroopassa.
- Haastatelleet vastuullisuusraportoinnin sisältämien tietojen keruusta ja raportoinnista vastaavia työntekijöitä konsernitasolla
- Haastatelleet yhtiön työntekijöitä organisaation eri tasoilta koskien olennaisuutta, sidosryhmien odotuksia, niihin vastaamista sekä sidosryhmävuoroaikutusta.

- Arvioineet sidosryhmien osallistamista ja odotuksiin vastaamista yhtiön dokumentaation ja sisäisen viestinnän perusteella.
- Arvioineet yhtiössä olennaisiksi määriteltyjä vastuullisuusnäkökohtia sekä arvioineet vastuullisuusraportointia näiden näkökohtien perusteella.
- Tehneet media-analyysin sekä etsineet julkista tietoa, jossa viitataan yhtiön raportointikauden aikana
- Testanneet tietojen oikeellisuutta ja täydellisyttä alkuperäisistä dokumenteista ja järjestelmistä otospohjaisesti.
- Testanneet tietojen yhdistelyä ja suorittaneet uudelleenlaskentaa otospohjaisesti.
- Arvioineet Vastuullisuusraportoinnin esitystapaa.

### 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 Vastuullisuusraportointi 31.12.2022 päättyneeltä raportointikaudelta ole kaikilta olennaisilta osiltaan laadittu asianmukaisesti raportointikriteeristön perusteella.

Tietoomme ei myöskään ole tullut mitään, mikä antaisi meille syyn uskoa, ettei UPM-Kymmene Oyj kaikilta olennaisilta osiltaan soveltais AA1000 AccountAbility Principles -periaatteita.

Varmennusraporttiämme luettaessa on otettava huomioon Vastuullisuusraportoinnin tarkkuutta ja täydellisyttä koskevat luontaiset rajoitteet.

Tämä varmennusraportti on laadittu toimeksiannon ehtojen mukaisesti. Vastuullisuusraportista ja esittämistämme johtopäätöksistä vain UPM-Kymmene Oyj:lle, emme kolmansille osapuolille.

### Havainnot ja suositukset

Suorittamiemme toimenpiteiden ja hankkimamme evidenssin perusteella raportointimme seuraavat havainnot ja suositukset, jotka koskevat AA1000 AccountAbility Principles -periaatteiden soveltamista UPM-Kymmene Oyj:ssä. Nämä havainnot ja suositukset eivät vaikuta edellä esittämiimme johtopäätöksiin.

**Sidosryhmien osallistaminen:** UPM-Kymmene Oyj:llä on käytössään prosessit sidosryhmien osallistamiseen ja

sidosryhmäyhteistyöhön sekä konserni-että liiketoimintojen tasolla. Vuoden 2022 aikana UPM on toteuttanut kaksi vapaaehtoista yrityksen laajuisia palkitsemissen arviointia, joista ensimmäisessä on poistettu selittämättömät sukupuolten väliset palkkaerot ja toisessa määritetty työntekijän perustarpeiden täyttämiseen tarvittavat vähimmäistulot. Kannustamme UPM:ää jatkamaan tavoitetta olla työnantaja, joka tarjoaa kaikille oikeudenmukaisen palkan ja yhtäläiset uramahdollisuudet.

**Olennaisten vastuullisuusnäkökohtien määrittäminen:** UPM-Kymmene Oyj:llä on käytössään systemaattinen prosessi vastuullisuusnäkökohtien olennaisuuden arvioimiseksi ja määrittämiseksi. Olennaisuusanalyysi on päivitetty vastaamaan uusittua GRI-standardia ja vastaa paremmin yhtiön vaikutusten arviointiin. Suosittelemme, että yhtiö jatkaa olennaisuusarviointiprosessinsa päivittämistä ja täten valmistautuu kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) vaatimuksiin olennaisuusanalyysistä.

**Sidosryhmien odotuksiin vastaaminen:** UPM-Kymmene Oyj:llä on käytössään prosessit sidosryhmien tarpeisiin vastaamiseksi. Vuoden 2022 työehtosopimusneuvottelut vaativat sopeutumista ja reagoimista sidosryhmien odotuksiin. Suosittelemme, että yhtiö jatkaa systemaattisen toimintamallinsa kehittämistä vastatakseen sidosryhmien odotuksiin.

**Vaikutusten arviointi:** UPM-Kymmene Oyj:llä on käytössään prosessit taloudellisen, ympäristö- ja sosiaalisen vastuun vaikutusten mittaamiseen ja monitoroimiseen toiminnoissaan. Biodiversiteetti, on arvioitu merkittävän vaikutuksen alueeksi ja yhtiö on asettanut tavoitteekseen biodiversiteetin mittaroinnin ja raportoinnin jatkuvan kehittämisen. Suosittelemme, että yhtiö jatkaa vaikutusten arvioinnin ja vaikutuksiin liittyvän raportoinnin systemaattista kehittämistä.

Helsinki 17 helmikuuta 2023  
**PricewaterhouseCoopers Oy**

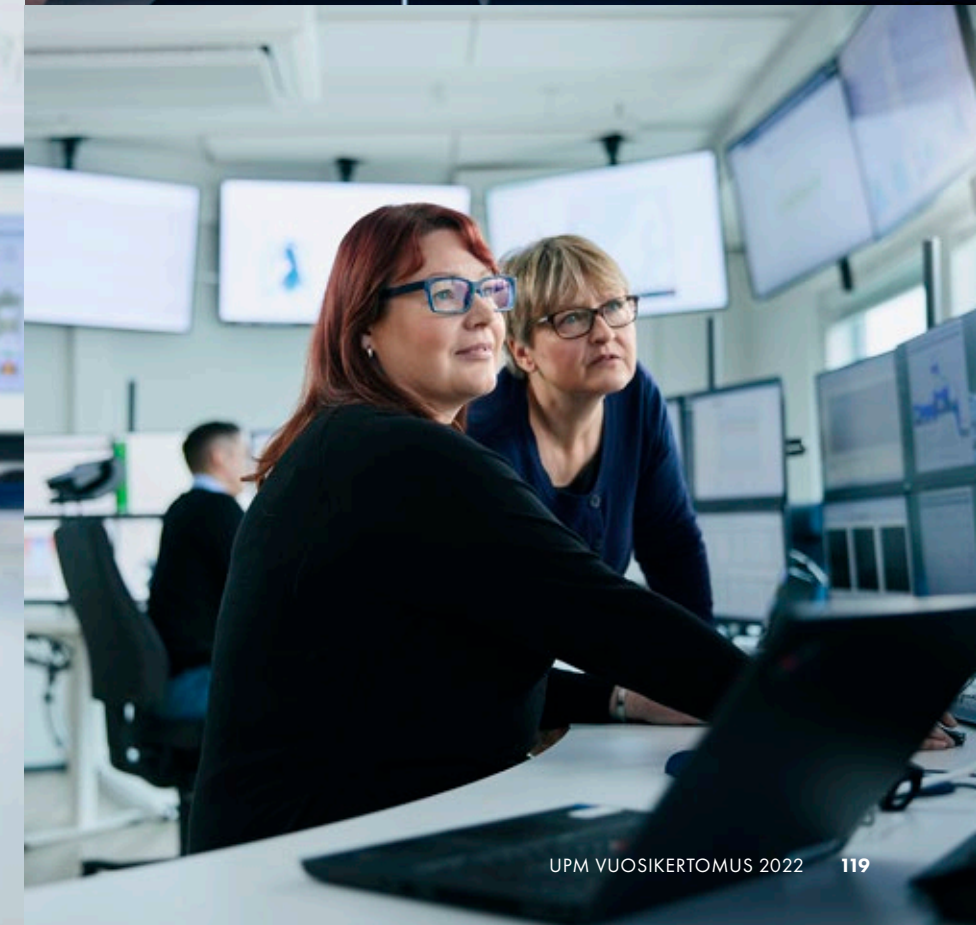
Tiina Puukkoniemi  
Partner, KH  
ESG raportointi- ja varmennuspalvelut

Mikko Nieminen  
Partner, KH  
Päävastuullinen tilintarkastaja



# TALOUDELLISET TIEDOT 2022

Hallituksen toimintakertomus .....	120
Tilinpäätös .....	158
Tilintarkastuskertomus .....	231
Muu taloudellinen tieto .....	235
UPM maailmankartalla .....	242
Yhteystiedot .....	245



## TEKOJA TULEVAAN KATSOEN

Lisäämme merkittävästi hiilidioksidivapaata sähköntuotantoa ja käytämme energiaa kuluttavissa liiketoiminnoissa vähäpäästöisempiä energialähteitä.



## Hallituksen toimintakertomus

### UPM ja yhtiön liiketoimintamalli

Metsäteollisuuden edelläkävijänä UPM tarjoaa kestäviä ratkaisuja kasvavaan maailmanlaajuiseen kulutuskysyntään. UPM:n laajaan tuotevalikoimaan kuuluu sellu, graafiset paperit ja erikoispaperit, tarrat, puupohjainen uusiutuva diesel ja nafta, sähkö sekä vaneri- ja puutuotteet. Tuotteet valmistetaan uusiutuvista materiaaleista, ne ovat kierrätettäviä ja korvaavat fossiilipohjaisia materiaaleja eri loppukäytöissä.

UPM investoi kestävään 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.

UPM pyrkii konsernina luomaan lisäarvoa sidosryhmilleen erillisillä liiketoiminnoilla. Painopistealueet ovat:

- Kilpailukykyinen ja kestävä puunhankinta, metsänhoito ja puuviljelmät
- Lisäarvoa tuovat, tehokkaat ja vastuulliset globaalit funktiot
- 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, soveltuviin lakien ja säännösten, UPM:n Toimintaohjeen (UPM Code of Conduct) sekä muiden yhtiön politiikkojen noudattaminen

### Markkinaympäristö vuonna 2022

Maailmantalouden hidastui vuonna 2022, samalla kun inflaatio nousi noin 9 prosenttiin, ollen korkein vuosikymmeniin. Globaalin BKT:n kasvun arvioidaan olevan 3,0 prosenttia vuonna 2022. Geopoliittiset jännitteet, taloudellisten olosuhteiden tiukentuminen useimmilla alueilla, Venäjän hyökkäyssota Ukrainaan, maailmanlaajusten energia- ja elintarviketoimintaketjujen häiriintyminen, korkeat energianhinnat, nousevat korot ja edelleen jatkuva COVID-19-pandemia hidastivat taloudellista kasvua. Maailmanlaajuinen myynti kasvoi kuitenkin edelleen koko vuoden 2022 ajan, ja yhteinen pyrkimys ekologisempaan maailmantalouteen ilmeni ympäristöystävällisten tuotteiden jatkuvana kysyntänä.

Venäjän hyökkäyssota Ukrainaan aiheutti geopolitiittisen shokin Euroopassa. Länsimaiset sanktiot Venäjällä ja Valko-Venäjällä ja Venäjän yritykset käyttäät energiavienttiä aseena länsimaita vastaan kasvattivat geopolitiittisia jännitteitä, heikensivät makrotaloudellisia olosuhteita ja aiheuttivat häiriöitä tiettyjen hyödykkeiden ja tuotteiden toimitusketjuihin. Tämä pakotti länsimaat keskittymään potentiaalisten maailmanlaajusten turvallisuusriskien hallintaan ja taluspaineiden käsittelyyn kasvaneiden energia- ja puolustusmenojen takia sekä samanaikaisesti kiristämään Euroopan keskuspankin rahapolitiikkaa.

Euroopassa talouskasvun arvioidaan olevan noin 3,6 prosenttia vuonna 2022. Talous jatkoi kasvuaan maailmanlaajuisesta epävarmuudesta ja energiakriisistä huolimatta. Kotimaan kysyntä oli hyvällä tasolla ja vuoden ensimmäinen puolisko oli vahva COVID-19:n aiheuttaman viivästyneen kulutuksen kasvattaessa kuluttajapalvelujen kysyntää edelleen. Onnistuneet energiansäästötoimenpiteet auttoivat valtioita välttämään lyhytaikaisia kaasuvarajaita, jotka olivat seurausta Venäjän vähentyneistä kaasutoimituksista. Taloutta vakautti entisestään

### Selkeät roolit ja vastualueet

Konserniohjaus	Liiketoiminnot	Lopputulokset
Portfoliostratégia	Liiketoiminta-alueiden strategiat	Huipputulokset
Pääoman allokointi	Kaupalliset strategiat	Kilpailuetu
Liiketoiminnan tavoitteet	Toiminnallinen huippusaaminen	Arvonluonti
Toimintaohje	Kannattavuusohjelmat	Arvoa sidosryhmille ja yhteiskunnalle
Vastuullisuustavoitteet	Kohdennetut kasvuhankkeet	Toiminnan hyväksyttävyyys
	Innovaatio	

Jokainen liiketoiminta-alue vastaa oman strategiansa toteuttamisesta ja tavoitteidensa saavuttamisesta. Konserniohjaus ja globaalien funktioiden tuki mahdollistavat sen, että liiketoiminnot saavat täyden hyödyn UPM:n brändistä, mittakaavasta ja integraatiosta monimutkaisessa toimintaympäristössä. Pääoman allokoitintä päätökset tehdään konsernitason tasolla.

Vastuullisuus on keskeinen osa UPM:n toimintaa ja kilpailuetu. 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.

työttömyyden lasku ennätyskellisen alhaiselle tasolle. Samalla inflaatio nousi ennätyskellisen korkealle tasolle energian ja ruoan hintojen nousun ja globaalien toimitusketjujen häiriintymisen vuoksi. Kuluttajien luottamus laski korkean inflaation ja kotitalouksien realitulojen heikentymisen vuoksi alimmalle tasolle vuoden 2022 toisella puoliskolla ja teollisuuden luottamus laski.

Yhdysvaltain talous pysyi vahvana. Työmarkkinoiden tilanne oli tiukka, työttömyysaste oli historiallisen alhainen ja hyvä kulutustaso kasvatti taloutta. Yhdysvaltojen talouskasvun arvioidaan olevan noin 2,0 prosenttia vuonna 2022. Yhdysvaltain talous kesti korkojen noston, joilla Yhdysvaltain keskuspankki hallitsi inflaation nopeaa nousua. Yhdysvaltain dollari vahvistui euroon ja muihin maailman keskeisiin valuuttoihin nähden ennätyskellisesti. Valitettavasti Yhdysvaltojen ja Kiinan väliset kauppajännitteet nousivat taas pinnalle ja kasvattivat huolta geopolitiikan vaikutuksesta globaaliin kaupankäyntiin.

Kiinan talous kohtasi historiansa heikoimman kasvukauden, eli arviolta noin 2,8 prosentin kasvun vuonna 2022, sillä COVID-19-rajoitukset aiheuttivat pitkäaikaisen haitan Kiinan taloudelliselle toiminnalle. Kasvu pysyi vähäisenä kansainvälisten markkinoiden myllerryksen, heikomman nettoviennin ja Kiinan kiinteistöalan kriisin vuoksi. Kiinan velkasuhde kasvoi ennätyskellisen suureksi, vähittäismyynnin kasvu oli edelleen hidasta ja kotitalouksien säästöt nousivat ennätyskellisen korkealle tasolle. Vuosi päättyi COVID-19-rajoitusten poistamiseen ja tautitapausten kasvuun, mutta kuluttajien luottamuksen uskotaan kasvavan ja talouden elpymään vastuullisesti.

Ilmastomuutoksen torjumiseen kaivataan edelleen lisätoimia energia-, teollisuus-, kuljetus- ja rakennusteollisuuden aloilla sekä elintarvike- ja

rahoitusjärjestelmissä. COP26- ja COP27-kokousten mukaiset nettonollatavoitteet ja niiden rahoittaminen asetettiin edelleen etusijalle. Tavoitteena on rajoittaa ilmaston lämpeneminen 1,5 asteeseen. Lisäksi hallitukset keskittyivät ilmastomuutoksen hillitsemiseen liittyvien tavoitteiden mukaisesti energiasäästöihin ja investoivat vähäpäästöisiin energianlähteisiin meneillään olevan energiakriisin torjumiseksi.

YK:n monimuotoisuuskonferenssissa (COP15) sovittiin uusista tavoitteista ja viitekehystä, joiden tarkoituksena on pysäyttää ja peruuttaa luonnon monimuotoisuuden häviäminen vuoteen 2030 mennessä. COP15:n osallistujat sopivat myös luonnon monimuotoisuutta tukevan rahoituksen lisäämisestä, varojen ohjaamisesta kestäviin investointeihin ja haitallisten valtiontukien vähentämisestä.

UPM:n kestävien ja uusiutuvien tuotteiden kysyntä markkinoilla oli hyvällä tasolla, erityisesti Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Kaikkien liiketoimintojen myyntihinnat nousivat, mikä kompensoi korkeampien muuttuvien kustannusten vaikutusta. UPM:n tuotantopanosten kustannukset etenkin energiassa olivat merkittävästi korkeammat kuin vuonna 2021.

Sellun maailmanlaajuinen kysyntä oli hyvää vuonna 2022. Sekä valkaistun havupuusellun (NBSK) että valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousi Euroopassa ja Kiinassa.

Euroopan sähkömarkkinoiden epävakaus ja energiahinnat saavuttivat ennennäkemättömän korkean tason ja energiatuuriennustusten hinnat nostivat energiayhtiöiden likviditeettitarpeita. Sähkön myyntihinnat nousivat Suomessa historiallisen korkeiksi, joskin keskimäärin hinnat pysyivät alempina kuin useilla muilla Euroopan markkinoilla. Vesivoiman tuotannon optimointi auttoi vakauttamaan epävakaita markkinoita. Ensimmäiset OL3-ydinvoimayksikön koekäytön aikana tuotetut sähkömäärät paransivat Suomen sähköomavaraisuutta.

Tarramateriaalien kysyntä Euroopassa (pois lukien Venäjä) ja Pohjois-Amerikassa oli vakaa vuoden 2022 ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana. Tarjonnan rajoitteet vaikuttivat markkinaan. Tarramateriaalien kysyntä Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa laski vuoden 2022 neljännessä neljänneksellä, mikä oli seurausta merkittävästä varastojen vähenemisestä arvoketjussa. Aasiassa kysyntä oli melko pehmeä. Markkinahinnat nousivat kaikilla päämarkkina-alueilla.

Tarra-, tausta- ja pakkauspaperien kysynnän kasvu oli hyvällä tasolla ja markkinahinnat kasvoivat. Kysyntä kuitenkin pehmeni vuoden loppua kohti. Hienopaperien kysyntään vaikuttivat COVID-19-pandemian sulku- ja rajoitustoimet Kiinassa. Toimistopaperin markkinahinnat nousivat Aasian ja Tyynenmeren alueella vuoteen 2021 verrattuna.

Graafisten papereiden kysyntä laski Euroopassa 12 %:a vuoteen 2021 verrattuna. Useimpien paperilajien markkinahinnat nousivat merkittävästi.

Kuusivanerin kysyntä Euroopan markkinoilla oli voimakasta vuoden 2022 ensimmäisellä puoliskolla. Toisella puoliskolla kysyntä laski rakennusteollisuuden heikentyneen tuotannon vuoksi. Koivuvanerin kysyntä paneelissa ja teollisissa sovelluksissa oli vahva. Markkinahinnat nousivat kaikissa loppukäyttökohteissa.

Sahaliiketoiminta hyötyi rakennusalan tuotannon korkeasta tasosta vuoden 2022 ensimmäisellä puoliskolla, ja markkinahinnat nousivat ennätyskorkeiksi. Vuoden toisella puoliskolla kysynnän ja tarjonnan tasapaino heikkeni, ja markkinahinnat laskivat huipputasosta.

Ilmastotavoitteet vaikuttivat kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden voimakkaaseen kysyntään. Markkinahinnat olivat korkealla tasolla.

### COVID-19-pandemian vaikutukset

COVID-19-pandemia ja siihen liittyvät rajoitustoimenpiteet ympäri maailmaa sekä maailmantalouden nopeat muutokset vaikuttivat toimintaympäristöön myös vuonna 2022 ja aiheuttavat edelleen epävarmuutta.

### Maailmantalous

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

Maailmantalouden elpymisen vuoden 2020 syvästä taantumasta yhdessä jatkuvan pandemian kanssa ovat luoneet tiukkuutta ja häiriöitä maailmalla monissa toimitusketjuissa, mukaan lukien logistiikassa ja energiassa. Häiriöt aiheuttavat kustannusten nousua ja epävarmuutta monien raaka-aineiden ja energian hinnoissa ja saatavuudessa. Kiina valitsi koronan tukahdutuslinjan, joka hidasti talouskasvua vuonna 2022. Rajoitukset purettiin joulukuussa. Tämä aiheuttaa epävarmuuksia johtuen maan kasvavista tartuntamääristä, mutta samalla luo mahdollisuuden taloudellisen aktiviteetin lisääntymiselle.

### Turvallisuus ja liiketoiminnan jatkuvuus

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

### UPM:n tuotteiden kysyntä

Monet UPM:n tuotteet tyydyttävät jokapäiväisiä tarpeita ja niiden kysyntä voi olla suhteellisen joustavaa kriisin aikana. Tällaisia tuotteita ovat sellu, erikoispaperit ja tarramateriaalit. Taloudellinen toimeliaisuus ja tuotteiden arvoketjujen mahdolliset varastojen täyttämisen- ja purkamissyklit vaikuttavat kuitenkin myös näiden tuotteiden kysyntään.

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

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

### Sopeutuminen eri skenaarioihin

Mahdolliset vaikutukset UPM:ään todennäköisesti vaihtelevat liiketoiminnollain pandemian eri vaiheissa ja aalloissa sekä riippuen sulkutoimenpiteistä, kuluttajakäyttäytymisen muutoksista, taantumasta ja elpymisestä. UPM on käyttänyt vuorojärjestelyjä, määräaikaista lomautuksia tai työaikaisten lyhentämistä sopeuttaakseen toimintojaan kulloisenkin tilanteen mukaan.

### Hankkeet ja kunnossapitoseisokit

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



## Rahoitus

UPM:n rahoitusasema on vahva. UPM:n nettovelka oli 2 374 miljoonaa euroa vuoden 2022 lopussa. Nettovelkaan ovat vaikuttaneet sähkön futuurihintojen nousun sekä sähkömarkkinoiden volatilitietin lisääntymisen myötä kasvaneet sähköjohdannaisiin liittyvät markkina-arvomaksut. Rahavarat ja käyttämättömät luottolimitit olivat yhteensä 6,4 miljardia euroa kauden lopussa. Komitoitujen luottolimittien kokonaismäärä oli 5,7 miljardia euroa, josta 4,5 miljardia euroa eräänny vuonna 2024, 300 miljoonaa euroa eräänny vuonna 2025 ja 950 miljoonaa euroa eräänny vuonna 2027. Luottolimitteihin tai UPM:n velkoihin ei liity kovenantteja.

## Venäjän Ukrainan sodan vaikutukset

Vastareaktiona Venäjän Ukrainaa kohtaan tekemään hyökkäykseen Euroopan unioni, Yhdysvallat, Iso-Britannia sekä joukko muita valtioita ovat asettaneet laajoja pakotteita Venäjää, Donetskin ja Luhanskin kansantasavaltoja ja myöhemmin Zaporizhzhian ja Hersonin alueita sekä Valko-Venäjää vastaan. 21.2.2022 alkaen nämä toimet ovat sisältäneet esimerkiksi henkilöiden ja yhtiöiden varojen jäädytyksiä ja matkustusrajoituksia sekä Venäjän ja Valko-Venäjän talouden eri sektoreihin kohdistuvia pakotteita ja diplomaattisia pakotteita. Venäjä on myös toteuttanut useita vastatoimia, jotka vaikuttavat etenkin ulkomaalaisten yhtiöiden toimintaan Venäjällä ja venäläisten osapuolien kanssa. Konfliktin eskaloitumiseen on sisällynyt Venäjän laittomiin kansanäänestyksiin perustuva yritys ottaa haltuun neljä osittain miehitettyä aluetta Ukrainassa, Venäjän liikekannallepano, ydinuhkan esille nosto sekä Venäjältä Saksaan kaasua vievän putken räjäyttäminen Itämerellä. Nämä ovat lisänneet geopoliittisia jännitteitä Venäjän ja useiden muiden maiden välillä ja johtaneet lisäpakotepaketteihin Venäjää vastaan.

## Maailmantalous

Vaikka pakotteet kohdistuvat ensisijaisesti Venäjän kykyyn rahoittaa sotilaallisia toimia Ukrainassa ja vaikka ne aiheuttavat taloudellisia ja poliittisia kustannuksia niistä vastuussa oleville henkilöille, taloudellinen ja geopoliittinen epävarmuus ja inflaatio voivat kasvaa eri puolilla maailmaa. Eri tuoteryhmiä koskevat tuontikiellot tulevat rajoittamaan raaka-aineiden saatavuutta ja nostavat kustannuksia ja läpimenoaikoja useissa toimitusketjuissa, jotka ovat jo olleet kasvavan paineen alla COVID-19-pandemian aikana. Vientikiellot vaikuttavat Venäjän markkinasta riippuvaisiin toimialoihin ja tulevat ohjaamaan toimituksia ja palveluja muille markkinoille. Geopoliittinen epävarmuus vaikuttaa polttoaineen hintoihin. Venäjän Ukrainaan tekemän hyökkäyksen sekä Venäjän energiasektorin koskevien pakotteiden ja Venäjän kaasun ja sähkötoimitusten vastatoimien takia energian hintatasot ja volatilitietit voivat kasvaa erityisesti Euroopassa, jos EU:n pakotteet laajentuvat koskemaan fossiilisia polttoaineita kuten maakaasua.

## Vaikutus UPM:n liiketoimintoihin

EU on asettanut tuonti- ja vientikielloita useille metsäteollisuuden tuotealueille, EU:iin saapumiseen liittyviä kieltoja venäläisille liikennetoimijoille sekä pakotteita useita venäläisiä pankkeja vastaan. Kansainvälisen kaupankäynnin, ostojen ja maksuliikenteen häiriöt venäläisten vastapuolten kanssa ovat väistämättömiä. EU on määrännyt myös rajoitteita Venäjän mereltä pumpaamalle raakaöljylle sekä tietyille öljyalosteille ja öljyn kuljetuspalveluille ja asetti joulukuussa 2022 venäläisöljyn hintakatoksi 60 dollaria barrelilta. Venäjä on asettanut myös lain, joka estää ei-venäläisiä yhtiöitä kotiuttamaan osingot ja velan maksut ja on aiheuttanut erimielisyyksiä

asiakasmaksujen keräämisessä Venäjältä. Lisäksi Venäjä on rajoittanut tai keskeyttänyt maakaasun tai sähkön toimituksia Venäjältä. Rajoitukset ovat vaikuttaneet useisiin Euroopan maihin, joissa UPM:llä on tuotantoa, ja nostaneet sähkön ja kaasun hintaa. Ennennäkemätön energiatuuriin hintojen nousu on vaikuttanut energiasuojausten rahavirtoihin ja sitoo väliaikaisesti likviditeettiä. EU:n energiaministerit hyväksyivät myös uuden väliaikaisen lain (voimassa 1.12.2022 - 30.6.2023) sähkön käytön alentamisesta, sähköntuottajien tuottojen ylärajasta ja pakollisista solidaarista tuista fossiilisten polttoaineiden liiketoiminnoista. Suomen hallitus julkaisi 29.12.2022 lakiesityksen sähköalan väliaikaisesta voittoverosta, jota on yleisemmin kutsuttu windfall-veroksi. Väliaikainen lisävero olisi 30 % suomalaisten yritysten sähköliiketoiminnan nettotuloksesta siltä osin, kun se ylittää sähköliiketoimintaan sitoutuneen oman pääoman määrälle lasketun 10 % vuosituoton tuloskaudella 2023. Esityksen mukaan voittoveron veropohjassa ei huomioitaisi konsernin sisäisen sähköliiketoiminnan tuottamaa voittoa. Hallituksen esitys on edelleen Suomen eduskunnan käsittelyssä ja lopullista hyväksyntää odotetaan aikaisintaan helmikuun 2023 loppuun mennessä. Keskeiset metsäsertifiointijärjestelmät, kuten FSC™ ja PEFC, ovat myös sulkeneet venäläisen ja valkovenäläisen puun sertifiointijärjestelmiensä ulkopuolelle. UPM:n liiketoiminnot ovat keskeyttäneet toimitukset Venäjälle sekä puun ostamisen Venäjällä ja Venäjältä. UPM Chudovon vaneritehtaan toiminta päätettiin myös keskeyttää. UPM Raflatacin Kiovan terminaali on ollut suljettuna toistaiseksi maaliskuusta 2022 alkaen. Johtuen huomattavista epävarmuuksista liittyen toimintaan Venäjällä ja Ukrainassa, UPM on vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä alaskirjannut kaikki sellaiset liiketoiminnan omaisuususerät ja vakuuttamattomat saamiset, jotka sijaitsevat tai liittyvät toimintoihin näissä maissa. UPM on kirjannut vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä 95 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen käyttöomaisuuteen, varastoihin ja muihin saamisiin. Lisäksi konserni nosti vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä myyntisaamisten luottotappioihin liittyvää yleisvarausta 17 miljoonalla eurolla, mikä vaikuttaa vertailukelpoiseen liikevoittoon (EBIT). Vuoden 2022 lopussa alaskirjaus oli 80 miljoonaa euroa ja yleisvaraus oli 8 miljoonaa euroa. Vuonna 2022 Venäjän ja Ukrainan yhteenlaskettu osuus UPM:n liikevaihdosta oli alle 1 % (2,3 %). Konsernin varoista oli Venäjällä alle prosentti, ja 3 % (alle 10 %) yhtiön puunhankinnasta Suomeen tapahtui Venäjältä.

## Sopeutuminen eri skenaarioihin

Nykyisten, mahdollisten uusien pakotteiden sekä vastapakotteiden täysi vaikutus tulee olemaan tiedossa vasta tilanteen kehittyessä. UPM on ryhtynyt toimenpiteisiin rajatakseen ja vähentääkseen negatiivisia seuraamuksia työntekijöille, asiakkaille, toimittajille ja muille sidosryhmille sekä toimintoille, joihin pakotteet ja sota vaikuttavat. Mahdolliset lisävaikutukset UPM:ään tulevat todennäköisesti vaihtelevaan liiketoiminnoittain 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

	2022	2021	2020
Liikevaihto, milj. euroa	11 720	9 814	8 580
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	2 536	1 821	1 442
% liikevaihdosta	21,6	18,6	16,8
Liikevoitto, milj. euroa	1 974	1 562	761
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	2 096	1 471	948
% liikevaihdosta	17,9	15,0	11,1
Voitto ennen veroja, milj. euroa	1 944	1 548	737
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	2 066	1 457	924
Kauden voitto, milj. euroa	1 556	1 307	568
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	1 679	1 204	737
Tulos per osake (EPS), euroa	2,86	2,41	1,05
Vertailukelpoinen EPS, euroa	3,09	2,22	1,37
Oman pääoman tuotto (ROE), %	13,0	12,7	5,8
Vertailukelpoinen ROE, %	14,0	11,7	7,5
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	12,8	12,4	6,7
Vertailukelpoinen ROCE, %	13,6	11,7	8,3
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	508	1 250	1 005
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,95	2,34	1,89
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	23,44	20,34	17,53
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	17 913	13 759	11 555
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 374	647	56
Nettovelka/EBITDA	0,94	0,35	0,04
Henkilöstö kauden lopussa	17 236	16 966	18 014

Lisätietoja tunnuslukujen laskentakaavoista löytyy osioista » [Muu taloudellinen tieto](#) Vaihtoehtoiset tunnusluvut.

## Tulos

### Vuosi 2022 verrattuna vuoteen 2021

Vuoden 2022 liikevaihto oli 11 720 miljoonaa euroa, 19 % enemmän kuin vuoden 2021 liikevaihto 9 814 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Communication Papers-, UPM Raflatac-, UPM Energy-, UPM Specialty Papers-, ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla ja laski UPM Fibres -liiketoiminta-alueella.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 42 % ja oli 2 096 (1 471) miljoonaa euroa eli 17,9 % (15,0 %) liikevaihdosta.

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

Muuttuvat kustannukset nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla ja erityisesti UPM Communication Papers-, UPM Raflatac- ja UPM Fibres -liiketoiminta-alueilla. Konsernitasolla korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus oli suurempi kuin korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivinen vaikutus.

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

Lakko vaikutti ensimmäisen vuosipuoliskon tulokseen menetetyt tuotannon ja myynnin, alempien kiinteiden kustannusten sekä erilaisten dynaamisten vaikutusten kautta. Vaikutus koko vuoden tulokseen ei ollut merkittävä.

Kiinteät kustannukset nousivat 100 miljoonaa euroa, mikä johtui pääosin suunnitelluista kunnossapitoseisokeista ja merkittäviin kasvuhankkeisiin liittyvistä kustannuksista.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 457 (463) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 80 (74) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 12 (111) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 1 974 (1 562) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -122 (91) miljoonaa euroa. Vuoden 2022 lukuun sisältyi 80 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen sellaisiin omaisuususeriin, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa, eläkevelvoitteen täyttämistä johtuva 69 miljoonan euron tappio liittyen Suomen etuusperusteisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä, 8 miljoonan euron myyntivoitto Chapellen tehdasalueen myynnistä Ranskassa, 11 miljoonaa euroa Chapellen tehtaan ympäristö- ja uudelleenjärjestelyvarausten purkua, 26 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja, 18 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 8 miljoonaa euroa ympäristövarausten lisäyksiä Suomessa. Vuoden 2021 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi Shotton Mill Ltd:n 133 miljoonan euron myyntivoitto UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella sekä 50 miljoonan euron arvonalentumiskirjaus sanomalehtipaperien valmistukseen liittyvästä käyttöomaisuudesta.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat -55 (-12) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 25 (-3) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -388 (-240) miljoonaa euroa.

Vuoden 2022 voitto oli 1 556 (1 307) miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 1 679 (1 204) miljoonaa euroa.



## Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2022 liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 508 (1 250) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 687 (115) miljoonaa euroa johtuen pääasiassa inflaatiosta ja energiaan liittyvistä eristä. Vuonna 2022, erityisesti kesä-elokuussa sähkön futuurimarkkinoilla tapahtui ennennäkemätön futuurihintojen nousu. Tämän seurauksena UPM:n realisoitumattomien energiasuojausten negatiivinen rahavirtavaikutus oli 0,9 miljardia euroa vuonna 2022. Koska UPM:n energiasuojaukset suojaavat vain olemassa olevaa sähkön tuotantoa ja energian kulutusta, tätä negatiivista rahavirtaa vastaan odotetaan myöhemmin vastaavaa positiivista rahavirtaa. Noin 23 % energiasuojausten rahavirasta vuoden aikana sisältyy yllä olevaan käyttöpääoman muutokseen.

Nettovelka oli 2 374 (647) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Velkaantumistaso 31.12.2022 oli 18 % (6 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDAan perustuva nettovelan ja EBITDAn suhde oli kauden lopussa 0,94 (0,35).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.12.2022 yhteensä 6,4 miljardia euroa. Komittoitujen luottolimiittien kokonaismäärä oli 5,7 miljardia euroa, josta 4,5 miljardia euroa erääntyy vuonna 2024, 300 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2025 ja 950 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2027.

31.12.2021 päättyneeltä tilikaudelta maksettiin osinkoa 1,30 euroa osakkeelta (yhteensä 693 miljoonaa euroa). Osingon maksupäivä oli 7.4.2022.

## Investoinnit

Vuoden 2022 investoinnit olivat 1 555 (1 483) miljoonaa euroa eli 13,3 (15,1) % liikevaihdosta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

UPM:n kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoidaan vuonna 2023 olevan noin 950 miljoonaa euroa, johon sisältyy noin 750 miljoonaa euroa investointeja merkittäviin kasvuhankkeisiin. Näitä hankkeita ovat uusi sellutehdas Uruguayssa sekä biokemikaalijalostamo Saksassa.

Tammikuussa 2019 UPM ilmoitti investoivansa Kuusankosken vesivoimalan peruskorjaukseen. Kuusankosken voimalan keskimääräisen vuosittaisen tuotannon odotetaan kasvavan nykyisestä 180 GWh:sta 195 GWh:iin. Investointi valmistuu 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 käynnistyy aikataulun mukaisesti vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä ja kokonaisinvestoinnin arvioidaan olevan 3,47 miljardia dollaria (USD).

Lokakuussa 2019 UPM ilmoitti 95 miljoonan euron investoinnista lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitokseen (CHP) UPM Nordlandin paperitehtaalle Saksaan. Laitos kytkettiin sähköverkkoon vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä. Investointi tuo yli 10 miljoonan euron vuosittaiset kustannussäästöt vuodesta 2023 alkaen. Investoinnin arvioidaan pienentävän UPM:n hiilijalanjälkeä 300 000 tonnia.

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

Joulukuussa 2021 UPM ilmoitti 10 miljoonan euron investoinnista UPM Plywoodin Joensuun vaneritehtaan kehittämiseen. Investointi

sisältää uusia tuotantolinjoja, uusia työtiloja sekä 720 neliometriä kokonaan uutta tuotantotilaa. Investointi valmistuu vuoden 2023 loppuun mennessä.

## Henkilöstö

Vuonna 2022 UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 17 176 (17 512) henkilöä. Vuoden 2022 alussa henkilöstön määrä oli 16 966 ja vuoden lopussa 17 236.

*Lisätietoja henkilöstöstä on julkaistu UPM:n vuoden 2022 vuosikertomuksen osuudessa » [Henkilöstö](#)*

## Investointi sellutehtaaseen Uruguayssa

23.7.2019 UPM ilmoitti 2,72 miljardin dollarin (USD) investoinnista 2,1 miljoonan tonnin eukalyptussellutehtaan rakentamiseksi Paso de los Torosin kaupungin lähelle Uruguayn keskiosissa. Tehdasinvestoinnin lisäksi UPM investoi noin 280 miljoonaa dollaria satamatoimintoihin Montevideossa ja 70 miljoonaa dollaria tehtaan ulkopuolisiin paikallisiin investointeihin, mukaan lukien uuteen asuinalueeseen Paso de los Torosissa. Toukokuussa 2020 projekti kokonaisuuteen lisättiin 70 miljoonan dollarin investointi sähköverkon vahvistamiseen, jotta yhtiö pystyy käyttämään ja myymään tehtaan ylijäämänsä sähköä täysimittaisesti. 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 sellutonnia kohden. Lukuun sisältyy muuttuvat ja kiinteät kustannukset, puunhankinta, tehdastoiminnot ja logistiikka päämarkkinoille. Lisäksi työturvallisuus ja ympäristösuorituskyky koko arvoketjussa puuviljelmiltä asiakastoimituksiin tulee olemaan teollisuuden huipputasoa.

### Kilpailukykyinen puunhankinta

Eukalyptuksen saatavuus tehtaalle on varmistettu UPM:n omilla ja vuokratuilla puuviljelmiltä sekä yhteistyösopimuksin yksityisten maanomistajien kanssa. UPM:llä on Uruguayssa 504 773 hehtaaria omia, vuokratuilla tai yhtiön hoitamia puuviljelmiä. Niiltä toimitetaan puuta nykyiselle UPM Fray Bentosin tehtaalle ja uudelle tehtaalle Paso de los Torosin lähelle.

### Huippuluokan tehdas

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

Tehdas on suunniteltu täyttämään 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. Ympäristöluopaehdot mahdollistavat tuotannon laajentamisen tulevaisuudessa. Toimiessaan tehdas tuottaa yli 110 MW uusiutuvaa sähköä myyntiin.

### Tehokas logistinen kokonaisuus

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

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

UPM:n selluterminaalit Montevideon syväsatamassa on valmistunut. Investoinnin arvo on noin 240 miljoonaa dollaria. Suora raideyhteys tehtaalta uuden aikaiseen syväsatamaan muodostaa tehokkaan toimitusketjun maailmanmarkkinoille. Montevideon syväsatama tarjoaa synergiahyötyjä valtamerikuljetuksissa myös UPM:n nykyisille toimintoille Uruguayssa.

UPM sopi satamaterminaalin toimiluvasta vuonna 2019 ja lokakuussa 2020 UPM allekirjoitti sopimuksen rautatiepalveluista. Molemmat sopimukset ovat IFRS 16 -mukaisia vuokrasopimuksia. Vuokrattujen hyödykkeiden vuokramaksujen arvioidaan olevan 200 miljoonaa dollaria.

### Merkittävä vaikutus Uruguayn talouteen

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

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

Toiminta-aikanaan tehtaan arvioidaan luovan Uruguayn talouteen noin 10 000 pysyvää työpaikkaa, joista noin 4 000 olisi UPM:n ja sen suorien alihankkijoiden palveluksessa. Noin 600 yrityksen arvioidaan toimivan tehtaan arvoketjussa.

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

### Projekti aikataulu ja pääoman käyttö

Tehdas käynnistyy vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä, ja investoinnin kokonaiskustannusarvio on 3,47 miljardia dollaria.

UPM sai päätökseen UPM Paso de los Toroksen rakennustyöt joulukuussa ja on edennyt projektin loppusuoralle. Projekti etenee nyt sähkö-, instrumentointi- ja automaatioasennusten viimeistelyllä sekä käyttöönottoilla. Apukattilat ja voimakattilat on otettu käyttöön. Veden sisäänotto ja käsittely sekä prosessi-ilmajärjestelmät ovat jo käytössä. Soodakattilan testaus on aloitettu ja etenee hyvin, käyttöönottotyöt etenevät kaikilla prosessialueilla, Projektin edetessä loppusuoralle hankkeessa työskentelevien henkilöiden määrä on vähentynyt ja se laskee nopeasti edelleen.

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

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

## Investointi biokemikaalijalostamoon

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

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

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

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

InfraLeuna GmbH Saksi-Anhaltin osavaltiossa tarjoaa erittäin kilpailukykyiset olosuhteet biojalostamon rakentamiselle, sillä logistiset järjestelyt sekä useiden palveluiden ja hyödykkeiden infrastruktuuri ovat jo valmiina. UPM teki lokakuussa 2020 palvelusopimuksia InfraLeuna GmbH:n kanssa koskien tuotantohyödykkeitä sekä puun ja jätevesien käsittelyä. Nämä sopimukset kirjataan IFRS 16:n mukaisesti vuokratuiksi käyttöomaisuushyödykkeiksi ja vuokrasopimusveloiksi, kun ne otetaan käyttöön. Sopimusten arvon arvioidaan olevan yhteensä noin 120 miljoonaa euroa.

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

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

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

Biojalostamon ja UPM Biochemicals -liiketoiminnan tuotevalikoiman ympäristöhyödyt ovat saaneet tunnustusta valinnalla Packaging European



"Uusiutuvat, esikaupallistetut" -kategorian vastuullisuuspalkinnon finalistien joukkoon sekä European Rubber Journalin vastuullisuusarvioinnin ensimmäisellä sijalla.

## Biopolttoaineliiketoiminnan kehittäminen

Tammikuussa 2021 UPM ilmoitti, että se etenee biopolttoaineiden kasvusuunnitelmissa ja aloittaa seuraavan sukupolven biojalostamon perussuunnitteluvaiheen. Suunnitellun biojalostamon vuotuinen maksimikapasiteetti olisi 500 000 tonnia korkealuokkaisia uusiutuvia polttoaineita mukaan lukien kestävästi tuotettu lentopolttoaine. Tuotteet pienentäisivät merkittävästi tie- ja lentoliikenteen hiilijalanjälkeä sekä korvaisivat kemikaalien ja biomuovien fossiilisia raaka-aineita uusiutuvilla vaihtoehdoilla. UPM:n oma ekosysteemi ja metsäbiomassapohjaiset 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 kestävä kehityksen mukaista raaka-ainevalikoimaa sekä arvioi investointitarvetta.

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

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

## OL3-voimalaitoshanke

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

TVO ilmoitti 12.3.2022, että OL3:n sähköntuotanto alkoi OL3:n kytkeydyttyä valtakunnan verkkoon. Kesäkuussa 2022 TVO ilmoitti, että OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa laitostoimittajalta saadun tiedon mukaan joulukuussa 2022. Elokuussa 2022 TVO:n ilmoituksen mukaan OL3:n turbiinipuolen huolto- ja korjaustöiden sekä automaatiopäivitysten tultua valmiiksi OL3:n koekäyttö jatkui 60 prosentin tehoton testeillä. Testit 80 prosentin teholla aloitettiin 9.9.2022. 30.9.2022 TVO julkisti, että OL3:n koekäyttö on edennyt täydelle, noin 1 600 MW:n sähköteholle.

18.10.2022 TVO ilmoitti, että turbiinilaitoksen syöttövesipumppujen sisäosissa on havaittu vaurioita. OL3:n kaikista neljästä syöttövesipumppujen juoksupyörästä löytyi muutaman senttimetrin pituisia säröjä.

7.11.2022 TVO ilmoitti, että vaurioiden selvitystyöt ovat vielä käynnissä ja niiden vaikutusta aikatauluun ei pystytä arvioimaan. Turbiinilaitoksen syöttövesipumput toimittanut yritys on kokenut pumpputoimittaja ja toimittanut pumppuja useille ydinvoimaloille.

21.11.2022 TVO ilmoitti, että OL3:n syöttövesipumppujen vaurioiden selvitystyöt kestävät vielä viikkoja ja niiden vaikutusta aikatauluun ei pystytä arvioimaan. TVO:n mukaan laitostoimittajalta saadun tiedon mukaan sähköntuotanto jatkuu aikaisintaan 11.12.2022 ja säännöllinen sähköntuotanto näin ollen aikaisintaan tammikuun lopussa 2023.

9.12.2022 TVO ilmoitti, että OL3:n syöttövesipumppujen vaurioiden selvitystyöt ovat edenneet loppusuoralle, ja laitostoimittajan mukaan sähköntuotanto jatkuu aikaisintaan 25.12.2022. Säännöllinen sähköntuotanto alkaisi näin ollen helmikuussa 2023. TVO:n mukaan aikatauluun liittyy vielä epävarmuuksia.

21.12.2022 TVO ilmoitti, että OL3:n sähköntuotantoa jatketaan 27.12.2022. Koekäytön aikana sähköä tuotetaan arviolta 1,3 terawattituntia. Jäljellä on vielä noin kymmenen merkittävää testiä. Säännöllisen sähköntuotannon on määrä alkaa 8.3.2023.

Katsauskauden jälkeen 4.1.2023 TVO ilmoitti, että OL3-kokeiden jälkeen laitossyksikön tuotanto keskeytetään suunnitellusti tammikuussa syöttövesipumppujen juoksupyörien tarkastuksen vuoksi.

20.1.2023 TVO ilmoitti, että OL3:n kaikkiin neljään syöttövesipumppuun vaihdetaan uudet juoksupyörät jo meneillään olevan tuotantokatkon aikana. Sähköntuotanto jatkuu tämän jälkeen pääosin täydellä teholla. TVO:n mukaan säännöllinen sähköntuotanto alkaa maaliskuussa 2023. TVO:n mukaan laitostoimittaja on velvollinen viimeistelemään OL3-laitossyksikön valmiiksi laitostoimitus- ja kokonaisuussovintopimusten mukaisesti.

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

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

## Merkittävät tapahtumat vuonna 2022

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

1.3. UPM julkisti uuden metsävuorokausohjelman.  
3.3. UPM ilmoitti keskeyttävänsä toimitukset Venäjälle toistaiseksi.  
9.3. UPM ilmoitti keskeyttävänsä puun ostamisen Venäjällä ja Venäjältä sekä UPM Chudovon vaneritehtaan toiminnan toistaiseksi.  
12.3. OL3 EPR -laitossyksikön sähköntuotanto alkoi.

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

29.3. UPM:n varsinainen yhtiökokous pidettiin.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

14.6. UPM ilmoitti, että se on nostanut tulostulokseen vuoden 2022 alkupuoliskolle ja koko vuodelle 2022.

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

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

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

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

13.10. UPM ilmoitti, että se on täsmäntänyt positiivisia tulostulokseen ennätysvahvan Q3 2022 tuloksen seurauksena.

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

12.12. UPM ilmoitti, että se on listattu Dow Jonesin eurooppalaiseen ja globaaliin kestävä kehityksen indekseihin (DJSI) vuosiksi 2022–2023 ainoana paperi- ja metsäteollisuuden edustajana.

13.12. UPM ilmoitti, että globaali, voittoa tavoittelematon CDP on listannut UPM:n AAA-luokkaan tunnustuksena yhtiön toimista ja raportoinnista ilmastomuutoksen hillitsemiseksi ja kestävä metsänhoidon ja vastuullisen vedenkäytön edistämiseksi.

23.12. UPM ilmoitti, että se saattaa valmiiksi uuden sellutehtaansa rakennustyöt Uruguayssa ja etenee hankkeessa loppusuoralle.

## Tillinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

2.2.2023 UPM:n hallitus päivitti yhtiön osinkopolitiikan tulosohjaukseksi rahavirtapohjaisen sijaan. Uusi politiikka on linjassa yhtiön transformatiivisen kasvustrategian kanssa. Uuden osinkopolitiikan mukaan pyrimme maksamaan houkuttelevaa osinkoa. Tavoitteena on osinko, joka on vähintään puolet vertailukelpoisesta voitosta osaketta kohti yli ajan.

## 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-ydinvoimalaitossyksikössä, 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.

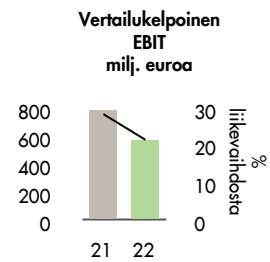
Vuoden 2023 alussa monien tuotannon tekijöiden kustannustaso on korkea, kun taas matalampi kysyntä luo painetta tuotehintoihin. Monien tuotannon tekijöiden kustannukset ovat kuitenkin ohittaneet huippunsa. UPM jatkaa marginaalien hallintaa tuotteiden hinnoittelulla, tuotteiden ja markkinoiden optimoinnilla sekä toimenpiteillä, joilla parannetaan muuttuvien ja kiinteiden kustannusten tehokkuutta.

Näkymissä vuodelle 2023 on merkittäviä epävarmuuksia, sekä positiivisia että negatiivisia, jotka liittyvät Euroopan, Kiinan ja globaaliin talouteen, Venäjän hyökkäyssotaan Ukrainassa, pandemian jäljellä oleviin vaikutuksiin, energian hintoihin ja energiasäätelyyn Euroopassa ja OL3-voimalaitossyksikön käyttöönottoon.



## UPM Fibres

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



	2022	2021
Liikevaihto, milj. euroa	2 704	2 794
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	743	961
% liikevaihdosta	27,5	34,4
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	11	-9
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	3	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-187	-173
Liikevoitto, milj. euroa	517	781
% liikevaihdosta	19,1	27,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-53	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	570	781
% liikevaihdosta	21,1	27,9
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	5 867	4 277
Vertailukelpoinen ROCE, %	9,7	18,3
Toimitukset, sellu, 1 000 t	2 761	3 724

Vertailukauden luvut oikaistu johtuen muutoksista segmenttikokoonpanossa. Lisätietoja 2022 konsernitilinpäätöksen [liitetiedossa 1.5](#).

<sup>1)</sup> Sisältää eläkevelvoitteen täyttämistä johtuvan 55 milj. euron tappion liittyen Suomen etuuspohjaisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä ja 2 milj. euroa ympäristövarauksen purkua.

## Vuosi 2022 verrattuna vuoteen 2021

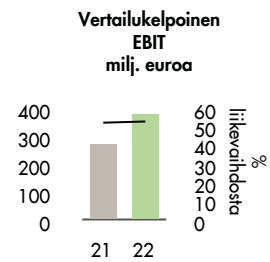
Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Sellun tuotanto- ja toimitusmäärät olivat alemmat ja niihin vaikutti tammi-huhtikuun lakko Suomessa. Myyntihinnat olivat korkeammat ja kumosivat korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset nousivat, mikä johtui osittain suunnitelluista kunnossapitoseisokeista ja osittain valmistautumisesta UPM Paso de los Torosin tehtaan käynnistymiseen. UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 35 %.

## Markkinaympäristö

- Maailmanlaajuinen sellun kysynnän kasvu oli hyvä vuonna 2022. Kiinassa COVID-19 -rajoitustoimet hidastivat markkinakasvua. Euroopassa sellun kysyntä oli vahvaa vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Euroopan kysynnän kasvu hidastui vuoden loppua kohti talouden ilmapiirin heiketessä.
- Havupuusellun keskimääräinen euromääräinen Euroopan markkinahinta oli 32 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 43 % korkeampi vuonna 2022. Kiinassa havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta oli 10 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 21 % korkeampi.
- Sahatavaran kysyntä oli vahva ja markkinahinnat olivat korkealla tasolla vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Markkinahinnat laskivat korkealta tasolta vuoden toisella puoliskolla. Lähteet: FOEX, UPM

## UPM Energy

UPM Energy tuottaa kustannuskilpailukyistä, hiilidioksidivapaata sähköä. Tarjontaan kuuluu myös fyysisen sähkön kauppa, toiminta sähkön johdannaismarkkinoilla sekä teollisten sähkön kuluttajien ja tuottajien palvelut.



	2022	2021
Liikevaihto, milj. euroa	734	526
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	388	277
% liikevaihdosta	52,9	52,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-7	-7
Liikevoitto, milj. euroa	381	270
% liikevaihdosta	52,0	51,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	381	270
% liikevaihdosta	52,0	51,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 286	2 375
Vertailukelpoinen ROCE, %	11,6	11,4
Toimitukset, sähkö, GWh	9 442	9 300

## Vuosi 2022 verrattuna vuoteen 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi merkittävästi korkeampien sähkön myyntihintojen ansiosta. UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 41 % ja oli 73,3 (52,1) euroa/MWh.

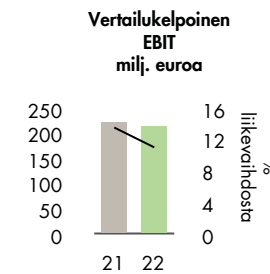
## Markkinaympäristö

- Pohjoismaiden vesivarannot olivat alle pitkän aikavälin keskiarvon joulukuun lopussa. Suomen vesitilanne oli jonkin verran pitkän aikavälin keskiarvon alapuolella.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2022 lopussa 82,3 euroa/tonni, mikä oli korkeampi kuin vuoden 2021 lopussa (80,1 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuonna 2022 oli 154,0 euroa/MWh, mikä on 113 % korkeampi kuin vuonna 2021 (72,3 euroa/MWh).

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

## UPM Raflatac

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



	2022	2021
Liikevaihto, milj. euroa	1 982	1 671
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	251	259
% liikevaihdosta	12,7	15,5
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-41	-36
Liikevoitto, milj. euroa	203	222
% liikevaihdosta	10,3	13,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-11	-1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	214	223
% liikevaihdosta	10,8	13,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	681	553
Vertailukelpoinen ROCE, %	31,5	40,2

<sup>1)</sup> Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 6 miljoonan euron alaskirjauksen sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa, 2 miljoonaa euroa AMC:n hankintaan liittyviä menoja ja 3 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2021 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät rakennejärjestelykuluja.

## Vuosi 2022 verrattuna vuoteen 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Muuttuvat kustannukset olivat korkeammat, ja ne kumosivat korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen. Vuoden 2022 ensimmäiseen neljännekseen vaikuttivat Venäjän saatavien ennakoidut luottotappiot.

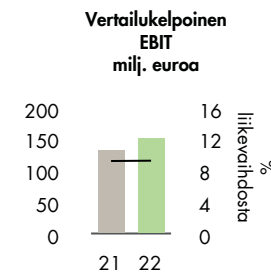
## Markkinaympäristö

- Tarramateriaalien kysyntä Euroopassa (pois lukien Venäjä) ja Pohjois-Amerikassa oli vakaa vuoden 2022 ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana. Tarjonnan rajoitteet vaikuttivat markkinaan.
- Tarramateriaalien kysyntä Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa laski vuoden 2022 neljännellä neljänneksellä, mikä oli seurausta merkittävästä varastojen purusta arvoketjussa. Varaston purku oli merkittävä erityisesti Euroopassa ja siitä seurasi 25 % alemmat markkinatoimitukset vuosineljänneksellä.
- Aasiassa kysyntä oli melko pehmeä vuonna 2022.

Lähteet: UPM, FINAT, TUMI

## UPM Specialty Papers

UPM Specialty Papers tarjoaa tarran- ja pakkausmateriaaleja sekä toimistopapereita ja graafisia papereita etiketöintiin, kaupalliseen silikonointiin, pakkauksiin, toimistokäyttöön ja painatukseen.



	2022	2021
Liikevaihto, milj. euroa	1 677	1 482
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	230	209
% liikevaihdosta	13,7	14,1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-77	-75
Liikevoitto, milj. euroa	153	135
% liikevaihdosta	9,1	9,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	153	135
% liikevaihdosta	9,1	9,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	889	864
Vertailukelpoinen ROCE, %	17,2	15,6
Toimitukset, paperi, 1 000 t	1 431	1 658

## Vuosi 2022 verrattuna vuoteen 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus ylitti korkeampien tuotantopanosten kustannusten ja alempien toimitusmäärien negatiivisen vaikutuksen.

## Markkinaympäristö

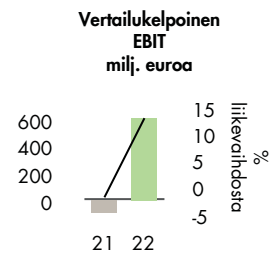
- Tarra-, tausta- ja pakkauspaperien kysyntä maailmanlaajuisesti oli hyvä vuonna 2022. Kysyntä kuitenkin pehmeni vuoden loppua kohti, mihin vaikutti arvoketjussa tapahtunut varastojen purku. Kysyntää tukivat nopeasti liikkuvat kulutustavarat ja verkkokauppa. Markkinahinnat nousivat.
- Hienopaperien kysyntään vaikuttivat COVID-19-pandemian sulku- ja rajoitustoimet Kiinassa.
- Hienopaperien markkinahinnat nousivat Aasian ja Tyynenmeren alueella vuonna 2022 vuoteen 2021 verrattuna.

Lähteet: UPM, RISI, AFRY, AWA



## UPM Communication Papers

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



	2022	2021
Liikevaihto, milj. euroa	4 866	3 577
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	697	23
% liikevaihdosta	14,3	0,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	3	0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-80	-155
Liikevoitto, milj. euroa	631	14
% liikevaihdosta	13,0	0,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	12	93
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	619	-79
% liikevaihdosta	12,7	-2,2
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 506	1 275
Vertailukelpoinen ROCE, %	41,1	-6,2
Toimitukset, paperi, 1 000 t	4 703	5 828

<sup>1)</sup> Vuoden 2022 eriin sisältyy 26 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja, eläkevelvoitteen täyttämistä johtuva 11 milj. euron tappio liittyen Suomen etuuspohjaisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä, 9 milj. euroa rakennejärjestelykuluja, 11 milj. euroa Chapellen tehtaan rakennejärjestelyvarausten purkua ja 5 milj. euroa aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin liittyviä kuluja. Vuoden 2021 erät sisältävät Shotton Mill Ltd:n 133 milj. euron myyntivoiton, 50 milj. euron arvonalentumiskirjauksen sanomalehtipaperien valmistukseen liittyvästä käyttöomaisuudesta, 6 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja ja 4 milj. euroa rakennejärjestelykuluja.

### Vuosi 2022 verrattuna vuoteen 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Merkittävästi korkeammat myyntihinnat ylittivät korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen. Tuotanto- ja toimitusmäärät olivat alemmat, mikä oli osittain seurausta vuoden 2022 tammi-huhtikuun lakosta Suomessa. UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 71 %.

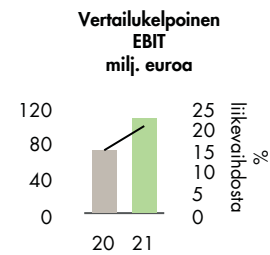
### Markkinaympäristö

- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa 12 % alempi vuonna 2022 kuin vuonna 2021. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 8 %, aikakauslehtipaperien laski 18 % ja hienopaperien laski 10 % verrattuna vuoteen 2021.
- Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa olivat 76 % korkeammat ja hienopaperien hinnat 47 % korkeammat vuonna 2022 kuin vuonna 2021.
- Vuonna 2022 aikakauslehtipaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa kasvoi 5 % vuoteen 2021 verrattuna. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta nousi 28 % verrattuna vuoteen 2021.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

## UPM Plywood

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



	2022	2021
Liikevaihto, milj. euroa	539	492
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	133	99
% liikevaihdosta	24,6	20,0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-67	-25
Liikevoitto, milj. euroa	44	80
% liikevaihdosta	8,2	16,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-65	8
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	109	72
% liikevaihdosta	20,3	14,6
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	247	286
Vertailukelpoinen ROCE, %	44,3	25,1
Toimitukset, vaneri, 1000 m <sup>3</sup>	616	738

<sup>1)</sup> 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. Vuoden 2021 erät sisältävät 6 miljoonaa euroa rakennejärjestelykulojen peruutuksia ja miljoonaa euroa arvonalentumisten peruutuksia vuonna 2020 suljettuun Jyväskylän vaneritehtaaseen liittyen.

### Vuosi 2022 verrattuna vuoteen 2021

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

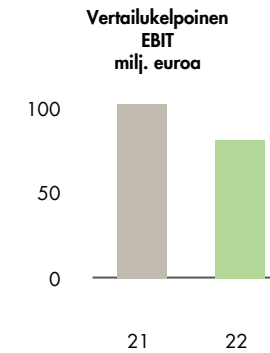
### Markkinaympäristö

- Kuusivanerin kysyntä oli vahva vuoden 2022 ensimmäisellä puoliskolla. Kysyntä pehmeni vuoden toisella puoliskolla, mikä oli seurausta rakennusteollisuuden hidastumisesta. Talouden epävarmuus lisäsi ostokäyttäytymisen varovaisuutta.
- Koivuvanerin kysyntä oli vahva vuonna 2022 paneeleissa ja teollisissa sovelluksissa.

Lähde: UPM

## Muu toiminta

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



	2022	2021
Liikevaihto, milj. euroa	634	483
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	126	36
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	2	120
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-2	0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-64	-44
Liikevoitto, milj. euroa	64	112
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-16	-1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	81	113
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 577	2 152
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,1	5,2

Vertailukauden luvut oikaistu johtuen muutoksista segmenttikokoonpanossa. Lisätietoja 2022 konserni-ilinpäätöksen [liitetiedossa 1.5](#).

<sup>1)</sup> Vuoden 2022 erät sisältävät 20 milj. euron alaskirjauksen sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa, 8 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja, eläkevelvoitteen täyttämistä johtuvan 3 milj. euron tappion liittyen Suomen etuuspohjaisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä ja 2 milj. euroa AMC-yhtiön hankintaan liittyviä menoja. Vuoden 2021 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät rakennejärjestelyihin.

### Vuosi 2022 verrattuna vuoteen 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 2 (120) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 85 (171) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 84 (51) miljoonaa euroa. Vuonna 2021 käyvän arvon nousuun vaikuttivat arvostuksessa käytetyt nousseet metsän kasvuarvot ja korkeammat kantohinta-arvot.

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

### Markkinaympäristö

- Kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden kysyntä oli vahva ja markkinahinnat olivat korkealla tasolla vuonna 2022.
- Kiinnostus biopohjaista MEG-materiaalia ja uusiutuvia toiminnallisia täyteaineita kohtaan Euroopassa jatkui vahvana vuonna 2022. Brändinomistajien ja autojen laitevalmistajien vahva halu tarjota vastuullisempia tuotteita kuluttajille tukee biopohjaisten glykolien ja uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden kysyntää.
- Biokomposiittien markkinakysyntä Euroopassa jatkui vankkana vuonna 2022. Kysyntää tuki vastuullisten tuotteiden kysynnän jatkuminen. Rakentamiseen liittyvien sovellusten kysynnän kasvu hidastui vuoden toisella puoliskolla hyvin epävarman liiketoimintaympäristön johdosta. Markkinahinnat nousivat tuotantopanosten hintojen nousun seurauksena.
- UPM Biomedicals-liiketoiminnassa markkinoiden materiaali-pula tukee hydrogeelin kysyntää solukasvatuksessa. Sairaalat jatkavat uusien vastuullisten haavanhoitotuotteiden tutkimista.

## Hallitus ja konsernin johtajisto

29.3.2022 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin yhdeksän, ja hallitukseen valittiin uudelleen Henrik Ehrnrooth, Emma FitzGerald, Jari Gustafsson, Piia-Noora Kauppi, Marjan Oudeman, Martin à Porta, Kim Wahl ja Björn Wahlroos. Hallituksen uudeksi jäseneksi valittiin Topi Manner. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Björn Wahlroos valittiin uudelleen UPM-Kymmene Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi ja Henrik Ehrnrooth varapuheenjohtajaksi hallituksen järjestäytymiskokouksessa, joka pidettiin varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen. Wahlroos on ilmoittanut, että nyt alkava toimikausi on hänen viimeinen toimikautensa puheenjohtajana.

Lisäksi hallitus valitsi keskuudestaan hallituksen valiokuntien puheenjohtajat ja muut jäsenet. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Kim Wahl ja muiksi valiokunnan jäseniksi Jari Gustafsson ja Marjan Oudeman. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Martin à Porta ja muiksi valiokunnan jäseniksi Emma FitzGerald ja Topi Manner. Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Björn Wahlroos ja muiksi valiokunnan jäseniksi Henrik Ehrnrooth ja Piia-Noora Kauppi.

### Hallituksen ja konsernin johtajiston osakeomistus

Hallituksen jäsenet omistivat vuoden lopussa 380 983 (685 197) kappaletta UPM-Kymmene Oyj:n osakkeita. Näiden osakkeiden osuus on koko osakekannasta 0,07 (0,13) % ja äänimäärästä 0,07 (0,13) %. Toimitusjohtaja Jussi Pesonen omisti vuoden lopussa 567 390 osaketta. Vuoden lopussa muut konsernin johtajiston jäsenet omistivat yhteensä 798 643 osaketta.

Tiedot hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan palkkioista ja omistamista osakkeista sekä konsernin johtajiston jäsenten palkkioista löytyvät UPM:n 2022 konserni-ilinpäätöksen [» liitetiedosta 3.2](#) Konsernin johtoon kuuluvat avainhenkilöt.



## Oikeudelliset menettelyt

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

Lokakuussa 2021 Euroopan komissio teki ennalta ilmoittamattoman tarkastuksen UPM:n toimittiloihin. 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. Komissio toteaa, että ennalta ilmoittamattomat tarkastukset ovat alustava vaihe epäiltyjen kilpailuvastaisten käytäntöjen tutkinnassa ja että tarkastusten tekeminen ei tarkoita, että yritykset olisivat syyllistyneet kilpailuvastaiseen toimintaan eikä tarkastusten tekemisestä voida ennakoita tutkinnan lopputulosta. UPM suhtautuu erittäin vakavasti kaikkiin kilpailuoikeussääntöjen epäilyihin rikkomisiin ja yhtiöllä on compliance-ohjelma kilpailuoikeusrikkomusriskien vähentämiseksi. Kaikkien työntekijöiden ja johdon tulee esimerkiksi tehdä UPM:n Toimintaohjetta koskeva koulutus, jossa on kilpailuoikeuden noudattamisesta oma osio. Lisäksi UPM:llä on käytössä erityinen kilpailuoikeussääntöjen koulutusohjelma, joka kattaa noin 3 000 työntekijää ja johtajaa.

Tietoja löytyy UPM:n 2022 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 suosittamisesta 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 riskiarviointea käytetään sisäisen tarkastuksen ja vaatimustenmukaisuustoimintojen kohdentamiseen.

UPM pyrkii siirtämään riskejä omalta vastuultaan vakuutusjärjestelyillä sellaisten riskien osalta, joiden suuruus ylittää UPM:n riskinsietokykyyn.

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 käsittelee 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 ohjauksjärjestelmää 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 geopolitiittiset jännitteet, jotka saattavat johtaa sotilaallisiin konflikteihin, kuten Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa, talouspakotteisiin, saartoihin taikka vienti- tai tuontirajoituksiin, jotka rajoittaisivat tai estäisivät UPM:n toimimista tietyssä maassa tai tietyllä alueella. UPM:n toimintaan voivat vaikuttaa myös tietyt paikallista teollisuutta suojaavat protektionistiset viranomaistoimenpiteet, kuten rajoituksia koskien suorita ulkomaisia sijoituksia, ja kaupankäynnin rajoitukset ja muut kansainväliseen kauppaan liittyvät muutokset. Tuonti- ja vientirajoitukset ja muu kansallisen edun suojaaminen voivat vaikuttaa välttämättömien 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, geopolitiikkaan 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 loppukäyttötutteen 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.

Mycs 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 kypsillä 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 biopoltoaineliiketoiminta, on suurelta osin riippuvainen voimassa olevasta sääntelykehityksestä. 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. Esimerkiksi, Suomen hallitus on joulukuussa 2022 tehnyt hallituksen esityksen sähköalan väliaikaisia voittoveroja koskevaksi lainsäädännöksi. Hallituksen esityksen mukaan tulos, joka ylittää kymmenen prosentin suuruisen tuoton sähköliiketoimintaan sitoutuneen oman pääoman tuotolle, on veronalaista vuonna 2023. Ehdotettu veron määrä olisi 30%. UPM Energy on toiseksi suurin sähköntuottaja Suomessa ja ehdotetun väliaikaisen verolain soveltamisalan piirissä.

UPM toimii myös aloilla, joilla sovelletaan laajaa ympäristölainsäädäntöä ja -säännöksiä, jotka liittyvät muun muassa päästöihin, vedenlaatuun, ja energiatehokkuuteen sekä jätteiden käsittelyyn, kierrättämiseen ja hävittämiseen. Ympäristölait ja -säädökset ovat kiristyneet, ja ne saattavat vielä tiukentua 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 lisensoijia 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:ssä

UPM omistaa osuuden Pohjolan Voima Oyj:stä (PVO). PVO on puolestaan Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) suurin omistaja. TVO rakennuttaa kolmatta ydinvoimalaitosyksikköä, OL3 EPR, Olkiluodossa (OL3). Valmistuttuaan OL3 toimittaa osakkailleen sähköä omakustannusperiaatteen ("Mankala-periaatteen") mukaisesti, joka on laajassa käytössä Suomen energiateollisuudessa. Mankala-periaatteen mukaan osakkaille toimitetaan sähköä ja/tai lämpöä omistussuoksien suhteessa, ja kukin osakas vastaa osuksiensa mukaisesti sähkön ja lämmön tuotantokustannuksista, kuten yhtiöjärjestyksessä on määritelty. OL3:n odotetaan kasvattavan UPM:n sähköntuotannon kapasiteettia merkittävästi. UPM:n epäsuora osuus OL3:sta on noin 31 %.

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

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

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

TVO:n mukaan sovintosopimuksen täydennyksen keskeisiä asioita ovat:

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

Johtuen OL3 lisäviiveestä Q3 2022 osavuositarkastuksessaan TVO ilmoitti, että on kirjannut täydennetyt kokonaissovintosopimuksen mukaista lisäviivekorvausta 56,7 miljoonaa euroa. Näin ollen TVO:n mukaan katsauskauden lopussa on laitostoimittajalta lyhytaikaista saamista 249,8 miljoonaa euroa.

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

TVO julkisti Q3 2022 osavuositarkastuksessaan, että rahastosta, jota viimeksi täydennettiin heinäkuussa 2021, on maksettu OL3:n loppuunsaattamisesta Areva-yhtiöille aiheutuneita kustannuksia sovintosopimuksen mukaisesti. TVO:n mukaan kokonaissovintosopimukseen liittyvää TVO:n oikeutta laitostoimitus-sopimuksen purkamiseen siirrettiin 31.3.2023 saakka sekä kokonaissovintosopimuksen mukaista vuonna 2018 sovittua viivekorvauksen maksua, suuruus 193 miljoonaa euroa, siirrettiin OL3:n valmistamiseen, enintään 31.3.2023 saakka.



TVO ilmoitti 12.3.2022, että OL3:n sähköntuotanto alkoi OL3:n kytkeydyttyä valtakunnan verkkoon. Kesäkuussa 2022 TVO ilmoitti, että OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa laitostoimittajalta saadun tiedon mukaan joulukuussa 2022. Elokuussa 2022 TVO:n ilmoituksen mukaan OL3:n turbiinipuolen huolto- ja korjaustöiden sekä automaatiopäivytysten tultua valmiiksi OL3:n koekäyttö jatkuu 60 prosentin tehotason testeillä. Testit 80 prosentin teholla aloitettiin 9.9.2022. 30.9.2022 TVO julkisti, että OL3:n koekäyttö on edennyt täydelle, noin 1 600 MW:n sähköteholle.

18.10.2022 TVO ilmoitti, että turbiinilaitoksen syöttövesipumppujen sisäosissa on havaittu vaurioita. OL3:n kaikista neljästä syöttövesipumppujen juoksupyörästä löytyi muutaman senttimetrin pituisia säröjä. Niiden vaikutusta aikatauluun ei pystytä arvioimaan.

7.11.2022 TVO ilmoitti, että vaurioiden selvitystyöt ovat vielä käynnissä ja niiden vaikutusta aikatauluun ei pystytä arvioimaan. Turbiinilaitoksen syöttövesipumput toimittanut yritys on kokenut pumpputoimittaja ja toimittanut pumppuja useille ydinvoimalaitoksille.

21.11.2022 TVO ilmoitti, että OL3:n syöttövesipumppujen vaurioiden selvitystyöt kestävät vielä viikkoja ja niiden vaikutusta aikatauluun ei pystytä arvioimaan. TVO:n mukaan laitostoimittajalta saadun tiedon mukaan sähköntuotanto jatkuu aikaisintaan 11.12.2022 ja säännöllinen sähköntuotanto näin ollen aikaisintaan tammikuun lopussa 2023.

9.12.2022 TVO ilmoitti, että OL3:n syöttövesipumppujen vaurioiden selvitystyöt ovat edenneet loppusuoralle, ja laitostoimittajan mukaan sähköntuotanto jatkuu aikaisintaan 25.12.2022. Säännöllinen sähköntuotanto alkaisi näin ollen helmikuussa 2023. TVO:n mukaan aikatauluun liittyy vielä epävarmuuksia.

21.12.2022 TVO ilmoitti, että OL3:n sähköntuotantoa jatketaan 27.12.2022. Koekäytön aikana sähköä tuotetaan arviolta 1,3 terawattituntia. Jäljellä on vielä noin kymmenen merkittävää testiä. Säännöllinen sähköntuotanto alkaa 8.3.2023.

Katsauskauden jälkeen 4.1.2023 TVO ilmoitti, että OL3- kokeiden jälkeen laitossyöksen tuotanto keskeytetään suunnitellusti tammikuussa syöttövesipumppujen juoksupyörien tarkastuksen vuoksi.

20.1.2023 TVO ilmoitti, että OL3:n kaikkiin neljään syöttövesipumppuun vaihdetaan uudet juoksupyörät jo meneillään olevan tuotantokatkon aikana. Sähköntuotanto jatkuu tämän jälkeen pääosin täydellä teholla. TVO:n mukaan säännöllinen sähköntuotanto alkaa maaliskuussa 2023. Laitostoimittaja on velvollinen viimeistelemään OL3-laitossyöksen valmiiksi laitostoimitus- ja kokonaissovintosopimusten mukaisesti.

TVO ilmoitti Q3 2022 osavuositarkastuksessaan, että laitostoimittajan viimeisimmän projektiaikataulun, TVO:n tämänhetkisen kustannusarvion ja sovintosopimuksen vaikutusten perusteella TVO arvioi, että sen kokonaisinvestointi OL3 projektiin tulee olemaan noin 5,8 (5,7) miljardia euroa.

Lisäksi TVO esitti Q3 2022 osavuositarkastuksessaan, että OL3-projektin ollessa yhä käynnissä ei voida taata, ettei lisäviivästyksiä tapahtuisi ennen projektin loppuunsaattamista. Mikäli laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt tai jokin niistä ovat kykenemättömiä täyttämään laitostoimitussopimuksen tai kokonaissovintosopimuksen mukaiset velvollisuutensa, tämä saattaa TVO:n mukaan johtaa uusiin oikeudellisiin toimenpiteisiin tai neuvotteluihin yhteisvastuussa olevien laitostoimittajayhtiöiden kanssa. Lisäksi TVO mainitsi, että kantaverkosta aiheutuvilla rajoituksilla voi olla vaikutuksia OL3:n sähköntuotantoon

TVO ilmoitti 16.12.2020, että TVO:n osakkaat, mukaan lukien PVO, ovat allekirjoittaneet lisäosakaslainsitoumuksen ja sen mukaiset uudet, yhteensä 400 miljoonan euron suuruiset huonomman etuoikeuden mukaiset osakaslainsopimukset. TVO:n mukaan uudella osakaslainsitoumuksella TVO varautuu ylläpitämään riittävää

likviditeettipuskuria ja omavaraisuusastetta OL3-projektin loppuunsaattamiseksi. TVO ilmoitti 30.11.2022, että osakaslainsopimusten voimassaoloa on jatkettu vuoden 2023 loppuun asti.

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

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

### 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 kasviuonekaasupäästöjen muuttuvat kustannukset voivat vaikuttaa yhtiön taloudelliseen tulokseen. EU:n politiikat ja sääntely, joilla vastataan Venäjän hyökkäysotaan sekä venäläisten maakaasutoimitusten vähentymiseen 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 hakkuuosuhteita. 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.

### Pääasiakkaiden menetykset ja rakennejärjestelyt

UPM myy tuotteitaan useille pääasiakkaille. Suurimman asiakkaan osuus UPM:n liikevaihdosta vuonna 2022 oli noin 3 %. Kymmenen suurimman asiakkaan osuus UPM:n liikevaihdosta oli noin 15 %. 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 liiketoiminnoissa, kuten puupohjaisissa biopoltoaineissa, biokemikaaleissa ja biolääketieteiden 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.

### Yritysosotot ja -myynnit

UPM:n strategia on kasvaa liiketoiminnoissa, joilla on vahvat pitkän aikavälin kysynnän kasvunäkymät ja jotka tarjoavat kestävää kilpailuetua. Tähän saattaa liittyä uusien liiketoimintojen ostoja tai olemassa olevien liiketoimintojen myyntejä. Fuusioihin ja yrityskauppoihin sisältyy riskejä, jotka liittyvät myytävän liiketoiminnan toteutukseen tai hankittujen liiketoimintojen, järjestelmien, yrityskulttuurien ja henkilöstön johtamisen ja integroinnin onnistumiseen. Yritysososton 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 viranomaisen asettamat vaatimukset. Yrityksmyynnit voivat alistaa UPM:n myös korvausvaatimuksille. Lisäksi yritysmyynneistä voi seurata lisäkuluja liittyen historiallisiin ja odottamattomiin vastuisiin. Yritysosotosten 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 tuotantopanosten hintavaihtelua. Lisäksi nykyiset metsänhoitokäytännöt voivat muuttua tai hakkuisiin kohdistuva yleinen mielipide voi 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 kehitysuunnitelmillä. 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, onnettomuuksiin, hankkeen viivästyneeseen tai investoinnin liiketaloudellisten tavoitteiden saavuttamiseen. Tällä hetkellä UPM:n suurin käynnissä oleva investointihanke on maailmanluokan sellutehtaan rakentaminen Uruguayhin. Hankkeeseen liittyy myös muita investointeja (satama, vapaakauppa-alueen infrastruktuuri ja asunnot). Erityistä tässä projektissa on sen koko, useista toisiinsa liittyvistä projekteista johtuva kompleksisuus sekä tarvittavan yhteistyön laajuus lupaviranomaisten ja muiden viranomaisen kanssa. Toiseksi suurin käynnissä oleva hanke on biokemikaalialostamon rakentaminen Saksaan. Tähän hankkeeseen sisältyy uusien liiketoimintakonseptien ja -teknologioiden kehittämistä.

UPM vastaa jatkuvasti monista hankkeista yhtiön useissa eri toimintamaisissa. Kaikkiin hankkeisiin sisältyy teknisiä ja toiminnallisia riskejä, ja ne vaativat jatkuvaa suunnittelua, ohjausta ja valvontaa, laaduntarkkailua, materiaalihankintaa, aikataulutamista 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. COVID-19-pandemia ja ylimääräiset terveys- ja työturvallisuustoimet ovat lisänneet suuriin investointihankkeisiin uuden haasteen. UPM:n selluliiketoiminnan merkittävä kasvuhanke Uruguayssa ja biokemikaalihanke Saksassa etenevät tiukkoja terveys- ja turvallisuusrajoituksia noudattaen, mutta ponnisteluista huolimatta näiden hankkeiden tarkat aikataulut voivat muuttua rajoitustoimien tai toimitusketjun työntekijöiden tartuntojen seurauksena.

#### Tietojärjestelmien käyttökätköt tai tietoturvaloukkaukset

UPM:n tuotanto ja liiketoiminta ovat riippuvaisia liiketoimintaprosesseja tukevista tietojärjestelmistä ja verkkopalveluista. Suunnittelematomat palvelukatkot kriittisissä tietojärjestelmissä, kriittisten taloudellisten tai henkilötietojen kadottaminen UPM:stä tai sen toimittajista riippumattomista syistä voivat aiheuttaa huomattavaa vahinkoa UPM:n liiketoiminnolle 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 vahingoittamiseen. Nämä riskit voivat myös lisääntyä 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 systistä.

Maailmanlaajuisesti valvonta ja alueellinen toimivalta kilpailuvalvonnassa ja lahjonnan vastaisessa toiminnassa ovat lisääntyneet. Saksassa uusiutuvista 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 sanktiopakettit voivat korostaa todennäköisyyttä joutua tutkinnan, oikeudenkäynnin tai erilaisten vaatimusten kohteeksi väitetyistä sanktiorikkomuksista 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 välittäjiä. Jos UPM:n työntekijät rikkovat sovellettavia lakeja ja säädöksiä tai yrityksen toimintatapoja, seurauksena voi olla oikeustoimia, sanktioita ja sakkoja sekä mainevahinkoja. Lokakuussa 2021 Euroopan komission kilpailu-viranomainen aloitti ennalta ilmoittamattoman tarkastuksen UPM:n tiloissa. Komissio on ilmaissut huolensa siitä, että tarkastuksen kohteena olevat sellumarkkinoilla toimivat yhtiöt ovat saattaneet rikkoa EU:n kilpailuoikeussäätöjä, jotka koskevat kartellien ja kilpailun rajoittamista koskevien käytäntöjen estämistä. Komission mukaan ennalta ilmoittamattomat tarkastukset ovat alustava vaihe epäiltäessä kilpailun rajoittamista koskevien käytäntöjen tarkastuksissa. Tarkastus ei tarkoita, että tarkastuksen kohteena olevat yritykset olisivat syyllistyneet kilpailua rajoittavaan käytäntöön. UPM tukee komissiota sen tutkimuksessa.

### 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 ja Ammattiliitto Pro aloittivat lakot UPM:n tehtailta Jämsänkoskella, Kouvolassa, Lappeenrannassa, Pietarsaareissa, 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 tyytymättömyys 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 COVID-19-koronavirustartuntaan) tai UPM:n korvausvastuuseen työntekijöiden, urakoitsijoiden tai kolmansien osapuolten kärsimyksistä tai vahingoista. Näitä riskejä hallitaan ennalta määritellyillä toimintatavoilla, terveys- ja työturvallisuus-varotoimilla 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 puuviljelmille. Myös hyönteisten ja puutahtien 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.

Kumppanusjärjestelyt 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 teknologiavaltaisia ja vaativat kasvavia investointeja teknologioihin. Investointeja kohdennetaan 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 pätevyteen 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 työntekijäkokeumusta, johtamiskulttuuriaan ja arvioi työhönotto- ja palkkauskäytäntöjään ja urakehitysmahdollisuuksia sekä pyrkiä toimenpiteillään palkkaamaan ja pitämään palveluksessaan ammattitaitoisia ihmisiä tavoitteena varmistaa osaava ja monimuotoinen henkilöstö myös tulevaisuudessa.

### Rahoitusriskit

Rahoitusriskit on kuvattu 2022 konsernitilinpäätöksessä.

RISKITYYPPI	KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIETO
Luottoriski	4.6 Käyttöpääoma
Likviditeetti ja jälleenrahoitusriski	5.1 Pääoman hallinta
Korkoriski	6.1 Rahoitusriskien hallinta
Valuutariski	6.1 Rahoitusriskien hallinta
Sähkön hintariski	6.1 Rahoitusriskien hallinta
Vastapuoliriski	6.2 Johdannaiset ja suojauslaskenta

## Muut kuin yhtiön taloutta koskevat tiedot

Globaalit megatrendit luovat monenlaisia pitkän aikavälin mahdollisuuksia ja haasteita UPM:lle kohti vuotta 2030 ja siitä eteenpäin. Ne myös ohjaavat kestävän kehityksen mukaisten ratkaisujen ja vastuullisten liiketoimintatapojen kysyntää.

Vastuullisuustoimintansa ohjaamiseksi UPM on laatinut vastuullisuuden painopistealueet, joita tarkastellaan vuosittain olennaisuusarviointiin (sivu 62) pohjalta, sekä asettanut tavoitteet ja mittarit taloudellisen, sosiaalisen ja ympäristövastuun osa-alueille. Ilmastonmuutoksen hillintä ja siihen sopeutuminen tulee jatkuvasti tärkeämmäksi ja on merkittävä yhtiön koko arvoketjun, maankäytön, hankinnan, tuotannon ja tuotteiden kannalta. Kaikille näille alueille on määritelty omat ilmastotavoitteensa. Vuonna 2022 luonnon monimuotoisuuden merkitys korostui, kun se nostettiin omaksi painopistealueeksi ja UPM:n lähestymistapaa biodiversiteettiin laajennettiin.

UPM:n Biofore-strategia ohjaa yhtiön 2030-vastuullisuustavoitteiden saavuttamista ja tukee YK:n kestävän kehityksen 2030-tavoitteiden

(SDG) toteutumista.

Kestävän kehityksen linkittäminen rahoitukseen kertoo vastuullisten liiketoimintakäytäntöjen merkityksestä yhtiön pitkän aikavälin arvonluonnissa. 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 sisältyvät 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 2022 UPM liittyi YK:n Global Compactin Living Wage Think Labiin.

Ilmastonmuutoksen osalta UPM sitoutui Science Based Targets -hankkeeseen vuonna 2017 ja sai tiukennetuille CO<sub>2</sub>-tavoitteilleen hyväksynnän vuonna 2020. Vahvistaakseen ilmastonäkölmaansa edelleen UPM sitoutui YK:n 1,5 asteen ilmastotavoitteeseen ja liittyi The Climate Pledge -sitoumukseen tavoitteena saavuttaa Pariisin sopimuksen ilmastotavoitteet vuoteen 2040 mennessä.

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 tai lausunnot, jotka koskevat esimerkiksi rahoitusta, veroja, tietojen julkistamista, sisäpiiriasioita, lahjonnan kieltoa, kilpailulainsäädännön noudattamista, luottamuksellisuutta, henkilöstöä, vastuullisuutta, metsänhoitoa, tietoturva ja tietosuojaa sekä työturvallisuutta.

UPM edellyttää, että sen toimittajat sekä kolmannet osapuolet ja yhteistyökumppanit noudattavat yhtiön Toimintaohjeessa määriteltyjä periaatteita sekä täyttävät sosiaalista ja ympäristövastuuta koskevat vaatimukset. Nämä vaatimukset on määritelty vuonna 2020 päivitettyssä 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 valvoo yhtiölle nimettömänä tai muulla tavoin toimitettujen valitusten ja ilmoitusten käsittelyä. Osana valiokunnan vaatimustenmukaisuusasioiden käsittelyä se käy neljännesvuosittain läpi



yhtiön vaatimustenmukaisuusjohtajan raportin sekä sisäisen tarkastuksen johtajan raportin Raportoi väärinkäytöksestä -kanavan kautta lähetetyistä ilmoituksista.

Pääasiallisten velvoitteidensa ja vastuunsa mukaisesti hallitus käsittelee ja hyväksyi strategiset suunnitelmat strategiaistunnossaan toukokuussa 2022. 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 2022). Nämä riskit ja mahdollisuudet ja niiden vaikutukset liiketoimintaan ja strategiaan on kuvattu sivuilla 32–33.

Vuonna 2022 hallitus päätti yhtiön tulosperusteisen osakepalkkiojärjestelmän (PSP) pitkän aikavälin kannustejärjestelmän vastuullisuuteen (ESG) liittyvistä tavoitteista. Hallitus päätti asettaa kolme erillistä ympäristöön, yhteiskuntaan ja hallintoihin (ESG) liittyvää tavoitetta, joiden painoarvo on 20 % kaikista tavoitteista.

UPM:n toimitusjohtajan johtama konsernin johtajisto vastaa vastuullisuustyön johtamisesta sisältäen mahdolliset vaikutukset talouteen, ympäristöön ja ihmisiin, ja asettaa suuntaviivat ja ohjaa kehitystyötä. 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 määriteltävien valinta- ja seuranta-prosessien avulla. Toimitusten luotettavuus pitkällä aikavälillä, tuotteiden ja palveluiden laatu, 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 ennakkoinnista, pienentämisestä ja hallinnasta kilpailuedun luomiseen ja pitkäaikaiseen arvonluontiin.

UPM pyrkii jatkuvasti vähentämään riskejä ja parantamaan toimintaansa muun muassa sertifioitujen johtamisjärjestelmien avulla. Kaikilla tuotantolaitoksilla on ollut ISO 14001 -standardin mukaisesti sertifioitu ympäristöjohtamisjärjestelmä vuodesta 2018 lähtien. 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 kellon ympäri. Vuonna 2022 Raportoi väärinkäytöksestä -kanavan kautta tai suoraan sisäiselle tarkastukselle raportoituihin 54 (66) tapausta. 9 (9) tapaukseen liittyi väitettyä syrjintää tai häirintää. 8 (18) tapaukseen liittyi rikkomuksia, ja ne johtivat sanktioihin, kuten varoituksiin tai työsuhteiden lopettamisiin.

### Raportointiohjeisto

Konsernitason vastuullisuusraportoinnissa UPM noudattaa Global Reporting Initiative (GRI) Sustainability Reporting Standards -standardeja, Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) -suosituksia ja AA 1000 AccountAbility Principles -standardia. Vastaavat tiedot varmistaa riippumaton kolmas osapuoli, PricewaterhouseCoopers, Oy (sivut 116-117).

### UPM on sitoutunut korruptionvastaiseen 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. Vuosittaiseen riskien arviointiprosessiin sisältyy jokaisen liiketoiminta-alueen johdon kanssa käytävät keskustelut. Kaikkia konsernin yksiköitä myös arvioidaan maarisikin 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 vastaavat due diligence -menettelyt yhteisyrityksiä ja yrityskauppoja varten.

UPM:llä on korruption vastustamiseen liittyvä verkkokoulutusalue. UPM:n korruptionvastainen koulutus koskee kaikkia yhtiön toimihenkilöitä. Vuonna 2022 yhtiö järjesti räätälöityjä korruptionvastaisia koulutustyöpajoja valikoiduille kohderyhmille yhtiössä sekä teki riskipohjaisia vaatimustenmukaisuusarviointeja tietyissä maissa ja toimintoissa.

### Ihmisoikeuksien kunnioittaminen

UPM on sitoutunut kunnioittamaan ja edistämään ihmisoikeuksia YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevien periaatteiden mukaisesti. Yhtiö on arvioinut kaikkien omien toimintojensa mahdolliset ihmisoikeus-vaikutukset ja niiden vaikutukset. Mahdollisten ihmisoikeusvaikutusten vakavuus ja todennäköisyys huomioiden olennaisimmat yhtiön vaikutuspiiriin kuuluvat ihmisoikeuskysymykset ovat ympäristön saastuminen, työterveys ja -turvallisuus, työolosuhteet, lasten suojelu ja pakkotyö.

UPM arvioi ihmisoikeusriskinsä osana UPM:n vaatimustenmukaisuusprosessia neljännesvuosittain. Keskeisten ihmisoikeusasioiden arviointia liiketoiminta-alueetasolla ja tämän prosessin integrointia yksikkökohtaisiin johtamisjärjestelmiin jatkettiin. Painopiste oli liiketoimintamme ja toimintaympäristöjemme kehityksen seuraamisessa ja

lieventämistoimiemme mahdollisten puutteiden tunnistamisessa. Vuoden 2022 arviointiemme tuloksena urakoitsijajohtaminen valittiin omaksi painopistealueekseen. UPM jatkoi myös UPM:n ihmisoikeusvastaanraportin julkaisemista.

### Vastuullinen hankinta

UPM edellyttää, että sen toimittajat, kolmannet osapuolet ja yhteisyrityskumppanit noudattavat yhtiön Toimintaohjeessa (UPM Code of Conduct) määritellyjä periaatteita ja sitoutuvat noudattamaan lahjonnanvastaisia, sosiaalista 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 työturvallisuusperähdytys.

UPM tunnistaa hankintaketjuihinsa liittyvän korkean riskin, joka liittyy 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 2022 UPM päivitti toimittajien arviointikriteeristönsä sekä toimittajien auditointikyselyn ja aloitti vastuullisen hankinnan viitekehityksen uusimisen tavoitteenaan parantaa toimitusketjun resilienssiä ja riskienhallintaa.

UPM jatkoi yhteistyötä kemianteollisuuden Together for Sustainability (TfS) -aloitteessa, joka edistää ja parantaa jäsentensä hankintaketjun käytäntöjä. Vuonna 2022 UPM teki noin 520 (340) ympäristö- ja sosiaalisten riskien arviota EcoVadisin kanssa sekä 121 (124) toimittaja-auditointia. Lisäksi tehtiin noin 360 (300) 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. Metsäteollisuus ry:n irrottauduttua työehtojen kollektiivisesta sopimisesta työehdoista sovitaan metsäyhtiöiden ja ammattiliittojen välillä. UPM on sopinut liiketoimintakohtaisista työehtosopimuksista Suomessa. (sivu 67) Vastuullisella johtamisella UPM pyrkii sitouttamaan ja osallistamaan henkilöstöä kaikilla organisaation tasoilla. UPM tukee henkilöstönsä ammatillista kasvua, odottaa ihmisten haluavan kehittyä sekä auttaa 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 yksilönä sukupuolesta, iästä, etnisestä alkuperästä, kansallisuudesta jne. riippumatta. Vuonna 2022 UPM toteutti yhdenvertaisuustarkastelun ja poisti selittämättömät palkkaerot sukupuolten välillä sekä suoritti palkkatarkastuksia varmistukseksi, että palkat riittävät toimeentuloon kaikkialla. Naisten suurempi edustus ammatti- ja johtotehtävissä on ollut eri organisaatioiden painopisteinä.

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 tilan ja teknologian tukemana. Vuonna 2022 UPM jatkoi ohjelmaansa UPM-kokemuksen ja työskentelytapojen kehittämiseksi. Paremmat suorituksen mahdollistava lähestymistapa tuettiin vahvistamalla entisestään palautekulttuuria, ketterää tavoitteenasetantaa ja säännöllisiä esihenkilön ja työntekijän välisiä keskusteluja. Kasvua ja suoritusta tukevia kehitysohjelmia jatkettiin ja toteutettiin virtuaalisesti. Osallistavan johtamisen ja kulttuurin kehittämiseksi edelleen UPM jatkoi johtajien kouluttamista ja käynnisti digitaalisen oppimisen koko UPM:n henkilöstölle LGBTQ+ -osallistamisesta työpaikalla.

UPM edistää työntekijöiden terveyttä ja hyvinvointia. 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 on säilynyt tärkeänä painopistealueena vuonna 2022. Tärkeimpänä on ollut työntekijöiden turvallisuus ja hyvinvointi globaalien pandemian aikana. Prosessiturvallisuutta koskevia vaatimuksia on selkeytetty uudella turvallisuusstandardilla ja prosessiturvallisuus on ollut painopisteena erityisesti biopolttoaine- ja biokemikaaliliiketoiminnan uusissa investointihankkeissa.

### Tuotevastuu

Valtaosa UPM:n tuotteista valmistetaan uusiutuvista ja kierrätettävistä raaka-aineista. UPM:n tuotteet auttavat ilmastonmuutoksen hillinnässä korvaamalla fossiilisia tuotteita uusituilla biopohjaisilla vaihtoehdoilla. UPM:n tuotevastuu kattaa kaikkien tuotteiden koko elinkaaren tuotteen kehittämisestä loppukäyttöön sekä käytön jälkeiseen hyödyntämiseen.

Vuonna 2022 uutta kestävä tuotesuunnittelun konseptia testattiin useissa tuotekehityshankkeissa UPM:n liiketoimintoissa. 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 ennakkoarviointia 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 biopolttoaineille, biokomposiiteille ja tarroille.

Kaikkia UPM:n sellutehtaissa, UPM Rafinacin tehtaissa ja UPM Specialty Papers -tuotantolinjoilla sekä Kymen paperitehtaalla on otettu käyttöön ISO 22000 -mukainen elintarviketurvallisuuden hallintajärjestelmä. Relevantit tuotteet on suunniteltu ja valmistettu täyttämään elintarvikepakkausille asetetut vaatimukset.

Vuonna 2022 UPM uudisti kemikaalietokannan tavoitteena parantaa kemikaaleihin liittyvää raportointia, seurantaa ja tiedon käytettävyyttä.



## Ympäristö

UPM:n vastuullisuuden painopistealueet ympäristöasioiden osalta ovat metsät, biodiversiteetti, vesi, jätteet ja ilmasto. UPM käyttää resursseja kuten raaka-aineita, vettä ja energiaa vastuullisesti ja parantaa jatkuvasti energia-, tuotanto- ja kustannustehokkuuttaan.

UPM on sitoutunut kestävään 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.

UPM tekee jatkuvasti toimenpiteitä parantaakseen metsiensä luonnon monimuotoisuutta. Vuodesta 2022 lähtien luonnon monimuotoisuuteen liittyvät toimet Suomessa, Uruguayssa ja Yhdysvalloissa otettiin osaksi UPM:n uutta Forest Action -ohjelmaa. Uusi metsävuotuusohjelma kattaa monimuotoisuuden ja ilmaston ohella myös veteen, maaperään sekä sosiaaliseen ja taloudelliseen vastuuseen liittyviä vastuullisuuskriteerejä. Vuonna 2022 luonnon monimuotoisuudesta tuli oma painopistealueensa, ja lähestymistapaa laajennettiin kattamaan UPM:n metsien lisäksi myös virtavedet ja tehdasalueet.

UPM:n tuotantolaitokset sijaitsevat alueilla, joilla on vähäisiä tai keskimääräisiä veteen liittyviä riskejä ja joilla vettä on riittävästi. Kattavan vesiriskianalyysin avulla luotiin vuosiin 2030 ja 2050 ulottuvat vesiriskikkenaariot, jotka perustuvat ilmastonmuutokseen ja sosioekonomisiin muutoksiin, jotta tuleviin veteen liittyviin riskeihin ja mahdollisuuksiin voidaan varautua. UPM:n tehtaiden toiminnassa käytetty vesi on peräisin 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 2022 jätevesimäärä lisääntyi 3 % paperi- ja 15 % sellutonnin kohden Suomen sellu- ja paperitehtaiden lakon aikana alkuvuodesta 2022 jätevedenpuhdistamot jouduttiin pitämään toiminnassa alhaisella kapasiteetilla tuotannon keskeytyksen aikana, mikä johti jätevesimäärän kasvuun tuotetonnin kohden.

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 raakamäntyöljystä, ja tuhkaa käytetään maanrakentamisessa, sementtiteollisuudessa tai paperitöteaineen tuotannossa. Sääntelymuutokset voivat vaikuttaa jätteen tai tähteiden uudelleenkäyttämähallinnuksiin, ja vaihtoehtoiset ratkaisut voivat kasvattaa kustannuksia. Vuonna 2022 90 (89) % UPM:n prosessijätteestä käytettiin uudelleen tai kierrätettiin. Lukuun sisältyi 21 (21)% energian hyötykäyttöä.

Vuonna 2022 UPM:n ympäristöinvestoinnit olivat 11 (5) miljoonaa euroa. Suurin investointi oli UPM Kaukaan sellutehtaan kuitulinjan pesujärjestelmän parantaminen jätevesipäästöjen COD-kuormituksen vähentämiseksi. UPM:n ympäristönsuojelukustannukset olivat 123 (111) miljoonaa euroa (poistot mukaan lukien), ja ne koostuivat pääasiassa jätevesien puhdistamisen ja jätehuollon kustannuksista.

Konsernissa vuonna 2012 käynnistetyn Clean Run -konseptin tavoitteena on parantaa UPM:n ympäristösuorituskykyä nostamalla ympäristöasiat etusijalle päivittäisessä toiminnassa. Kaikissa toimipaikoissa seurataan systemaattisesti poikkeamia, raportoidaan proaktiivisesti havainnoista ja läheltä piti -tilanteista, toteutetaan turvallisuuskierruksia ja -keskusteluja ja laaditaan yksityiskohtaisia riskinarvioita. Vuonna 2022 tehtiin noin 1 400 (1 400) ympäristökierrosta ja raportoituihin noin 2 100 (2 500) ennakoivaa ympäristöhavaintoa ja läheltä piti -tilannetta.

Vuonna 2022 ympäristöpoikkeamien määrä väheni kolmella, ja vuoden aikana oli 22 (25) tilapäistä poikkeamaa lupaehdoista tai muista lakisäätöistä vaatimuksista. Poikkeamat olivat vähäisiä

velvoitteiden rikkomuksia. Päästö kohdistui ilmaan kymmenessä tapauksessa, yhdeksässä veteen ja kahdessa maaperään ja yhdessä meluun. Kaikista poikkeamista ilmoitettiin välittömästi viranomaisille ja tarvittaessa paikallisille sidosryhmille. Tilanteen normalisoimiseksi ja vastaavien tapahtumien estämiseksi on ryhdytty asianmukaisiin toimenpiteisiin. UPM:n tuotantolaitoksilla ei sattunut vakavia poikkeamia vuonna 2022, eikä UPM:lle määrätty merkittäviä sakkoja ympäristöpoikkeamista.

## Ilmasto

Ilmastonmuutoksen hallintaan liittyvät asiat on yhdistetty muiden ei-taloudellisten 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 vuositason 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 päästövähennysten ja hankintaketjun suhteen 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 transitiovaikutusten näkökulmasta, ja arviointiin on osallistunut tiedeyhteisön asiantuntijoita. Yleisesti vähäisten ja keskitason päästöjen skenaarioissa transitiovaikutuksilla 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 tärkein ilmastonmuutokseen liittyvä mittari on fossiilisten hiilidioksidipäästöjen vähentäminen (Scope 1 ja Scope 2) 65 % vuoden 2015 tasosta vuoteen 2030 mennessä. Science Based Target -aloite vahvisti, että tavoite on linjassa Pariisin ilmastotavoitteen kanssa, jolla rajoitetaan ilmaston lämpeneminen 1,5 asteeseen. Vuonna 2022 nämä päästöt olivat yhteensä 4,5 (5,0) miljoonaa tonnia eli 11 % pienemmät kuin vuonna 2021.

Muita ilmastonmuutokseen liittyviä tavoitteitamme ovat toimitusketjun fossiilisten hiilidioksidipäästöjen vähentäminen (Scope 3) 30 % vuoden 2018 tasosta vuoteen 2030 mennessä, 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 65 (70) % on biomassapohjaisia. Jos UPM joutuisi ostamaan fossiilisia CO<sub>2</sub>-päästöoikeuksia kattamaan kokonaispäästönsä ja päästöoikeuksien hinta nousisi 10 euroa tonnilta, se merkitsisi noin 23 miljoonan euron vuosittaista lisäkustannusta.

UPM sai vuonna 2022 päätökseen suomalaisen SYKE:n ja saksalaisen IFEU-instituutin kanssa selvityksen tuotteidemme ilmastoon liittyvistä substituoitio- ja hiilivarastovaikutuksista ja liityimme GHG Protocol Land Sector and Removals ohjeistuksen pilottitestausvaiheeseen. Tämä kehitystyö auttaa määrittelemään UPM:n lähestymistavan nollapäästöihin pääsemiseksi.

## 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 ilmastoasioiden johtamisessa	Sivu 137-138, kappale "Konsernin johdon ja funktioiden tehtävät muiden kuin taloudellisten asioiden johtamisessa"
b) Johdon tehtävät ilmastoasioiden arvioinnissa ja johtamisessa	Sivu 137-138, kappale "Konsernin johdon ja funktioiden tehtävät muiden kuin taloudellisten asioiden johtamisessa"
<b>STRATEGIA</b>	
a) Ilmastoon liittyvät riskit ja mahdollisuudet lyhyellä, keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä	Sivut 132-136, luku "Riskit" Sivut 33-33 "Riskit ja mahdollisuudet" Sivu 10-13 "Beyond Fossils"
b) Ilmastoon liittyvien riskien ja mahdollisuuksien vaikutukset liiketoimintaan, strategiaan ja taloudelliseen suunnitteluun	Sivut 32-33 "Riskit ja mahdollisuudet" Sivu 10-13 "Beyond Fossils" Sivu 134 kappale "Ilmastonmuutos" ja sivu 136 kappale "Metsät ja puuviljelmä"
c) Strategian joustavuus eri ilmastoskenaarioiden suhteen	Sivu 140, kappale "Ilmasto" Sivu 10-13, luku "Beyond Fossils"
<b>RISKIEN HALLINTA</b>	
a) Ilmatoriskien tunnistamisprosessi	Sivu 132, kappale "Riskienhallinta" Sivu 137-138, kappale "Konsernin johdon ja funktioiden tehtävät muiden kuin taloudellisten asioiden johtamisessa"
b) Ilmatoriskien hallintamenetelmät	Sivu 132, kappale "Riskienhallinta" Sivu 137-138, kappale "Konsernin johdon ja funktioiden tehtävät muiden kuin taloudellisten asioiden johtamisessa"
c) Miten ilmatoriskien tunnistamisen, arviointi ja hallinta on integroitu yleiseen riskienhallintaan	Sivu 132, kappale "Riskienhallinta" Sivu 106-108, luku "Hallinnointi"
<b>MITTARIT JA TAVOITTEET</b>	
a) Ilmatoriskien ja -mahdollisuuksien arvioinnissa käytetyt mittarit	Sivu 14-15, "Avainluvut 2022"
b) Scope 1, Scope 2 ja Scope 3 päästöt ja niihin liittyvät riskit	Sivu 140, kappale "Ilmasto" Sivu 88, kuva "Hiilidioksidipäästöt UPM:n toiminnasta lähteittäin"
c) Ilmatoriskien ja -mahdollisuuksien hallintaan käytetyt tavoitteet ja tulokset	Sivu 149, taulukko "Muut kuin yhtiön taloudelliset olennaiset asiat ja keskeiset tunnusluvut" Sivu 30-31, taulukko "UPM:n vastuullisuustavoitteet"



## EU-Taksonomia

Vuonna 2020 julkaistiin Euroopan unionin kestävän rahoituksen luokitusjärjestelmä eli taksonomia (EU:n asetus 2020/852). Vuonna 2021 Euroopan komissio hyväksyi taksonomia-asetuksen delegoidun tiedonantovelvoitesäädöksen, joka velvoittaa suuret rahoitusalan yritykset sekä muut kuin rahoitusalan yritykset esittämään tietoja varojensa ja taloudellisten toimintansa ympäristösuoritusasemista sijoittajille. Vuodesta 2022 eteenpäin julkistettavissa vuosikertomuksissa suurten yritysten tulee esittää taksonomia- eli luokitusjärjestelmäkelpoinen osuus taloudellisista toiminnoistaan. Taksonomiakelpoinen toiminta on toimintaa, joka kuuluu taksonomiasääntelyn delegoitujen asetusten piiriin. Vuonna 2023 suurten yritysten tulee lisäksi raportoida sellaiset toiminnot, jotka ovat taksonomian mukaisia eli ne noudattavat asetuksen määrittelemiä ympäristötavoitteita ja niiden teknisiä luokitteluvaatimuksia. Alkuvaiheessa pääpaino on EU:n ilmastoa koskevan delegoidun säädöksen mukaisesti sellaisissa toiminnoissa, jotka myötävaikuttavat ympäristön kannalta kestäviin ilmastotavoitteisiin eli ilmastomuutoksen hillintään ja ilmastomuutokseen sopeutumiseen.

Tämän lisäksi Euroopan komissio antoi maaliskuussa 2022 delegoidun asetuksen muutoksen, joka sisällyttää tiukoin edellytyksin tietyt ydin- ja kaasuenergiaan liittyvät toiminnot osaksi EU:n kestävän rahoituksen luokitusjärjestelmää. Se julkaistiin heinäkuussa 2022 ja astui voimaan tammikuusta 2023 alkaen.

Vuonna 2021 UPM teki arvioinnin tunnistaa ne toiminnot, jotka ovat taksonomiakelpoisia eli ovat sisällytetty EU-taksonomian piiriin.

Vuonna 2022 UPM suoritti perusteellisen arvioinnin taksonomian mukaisista eli ympäristön kannalta kestävästä toiminnosta sääntelyssä määriteltyjen kestävyysvaatimusten perusteella. Tarkemman arvioinnin perusteella UPM arvioi uudelleen joitakin taksonomiakelpoisiksi luokittelemiansa toimintoja. Arviointia johtivat UPM:n talous- ja vastuullisuustiimit, ja se toteutettiin yhteistyössä useiden UPM:n toimintoyksiköiden ja liiketoimintojen kanssa. EU:n NACE-luokitusta (EU:n tilastollinen toimialaluokitus) käytettiin viitemateriaalina toimintojen tunnistamisessa. Tunnistetut taksonomiakelpoiset toiminnot keskittyvät ilmastomuutoksen hillintään tavoitteeseen. Arviointi ja sen tulokset perustuvat tämänhetkiseen tietämykseen ja saatavilla oleviin tulkintoihin EU:n asetuksesta ja se on kattanut 'merkittävän edistämisen'- ja 'ei merkittävää haittaa'- kriteerit vastaavien toimintojen osalta. Tämän lisäksi vähimmäistason suojatoiminen täytyminen on arvioitu.

Ydinenergiaan ja fossiilisiin kaasuihin liittyen, UPM indentifioi ydinvoimatoimintoja Pohjolan Voima Oyj:n (PVO) osakeomistustensa

kautta, jolla on suora osakeomistus Teollisuuden Voima Oyj:ssä. TVO käyttää kahta ydinvoimalaa Olkiluodossa (Olkiluoto 1 ja Olkiluoto 2) ja rakentaa uutta ydinvoimalaa (Olkiluoto 3) Olkiluotoon Suomessa. Olkiluoto 3 on edennyt koekäyttövaiheeseen. UPM ei tunnistanut delegoidun asetuksen muutoksen mukaisia fossiiliseen kaasuun liittyviä toimintoja.

UPM arvioi uudelleen taksonomia- eli luokitusjärjestelmäkelpoisia toimintojaan ja teki seuraavat muutokset luokitteluihin vuoteen 2021 verrattuna:

- UPM raportoi kaiken lämmön yhteistuotannon bioenergialla toiminnon 4.20 alla, ei enää jaoteltuna toimintoihin 4.15, 4.19 ja 4.20.
- UPM luokitteli uudelleen biokemikaalijalostamonsa investoinnin toiminnosta 3.14 toimintoon 3.6, joka sisältää muiden vähähiilisten teknologioiden valmistuksen.
- Paperin tuotanto enimmäkseen kierrätetyistä raaka-aineista sekä biokomposiittiliiketoiminta uudelleen luokiteltiin luokitusjärjestelmäkelpoisesta toiminnosta 5.9 ei-luokitusjärjestelmäkelpoiseksi toiminnoksi, johtuen Euroopan komission ilmoituksesta koskien delegoidun asetuksen tulkintaa (2022/C 385/01) liittyen arvoketjuihin.

Muiden kuin rahoitusalan yritysten, jotka ovat Muun kuin taloudellisen tiedon raportointi -direktiivin piirissä, tulee esittää keskeisiä suorituskykyindikatoreita ("KPI"). Nämä mittarit ovat liikevaihto, pääomamenot (CapEx) ja toimintamenot (OpEx) liittyen sellaisiin taloudellisiin toimintoihin, jotka ovat luokitusjärjestelmäkelpoisia sekä ympäristön kannalta kestäviä, kuten komission delegoidussa asetuksessa on määritelty. Luokitusjärjestelmäkelpoisiin sekä ympäristön kannalta kestäviin toimintoihin liittyvät taloudelliset tiedot on esitetty seuraavissa taulukoissa taksonomiasääntelyn 8. artiklan mukaisesti. Konserni on varmistanut, että jokainen toiminta on huomioitu ainoastaan kerran keskeisiä tuloskykyindikatoreita laskettaessa.

Vuonna 2022 UPM:n luokitusjärjestelmän mukainen eli ympäristön kannalta kestävä liikevaihto sisältäen ydinvoimatoiminnot oli yhteensä 896 miljoonaa euroa eli 8 % kokonaisliikevaihdosta, ympäristön kannalta kestävä pääomamenot olivat 424 miljoonaa euroa eli 26 % kokonaispääomamenoista ja ympäristön kannalta kestävä toimintamenot 109 miljoonaa euroa eli 17 % kokonaistoimintamenoista, kuten ne ovat määritelty komission delegoidussa asetuksessa.

## Luokitusjärjestelmäkelpoinen liikevaihto (pois lukien ydinvoimaan ja fossiilisiin kaasuihin liittyvät toiminnot)

Taloudelliset toiminnot	Koodit (I)	Absoluuttinen liikevaihto	Osuus liikevaihdosta %	Ilmastomuutoksen hillintä	Ilmastomuutokseen sopeutuminen	Vesivarat ja meren luonnonvarat	Kiertolous	Ympäristön pilaantumisen	Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit	Merkittävän edistämisen kriteerit				Ei merkittävää haittaa - kriteerit (DNSH: Does Not Significantly Harm)				Vähimmäistason suojatimet	Luokitusjärjestelmän mukainen osuus liikevaihdosta, 2022	Luokitusjärjestelmän mukainen osuus liikevaihdosta, 2021	Luokkaa (mahdollista toiminta = M)	Luokkaa (siirtymätoiminta = S)	
										Ilmastomuutoksen hillintä	Ilmastomuutokseen sopeutuminen	Vesivarat ja meren luonnonvarat	Kiertolous	Ympäristön pilaantumisen	Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit	Vesivarat ja meren luonnonvarat	Kiertolous						Ympäristön pilaantumisen
<b>A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT</b>		milj. euroa	%	%							K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	%			M	S	
<b>A.1 Ympäristön kannalta kestävä (luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot</b>																							
1.3. Metsänhoito	A2.1, A2.2, A2.3	32	0%	100%							K	K	K	K	K	K	K	100%			M		
4.5. Sähköntuotanto vesivoimalla	D35.1.1	164	1%	100%							K	K	K	K	K	K	K	100%			M		
4.13. Liikenteessä käytettävän biokaasun ja biopolttoaineen sekä bionesteiden valmistus	D35.2.1	322	3%	100%							K	K	K	K	K	K	K	100%			M		
4.20. Lämmön tai jäädytyksen ja sähkön yhteistuotanto bioenergialla	D35.1.1, D35.3	79	1%	100%							K	K	K	K	K	K	K	100%			M		
<b>Ympäristön kannalta kestävästä (luokitusjärjestelmän mukaisista) toiminnoista saatu liikevaihto (A.1)</b>		597	5%	100%							K	K	K	K	K	K	K	100%					
<b>A.2 Luokitusjärjestelmäkelpoiset mutta ei ympäristön kannalta kestävä (muut kuin luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot</b>																							
1.3. Metsänhoito	A2.40	24	0%																				
6.10 Meri- ja rannikkovesiliikenteen rahtialukset sekä satama- ja aputoimintoihin tarkoitetut alukset	H50.2	5	0%																				
<b>Luokitusjärjestelmäkelpoisista mutta ei ympäristön kannalta kestävästä (muista kuin luokitusjärjestelmän mukaisista) toiminnoista saatu liikevaihto (A.2)</b>		29	0%																				
<b>Yhteensä (A.1+A.2)</b>		626	5%															95%			95%		
<b>B. EI LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT</b>																							
<b>Ei-luokitusjärjestelmäkelpoisista toiminnoista saatu liikevaihto (B)</b>		11 094	95%																				
<b>Yhteensä (A+B)</b>		11 720	100%																				

Ei luokitusjärjestelmäkelpoisista toiminnoista saatu liikevaihto (B) sisältää luokitusjärjestelmäkelpoiset ja ympäristön kannalta kestävä ydinvoimaan liittyvät toiminnot



**Luokitusjärjestelmäkelpoiset pääomamenot** (pois lukien ydinvoimaan ja fossiilisiin kaasuihin liittyvät toiminnot)

Taloudelliset toiminnot	Koodit (t)	Pääomamenot yhteensä	Osuus pääomamenosta %	Merkittävän edistämisen kriteerit				Ei merkittävää haittaa - kriteerit (DNSH: Does Not Significantly Harm)				Luokitusjärjestelmän mukainen osuus pääomamenosta, 2022	Luokitusjärjestelmän mukainen osuus pääomamenosta, 2021	Luokka (mahdollista a=M)	Luokka (siirtymätoiminta = S)	
				Ilmastonmuutoksen hillintä	Ilmastonmuutoksen sopeutuminen	Vesivarat ja meren luonnonvarat	Kierokulutus	Ympäristön pilaantumisen vähentäminen	Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit	Vähimmäistason suojoitimet	K/E					K/E
<b>A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT</b>		milj. euroa	%	%								%			M	S
<b>A.1 Ympäristön kannalta kestävät (luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot</b>																
1.1. Metsitys	A2.1	7	0%	100%								100%			M	
1.3. Metsänhoito	A2.1, A2.2, A2.3	79	5%	100%								100%			M	
3.6 Muiden vähähiilisten teknologioiden valmistus	C22	314	19%	100%								100%			M	
4.5. Sähkön tuotanto vesivoimalla	D35.1.1	8	0%	100%								100%			M	
4.13. Liikenteessä käytettävän biokaasun ja biopolttoaineen sekä bionesteiden valmistus	D35.2.1	16	1%	100%								100%			M	
4.20. Lämmön tai jäähdytyksen ja sähkön yhteistuotanto bioenergialla	D35.1.1, D35.3	0	0%	100%								100%			M	
9.1. Markkinalähtöinen tutkimus, kehitys ja innovointi	M72.1	1	0%	100%								100%			M	
<b>Ympäristön kannalta kestävien (luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen pääomamenot (A.1)</b>		424	26%	100%								100%				
<b>A.2 Luokitusjärjestelmäkelpoiset mutta ei ympäristön kannalta kestävät (muut kuin luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot</b>																
6.10 Meri- ja rannikkovesiliikenteen rahtialukset sekä satama- ja aputoimintoihin tarkoitetut alukset	H50.2	59	4%													
<b>Luokitusjärjestelmäkelpoisten mutta ei ympäristön kannalta kestävien (muiden kuin luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen pääomamenot (A.2)</b>		59	4%													
<b>Yhteensä (A.1+A.2)</b>		483	29%									88%			88%	
<b>B. EI LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT</b>																
<b>Ei-luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen pääomamenot (B)</b>		1 173	71%													
<b>Yhteensä (A+B)</b>		1 656	100%													

'Ei luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen' pääomamenot (B) sisältävät luokitusjärjestelmäkelpoiset ja ympäristön kannalta kestävät ydinvoimaan liittyvät toiminnot

**Luokitusjärjestelmäkelpoiset toimintamenot** (pois lukien ydinvoimaan ja fossiilisiin kaasuihin liittyvät toiminnot)

Taloudelliset toiminnot	Koodit (t)	Toimintamenot yhteensä	Osuus toimintamenosta %	Merkittävän edistämisen kriteerit				Ei merkittävää haittaa - kriteerit (DNSH: Does Not Significantly Harm)				Luokitusjärjestelmän mukainen osuus toimintamenosta, 2022	Luokitusjärjestelmän mukainen osuus toimintamenosta, 2021	Luokka (mahdollista a=M)	Luokka (siirtymätoiminta = S)	
				Ilmastonmuutoksen hillintä	Ilmastonmuutoksen sopeutuminen	Vesivarat ja meren luonnonvarat	Kierokulutus	Ympäristön pilaantumisen vähentäminen	Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit	Vähimmäistason suojoitimet	K/E					K/E
<b>A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT</b>		milj. euroa	%	%								%			M	S
A.1 Ympäristön kannalta kestävät (luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot																
1.3. Metsänhoito	A2.1, A2.2, A2.3	22	3%	100%								100%			M	
4.5. Sähkön tuotanto vesivoimalla	D35.1.1	4	1%	100%								100%			M	
4.13. Liikenteessä käytettävän biokaasun ja biopolttoaineen sekä bionesteiden valmistus	D35.2.1	8	1%	100%								100%			M	
4.20. Lämmön tai jäähdytyksen ja sähkön yhteistuotanto bioenergialla	D35.1.1, D35.3	23	3%	100%								100%			M	
9.1. Markkinalähtöinen tutkimus, kehitys ja innovointi	M72.1	12	2%	100%								100%			M	
<b>Ympäristön kannalta kestävien (luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen toimintamenot (A.1)</b>		69	11%	100%								100%				
<b>A.2 Luokitusjärjestelmäkelpoiset mutta ei ympäristön kannalta kestävät (muut kuin luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot</b>																
6.10 Meri- ja rannikkovesiliikenteen rahtialukset sekä satama- ja aputoimintoihin tarkoitetut alukset	H50.2	0	0%													
<b>Luokitusjärjestelmäkelpoisten mutta ei ympäristön kannalta kestävien (muiden kuin luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen toimintamenot (A.2)</b>		0	0%													
<b>Yhteensä (A.1+A.2)</b>		69	11%									100%			100%	
<b>B. EI LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT</b>																
<b>Ei-luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen toimintamenot (B)</b>		582	89%													
<b>Yhteensä (A+B)</b>		650	100%													

'Ei luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen' toimintamenot (B) sisältävät 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		Määrä ja osuus					
			Ilmastomuutoksen hillintä + ilmastomuutokseen sopeutuminen		Ilmastomuutoksen hillintä		Ilmastomuutokseen sopeutuminen	
			Määrä	%	Määrä	%	Määrä	%
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					
		Ilmastomuutoksen hillintä + ilmastomuutokseen sopeutuminen		Ilmastomuutoksen hillintä		Ilmastomuutokseen sopeutuminen	
		Määrä	%	Määrä	%	Määrä	%
2.	4.27 Uusien ydinvoimaloiden rakentaminen ja turvallinen käyttö sähkön tai lämmön tuottamiseksi, vedyn tuotanto mukaan luettuna, parhaiden käytettävissä olevien teknologioiden avulla	34	0 %	34	0 %	–	– %
3.	4.28 Sähköntuotanto ydinenergian avulla olemassa olevissa laitoksissa	266	2 %	266	2 %	–	– %
7.	<b>Muiden kuin edellisillä riveillä tarkoitettujen luokitusjärjestelmän mukaisten taloudellisten toimintojen määrä ja osuus Liikevaihdon nimittäjässä</b>	597	5 %	597	5 %	–	– %
8.	<b>Liikevaihto yhteensä</b>	11 720	100 %	11 720	100 %	–	– %

Rivi	Taloudelliset toiminnot	Määrä ja osuus					
		Ilmastomuutoksen hillintä + ilmastomuutokseen sopeutuminen		Ilmastomuutoksen hillintä		Ilmastomuutokseen sopeutuminen	
		Määrä	%	Määrä	%	Määrä	%
3.	4.28 Sähköntuotanto ydinenergian avulla olemassa olevissa laitoksissa	41	6 %	41	6 %	–	– %
7.	<b>Muiden kuin edellisillä riveillä tarkoitettujen luokitusjärjestelmän mukaisten taloudellisten toimintojen määrä ja osuus Toimintamenojen nimittäjässä</b>	69	11 %	69	11 %	–	– %
8.	<b>Toimintameno yhteensä</b>	650	100 %	650	100 %	–	– %

Lomake 3: Luokitusjärjestelmän mukaiset taloudelliset toiminnot (osoittaja)

Rivi	Taloudelliset toiminnot	Määrä ja osuus					
		Ilmastomuutoksen hillintä + ilmastomuutokseen sopeutuminen		Ilmastomuutoksen hillintä		Ilmastomuutokseen sopeutuminen	
		Määrä	%	Määrä	%	Määrä	%
2.	4.27 Uusien ydinvoimaloiden rakentaminen ja turvallinen käyttö sähkön tai lämmön tuottamiseksi, vedyn tuotanto mukaan luettuna, parhaiden käytettävissä olevien teknologioiden avulla	34	4 %	34	4 %	–	– %
3.	4.28 Sähköntuotanto ydinenergian avulla olemassa olevissa laitoksissa	266	30 %	266	30 %	–	– %
7.	<b>Muiden kuin yllä olevilla riveillä tarkoitettujen luokitusjärjestelmän mukaisten taloudellisten toimintojen määrä ja osuus Liikevaihdon osoittajassa</b>	597	67 %	597	67 %	–	– %
8.	<b>Luokitusjärjestelmän mukaisten taloudellisten toimintojen kokonaismäärä ja osuus Liikevaihdon osoittajassa</b>	896	100 %	896	100 %	–	– %

Rivi	Taloudelliset toiminnot	Määrä ja osuus					
		Ilmastomuutoksen hillintä + ilmastomuutokseen sopeutuminen		Ilmastomuutoksen hillintä		Ilmastomuutokseen sopeutuminen	
		Määrä	%	Määrä	%	Määrä	%
3.	4.28 Sähköntuotanto ydinenergian avulla olemassa olevissa laitoksissa	41	37 %	41	37 %	–	– %
7.	<b>Muiden kuin yllä olevilla riveillä tarkoitettujen luokitusjärjestelmän mukaisten taloudellisten toimintojen määrä ja osuus Toimintamenojen osoittajassa</b>	69	63 %	69	63 %	–	– %
8.	<b>Luokitusjärjestelmän mukaisten taloudellisten toimintojen kokonaismäärä ja osuus Toimintamenojen osoittajassa</b>	109	100 %	109	100 %	–	– %

## Laskentaperiaate

UPM:n konsernitilinpäätös on laadittu Euroopan unionissa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) ja IFRIC-tulkintojen mukaisesti. UPM on laskenut suorituskykykymittarit ("KPI") käyttäen konsernitilinpäätöksellä esitettyjä taloudellisia tietoja. Investointien ja käyttökustannusten suorituskykykymittareiden määritelmät perustuvat konsernin tulkintaan komission delegoidun asetuksen määritelmistä.

## Liikevaihto

UPM on laskenut komission delegoidun asetuksen mukaisesti määritetyn liikevaihdon noudattaen samoja laskentaperiaatteita, joita sovelletaan liikevaihtoon IFRS:ssä, 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. Valtaosa UPM:n tuotteista ja palveluista kertyneestä liikevaihdosta ei ole EU:n taksonomian piirissä. Taksonomia- eli luokitusjärjestelmäkelpoista liikevaihtoa laskiessa tietyt osat tuotantopanoksista, kuten kestävän raaka-aineen tai energian käyttöä, ei ole sisällytetty luokitusjärjestelmäkelpoiseen liikevaihtoon, mikäli pääasiallinen toiminta ei ole taksonomian piirissä.

UPM:n luokitusjärjestelmäkelpoinen liikevaihto sisältää puun ja puupohjaisen biomassan kuten tukkien, kuitupuuhakkeen ja hakkuutähteiden myynnin UPM:n omistamista ja vuokraamista metsistä kolmansille osapuolille (muista alkuperistä hankittu puu on jätetty taksonomiakelpoisen liikevaihdon ulkopuolelle), metsänhoitopalvelujen myynnin yksityisille metsänomistajille, vesivoimalla tuotetun energian myynnin, puupohjaisen uusiutuvan dieselpolttoaineen ja naftan myynnin liikennekäyttöön ja petrokemikaaleihin, biomassasta tuotetun lämmön ja energian myynnin yhteistuotantolaitoksissa sekä liikevaihdon vuokratuista vesiliikennealuksista. Voimalaitoksissa käytettyjen fossiilisten polttoaineiden osuus on jätetty luokitusjärjestelmäkelpoisen liikevaihdon ulkopuolelle. Lukuun ottamatta metsänhoitopalveluiden myyntiä yksityisille metsänomistajille ja liikevaihtoa vuokratuista vesiliikennealuksista, kaikki UPM:n luokitusjärjestelmäkelpoinen liikevaihto on myös ympäristön kannalta kestävä.

## Pääomamenot (CapEx)

UPM on komission delegoidun asetuksen mukaisesti sisällyttänyt pääomamenoihin lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ennen poistoja, 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 rahavirtalaskelmaa](#) esitettyjä käyttöomaisuuden sekä

metsäomaisuuden hankinnasta maksettuja rahavaroja, oikaistuna raportointikauden lopussa jaksotetuilla mutta ei maksetuilla erillä, sekä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin. Katso Käyttöomaisuusinvestoinnit ja Metsävarojen lisäykset -rivinimikkeet Konsernin rahavirtalaskelmassa sekä liite **5.2. Vuokrasopimukset** UPM:n 2022 konsernitilinpäätöksessä.

Luokitusjärjestelmäkelpoiset pääomamenot sisältävät metsittämistä varten ostetut ja vuokratut maa-alueet, ostetut metsäalueet, kasvuajalta aktivoidut metsänuudistamiskustannukset, investoinnit uuteen biokemikaalijalostamoon, aktivoidut kulut investoinneista biojalostamoon, investoinnit vuokrattuihin vesiliikennealuksiin sekä muut aktivoidut, taksonomiakelpoiset kehitysmenot, jotka liittyvät fossiilisista raaka-aineista riippumattoman tulevaisuuden tavoitteluun. Lukuun ottamatta investointeja vuokrattuihin vesiliikenne-aluksiin, kaikki UPM:n luokitusjärjestelmäkelpoiset pääomamenot ovat myös ympäristön kannalta kestäviä. UPM:n vuosikertomuksen osiossa Muu taloudellinen tieto esitetty tunnusluku Investoinnit eroaa taksonomian mukaisista pääomamenoista, sillä se ei sisällä lisäyksiä metsävaroihin eikä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

#### 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 metsänuudistamiskustannuksia sekä tukipalveluja sellaisina varojen huoltomenoina, jotka EU:n komission delegoidussa asetuksessa on määritetty. Toimintamenot sisältyvät konsernin tuloslaskelman riville Liiketoiminnan kulut. Lisätietoja **liitteessä 2.3. Liiketoiminnan kulut ja muut tuotot**.

Luokitusjärjestelmäkelpoiset tutkimus ja -kehitysmenot liittyvät teknologioihin ja tuotteisiin, joiden tavoitteena on kasvihuonekaasupäästöjen vähentäminen. Nämä menot liittyvät toimintoihin 1.3, 3.6 ja 4.13 ja niihin sisältyy pääasiassa uuteen biokemikaalijalostamoon sekä seuraavan sukupolven biojalostamoon liittyviä T&K-kuluja. Taksonomia- eli luokitusjärjestelmäkelpoiset koneiden ja kaluston huoltomenot sisältävät vesivoiman ja biopolttoaineiden tuotantolaitosten sekä lämmön ja sähkön tuotantolaitosten kunnossapitomenoja sekä kuluja liittyen vuokrattuihin vesiliikennealuksiin. Taksonomiakelpoiset metsänhoitomenot liittyvät metsätalouden infrastruktuurin kunnossapitoon, metsäpalojen torjumiseen, metsänsuojeluun sekä ympäristötoimenpiteisiin. Metsänuudistuskustannukset kuten istutus, taimikoiden kasvatus sekä taimitarhojen operointi sisältyvät pääomamenoihin. Lukuun ottamatta kuluja liittyen vuokrattuihin vesiliikennealuksiin, kaikki luokitusjärjestelmäkelpoiset toimintamenot ovat ympäristön kannalta kestäviä.

#### Ydinvoimaan ja fossiilisiin kaasuihin liittyvät toiminnot

UPM raportoi erikseen aktiviteetit liittyen ydinvoimaan ja fossiiliseen kaasuun kuten määritelty komission delegoidun asetuksen muutoksessa (2022/1214). Arviointi perustuu Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) tekemään laajaan selvitykseen. TVO:lla on määräysvalta ydinvoimalatoiminnassa, joissa UPM:lla on osakeomistuksia Pohjolan Voiman (PVO) kautta, katso **liite 4.3 Energiaosakkeet**.

Luokitusjärjestelmäkelpoinen liikevaihto ydinvoimaan liittyvistä toiminnoista sisältää UPM:n myynnin kolmansille osapuolille liittyen olemassa oleviin ydinvoimalaitosyksiköihin (Olkiluoto 1 & 2, toiminto 4.28) sekä uuteen rakennettavaan, koekäyttövaiheessa olevaan, ydinvoimalaitosyksikköön (Olkiluoto 3, toiminto 4.27). Luokitusjärjestelmäkelpoiset toimintamenot sisältävät komission delegoidun asetuksen mukaisesti käyttöomaisuuden huoltomenot olemassa olevissa ydinvoimalaitosyksiköissä (Olkiluoto 1 & 2). UPM ei raportoi pääomamenoja ydinvoimatoiminnoistaan, sillä johtuen osakeomistustensa luonteesta PVO:ssa ydinvoimaan liittyvät pääomamenot eivät ole myöskään mukana UPM:n vuosikertomuksella esitetyissä Investoinneissa. UPM ei tunnistanut delegoidun asetuksen muutoksen mukaisia fossiiliseen kaasuun liittyviä toimintoja. Kaikki raportoidut ydinvoimaan liittyvät toiminnot ja vastaavat tulosindikaattorit ovat sekä luokitusjärjestelmäkelpoisia että ympäristön kannalta kestäviä.

#### Muut kuin yhtiön taloudelliset olennaiset asiat ja keskeiset tunnusluvut

AIHE	HALLINTA	TUNNUSLUVUT	TULOKSET 2022
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 toimintaohje-koulutuksen (jatkuva tavoite)	97 % (98 %) aktiivisessa työsuhteessa olevasta henkilöstöstä on suorittanut päivitetyn Toimintaohjeen syyskuussa 2022 alkaneen uuden 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	121 (124) toimittajien auditointia tehtiin tunnistettujen riskien perusteella mukaan lukien ihmisoikeus-, sosiaalisen ja ympäristövastuun kysymykset. Lisäksi tehtiin noin 360 (300) työoloihin keskittyvää urakoitsija-arviointia.
Vastuullinen hankinta	UPM edellyttää, että sen toimittajat sekä kolmannet osapuolet ja yhteisyrityskumppanit noudattavat yhtiön Toimintaohjeessa määritellyjä 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)	88 (86) % 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 (68), joka on 5 (9) pistettä alle globaalin vertailukeskiarvon.
Jatkuva oppiminen ja kehittyminen	UPM hyödyntää tavoiteasetantaa ja vuosittaisia keskusteluja ja kehityssuunnitelmia maailmanlaajuisesti hyvän suoritustason ja jatkuvan ammatillisen kehittymisen varmistamiseksi.	Keskustelut tavoitteiden asettamisesta pidetty, henkilöstön kehityssuunnitelmat laadittu, toteutumisaste 100 % vuoteen 2030 mennessä	83 %:lla (88 %) henkilöstöstä oli henkilökohtaiset tavoitteet tai vuosittainen keskustelu niistä. 58 %:lla (70 %) henkilöstöstä oli dokumentoitu kehityssuunnitelma.
Turvallinen ja terveellinen työympäristö	UPM:n kattava työturvallisuuden hallintajärjestelmä edistää ennakoivaa ja sitouttavaa työturvallisuuskultuuria. 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	Kolme (0) kuolemaan johtanutta tapaturmaa ja 5 (3) vakavaa tapaturmaa. TRIF-luku UPM:n työvoima oli 6,3 (6,3) ja urakoitsijat mukaan lukien 5,9 (7,2).
Monimuotoisuus	UPM edistää monimuotoista ja osallistavaa työympäristöä ja kehittää organisaatiokulttuuria ja paikallisia käytäntöjä. Yhtiön politiikoissa on huomioitu monimuotoisuuden ja osallistavan työilmapiirin edistäminen. UPM tekee monimuotoisuusarvioita liiketoiminnossaan 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 (67), joka on 12 (13) 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 yhdenvertaisuusselvitykseen, 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 87 (84) %
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 34 % verrattuna vuoteen 2015 ja 11 % verrattuna vuoteen 2021.



AIHE	HALLINTA	TUNNUSLUVUT	TULOKSET 2022
Vesi	UPM:n tavoitteena on minimoida yhtiön toiminnan vaikutukset vesistöihin, suojella veden luonnollista kiertokulkua metsissä ja ylläpitää vesiekosysteemien toimintaa.	Jäteveden määrää vähennetään 30 % vuoteen 2030 mennessä, vertailuvuosi 2008	Jäteveden määrä on vähentynyt 13 % keskimääräistä UPM:n tuotetta kohti vuoteen 2008 verrattuna.
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 jätteenpoltoa ilman energian talteenottoa vuoteen 2030 mennessä	90 (89) % UPM:n prosessijätteestä on kierrätetty ja uudelleenkäytetty. Kaatopaikkajätteen kokonaismäärä laski 40 % vuodesta 2021.
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	86 (84) % 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)	Kokonaisuudessaan mitattiin positiivista kehitystä, kaikki alaindikaattorit positiivisia

Kuvaus olennaisista riskeistä ja niiden hallinnasta on hallituksen toimintakertomuksessa sivuilla 132-137 ja vuosikertomuksessa sivuilla 32-33. Tietoja yhtiön riskienhallintajärjestelmästä on yhtiön internetsivujen Hallinnointi-osiossa ja vuoden 2022 hallinto- ja ohjausjärjestelmää koskevassa selvityksessä, joka on saatavilla myös erillisenä raporttina yhtiön internetsivuilla osoitteessa [upm.fi/hallinnointi](https://www.upm.fi/hallinnointi). Lisätietoja yhtiön tulokseen liittyvistä muista kuin yhtiön taloutta koskevista aiheista on saatavilla vuosikertomuksen yleisessä osiossa ja internet-sivuilla [upm.fi](https://www.upm.fi).

## 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 2022 UPM käytti tutkimukseen ja kehitykseen 414 (266) miljoonaa euroa, mikä on 81,5 (21,3) % UPM:n liiketoiminnan rahavirrasta. Lukuun sisältyvät tutkimuksen ja kehityksen suorat kustannukset 55 (46) 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 yli 3 000 patenttia ja patenttihakemusta sekä lähes 1 400 tavaramerkkiä.

Innovaatioiden ja teknologioiden lisensointi antaa hyvän pohjan tulevalle arvonluonnille asiakkaiden ja teknologiakumppaneiden kanssa. Esimerkiksi UPM Biochemicals omisti 592 patenttia ja patenttihakemusta vuoden 2022 lopussa, ja sen kumppanit omistivat 433 kokonaisen teknologiaa ja tuotteita kattavaa patenttia ja patenttihakemusta.

### Laaja yhteistyöverkosto

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

Verkoston kuuluvat mm. EU:n ja biomassoja jalostavan sektorin tutkimus- ja innovaatioyhteisliittymä (BBI) sekä Euroopan kemianteollisuuden järjestö (CEFIC). Olemme mukana Renewable Carbon Initiative (RCI) -aloitteessa sekä Euroopan paperi- ja selluteollisuuden keskusjärjestö CEPI:n 4evergreen-hankkeessa, joka pyrkii kuitupohjaisten pakkausten 90 %:n kierrätysasteeseen vuoteen 2030 mennessä. Liityimme myös eurooppalaiseen EUROOPEN-järjestöön, jonka tavoitteena on pakkausten arvoketjun hiilineutraalius.

Haluamme osallistua kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseen. Vuonna 2022 toimimme aktiivisesti Hydrogen Cluster Finland -vetyklusterissa, EU:n puhtaan vedyn tuotantoa edistävissä Clean Hydrogen Alliance -yhteisliittymässä sekä teollisuuden toimijoiden puhtaan vedyn tuotantoon liittyvässä Clean Hydrogen -työryhmässä.

### Painopistemme vuonna 2022

#### Otimme käyttöön kestävän tuotesuunnittelun konseptin

2030-vastuullisuustavoitteemme ja YK:n kestävän kehityksen tavoitteet on integroitu tutkimukseen ja tuotekehitykseen. Haluamme tuotteidemme luovan arvoa sidosryhmillemme tuotteiden koko elinkaaren ajan. Vuonna 2022 aloimme toteuttaa kestävän tuotekehityksen konseptia ja uusien tuotteiden kehityshankkeissa muodostimme kestävyttä edistäviä arvolupauksia. UPM Specialty Papers -liiketoiminnassa konseptia hyödynnettiin onnistuneesti kehitystyössä ja uuden pakkauspaperin tuomisessa markkinoille. Uusi konsepti otetaan asteittain käyttöön kaikissa liiketoiminnoissa.

Mallissamme elinkaariajattelu ja elinkaariarviointitiedot yhdistyvät kestävän tuotesuunnittelun käytännöiksi. Käytämme tuotekehityksessä elinkaariarviointeja ja muita kestävän kehityksen työkaluja sekä testaamme biohajoavuutta ja kierrätettävyyttä. Elinkaariarviointi on hyvä työkalu yritysten vastuullisuusviestinnän tukemiseen.

#### Kehitimme ilmastopositiivisia tuotteita

Rakenteilla oleva biokemikaalijalostamo Leunassa Saksassa mahdollistaa siirtymän fossiilisista raaka-aineista vastuullisempiin puupohjaisiin vaihtoehtoihin tekstiileissä, muoveissa, PET-pulloissa, pakkausissa sekä lääke- ja kosmetiikkatuotteissa. Toimme markkinoille UPM BioPura™ -materiaalin, hiilineutraaleista raaka-aineista valmistetun uusiutuvan biomonooetyleeniglykolin (bMEG).

Olemme uuden sukupolven biopoltoainejalostamon perussuunnitteluvaiheessa. Biojalostamo tuottaisi korkealaatuisia uusiutuvia polttoaineita, kuten kestävän kehityksen mukaista lentopolttoainetta. Tuotteet pienentäisivät merkittävästi maantiekuljetusten ja lentoliikenteen hiilijalanjälkeä, ja korvaisivat kemikaalien ja muovien fossiilisia raaka-aineita.

Tutkimme myös uusia tapoja hyödyntää uusiutuvia kuitupohjaisia materiaaleja, joita voi käyttää mm. tekstiileissä, kuitukankaissa, hygieniatuotteissa, tarroissa ja joustopakkausissa. Tutkimme myös vihreän vedyn ja biogeenisen CO<sub>2</sub>:n tarjoamia mahdollisuuksia.

#### Laajensimme T&K-infrastruktuuria

UPM:n neljä Biofore Base -tutkimuskeskusta nopeuttavat biopohjaisten tuotteiden kehittämistä. Uusin keskus Leunassa Saksassa toimii tulevan biokemikaalijalostamon yhteydessä ja erikoistuu uusien molekulaaristen

biotuotteiden kehittämiseen. Keskuksat 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.

UPM:n ensimmäinen eukalyptusviljelmiin erikoistunut metsätalouden tutkimuskeskus aloitti toimintansa Uruguayn Paysandússa vuonna 2022. Tutkimustyö keskittyy erityisesti korkean tuottavuuden geneettisiin materiaaleihin, optimaaliseen puulaatuun sekä kehittämään vastustuskykyä tuholaishille ja taudeille, jotka voivat aiheuttaa vahinkoa viljelmille. Uudessa keskuksessa on huippuluokan laboratoriot ja laitteet sekä erityiset kasvihuoneet ja taimitarhat erilaisiin tutkimustarkoituksiin.

#### Kehitimme T&K-osaamista

Tutkimus- ja kehitys tukee kasvu- ja vastuullisuustavoitteitamme globaalisti, parantaa teknologian aktiivisia liiketoimintamahdollisuuksia ja ylläpitää nykyisten liiketoimintojen tuloksia. Kasvuliiketoiminnot 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. Vuonna 2022 keskityimme erityisesti digi- ja data- sekä kemioosaamisen kehittämiseen. Aloitimme myös uusien laboratorioteknikoiden ja pilotointilaitoksen operaattoreiden oppisopimuskoulutuksen näiden alojen kasvaviin tarpeisiin. Sisäisen osaamisen kehittämisen lisäksi teemme yhteistyötä yliopistojen ja ammattikoulujen kanssa vastavuoroisen oppimisen kehittämiseksi esimerkiksi Aalto International Talent -mentorointiohjelmassa.

#### UPM Biochemicals - kasvatamme uutta liiketoimintaa

Maaillan ensimmäisen teollisen mittakaavan puupohjaisia biokemikaaleja valmistavan biojalostamon rakennustyöt Leunassa ovat hyvässä vaiheessa, vaikka liiketoimintamalli on lähes valmis ja uudet asiakaskumppanuudet lujittavat kaupallisesti lupaavaa tulevaisuutta.

Teollisten toimijoiden on pienennettävä hiilijalanjälkeään välittömästi. UPM:n uuden sukupolven biokemikaalit antavat brändeille mahdollisuuden määrittää nettonollatavoitteensa uudelleen, vähentää merkittävästi Scope 3 -päästöjään ja luopua fossiilipohjaisten kemiallisten raaka-aineiden käytöstä lopullisesti. Innovatiiviset biokemikaalimme tukevat siirtymistä kemianteollisuudesta kohti uusiutuvaa biokiertotaloutta. Niiden raaka-aine on hankittu kestävästi ja vastuullisesti hoidetuista metsistä.

UPM:n 750 miljoonan euron investointi Leunassa muotoutuu hyvää vauhtia, ja laitoksen arvioidaan käynnistyvän vuoden 2023 loppuun mennessä. Biojalostamo on maailman ensimmäinen teollisen mittakaavan laitos laatuaan, ja tarkkuutta vaaditaan sen kaikissa suunnittelu- ja rakennusvaiheissa.

Biojalostamossa valmistetaan puusta uuden sukupolven biokemikaaleja: bio-monoetyleeniglykolia (BioMEG) ja uusiutuvia toiminnallisia täyteaineita. Lisäksi biojalostamo tuottaa bio-monopropyleeniglykolia (BioMPG) ja teollisia sokereita.

Tammikuussa 2022 päivitimme biojalostamon uuden käynnistymisaikataulun, minkä jälkeen onnistuimme ratkaisemaan globaaleista hankintaketjujen häiriöistä aiheutuneet haasteet.

Työmaa on edistynyt niin, että betoniperustukset on valettu, sähköverkkoa kantava suuri putkeline on rakennettu ja ensimmäiset rakenteet ovat lähes valmiita.

Samalla kun rakennamme biojalostamo, valmistelimme liiketoimintaa täyteen valmiuteen. Olemme palkanneet biojalostamon

toiminnasta vastaavat operaattorit ja aloittaneet heidän kouluttamisensa sekä perustaneet luotettavia toimitusketjuja.

Olemme myös laajentaneet raaka-aineiden hankintaverkostoaamme, minkä ansiosta ensimmäiset puutoimitukset toimitettiin työmaalle marraskuussa. Puutoimitusten myötä olemme voineet aloittaa puunkäsittelyn ja -jalostuksen testaamisen. Yhdessä metsäarvoketjun kumppanien kanssa rakennetut verkostot ovat auttaneet meitä osoittamaan puun käytön hyötyjä laajasti sidosryhmillemme.

Etenimme tuotteidemme kaupallistamisessa kansainvälisillä markkinoilla. Esittelimme ligniinipohjaisen uusiutuvat toiminnalliset UPM BioMotion™ -täyteaineemme (Renewable Functional Filler, RFF) maailman suurimmilla kumiteollisuuden messuilla Nürnbergissä sekä vahvistimme jakeluverkostoaamme.

European Rubber Journal -lehti arvosti täyteaineet joustomuovi- ja kumiteollisuuden merkittävimmiksi vastuullisiksi tuotteiksi. Uusiutuvat UPM BioPura™ -monoetyleeniglykolimme (bMEG) olivat ehdolla Packaging Europe -lehden vuoden 2022 Sustainability Awards -innovaatiopalkinnon saajaksi.

Lisäksi ilmoitimme UPM BioPuran arvoketjujen hiilijalanjälkeä eri teollisuudenaloilla muuttavista kaupallisista kumppanuuksista. Globaali jalkineutuotemerkkien toimittaja Dongsung Chemical ja johtava moottori- ja akkujäähdytysnesteiden valmistaja Haertol voivat näin edistää sitoutumistaan nettonollatavoitteeseen ja saavuttaa kilpailuetua maailmanlaajuisilla markkinoilla, joilla kestävän kehityksen mukaisten tuotteiden kysyntä kasvaa.

Vuonna 2022 lisäsimme henkilöstöä myös tutkimus- ja sovelluskehityslaboratorioihin. Niiden avulla voimme varmistaa laadukkaan, jatkuvan prosessien optimoinnin sekä nykyisen biokemikaalivalikoimamme tutkimus- ja kehitystoiminnan jatkumisen.

Vaikka keskitymme täysin hankkeen loppuunsaattamiseen ja liiketoiminnan kasvattamiseen, olemme luoneet myös perustan biokemikaaliliiketoiminnan kasvulle. Asiantuntijatiimimme arvioi ja tutki biokemikaalien tulevia sovelluksia. Tutkimme mahdollisuuksia vastata kemianteollisuuden arvoketjujen uusiin tarpeisiin hyödyntämällä parhaillaan valmistuvaa teknologista alustaa sekä sivuvirtoihin perustuvia tuotteita.

Uusiutuvien materiaalien kysynnän kasvu jatkuu, kun hiilidioksidipäästöjä pitää vähentää. Pyrimme aktiivisesti biojalostamomme tuotteiden hiilineutraaliuteen – tai jopa hiilinegatiivisuuteen optimaalilla prosesseja ja materiaalivirtoja päästöjen vähentämiseksi entisestään.

Biomassan vastuullinen hankinta on tärkeää liikekumppaneillemme. UPM:n uusiutuvien biokemikaalien valmistuksessa käytettävä puu on sataprosenttisesti sertifioitua, ja se hankitaan Leunan ja sen lähiympäristön paikallisista pyökkimetsistä luonnon monimuotoisuus ja ekosysteemit huomioon ottaen. Kaikki käytetty puu on täysin jäljitettävissä, mitä tukee kolmannen osapuolen vahvistama alkuperäketju.

#### UPM Biomedicals - edistämme innovaatioita

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

UPM Biomedicals kehittää ja tarjoaa innovatiivisia ja vastuullisia puupohjaisia biolääketieteen tuotteita lääketieteen ja biotieteiden sovelluksiin. Laadukkaiden tuotteidemme pääraaka-aine on koivusta jalostettu nanoselluloosa. Kaikki tuotteet ovat vapaita eläinperäisistä aineista.

Teemme aktiivista yhteistyötä yliopistojen, tutkimuskeskusten ja keskeisten teollisuuskumppaneiden kanssa lääkeaineiden tehoseulonnan, yksilöllisen terveydenhoidon, soluterapian, 3D-biotulostuksen, kudosteknologian ja edistyneen haavanhoidon

kehittämisessä. Yli 520 patenttia ja patenttihakemusta suojaavat nykyisiä ja tulevia tuotteitamme.

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

Vuonna 2022 pilottitutkimus GrowDex-hydrogeelin käytöstä maksan solupohjaisessa mallissa valmistui. Maksamalleja käytetään lähes jokaisen uuden lääkeainekandidaatin toksisuuden testaamiseen. Ensimmäiset pienoismaksat ja muut pienoiselimet kasvavat parhaillaan UPM:n omassa solulaboratoriossa, jotta voimme jatkossa paremmin tukea asiakkaitamme ja tuotekehitystiimiämme.

Growlnc™-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. Vuonna 2022 jatkoimme nanoselluloosan toimittamista Cellinkille.

Monet suomalaiset kliinisen lääketieteen ammattilaiset ja sairaalat käyttävät jo CE-merkityjä FibDex®-haavasideksiä. Tuotteet ovat myös koekäytössä tietyissä yliopistosairaaloissa Pohjoismaissa ja Saksassa. Vuonna 2022 käynnistimme uuden, ihon pinnallisiin palovammoihin keskittyvän kliinisen tutkimuksen, jota johtavat kokeneet plastiikkakirurgit Uppsalan ja Linköpingin yliopistollisissa sairaaloissa Ruotsissa.

#### UPM Biocomposites - luokansa paras

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

UPM ProFi hyödyntää eurooppalaista kotitalousperäistä muovijätettä ja teollisuusperäistä tarrajätettä laadukkaiden komposiittiterassilautojen valmistuksessa. UPM Raflatacin ja sen asiakkaiden tarratuotannon sivuvirrat 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 ovat toimivuudeltaan luokkansa parhaita. Kuulumme EU:n Circular Plastics Alliance -foorumiin. Sen tavoitteena on kasvattaa EU:n kierrätysmuovimarkkinoita 10 miljoonaan tonniin vuoteen 2025 mennessä.

Vuonna 2022 koronapandemian sulkutoimien päättyminen sekä kuluttajien ja rakentamisen epävarmuus heijastuivat UPM ProFin myyntiin. Onnistuimme kuitenkin lisäämään markkinaosuuksia Keski-Euroopassa, missä paikallisesti tuotetuilla tuotteilla voimme erottautua vastuullisuudella ja kierrätettävyydellä. UPM ProFi Piazza -tuotevalikoimaa laajennettiin.

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.

Liiketoiminnan kasvu jatkui vuonna 2022, ja asiakkaamme toivat markkinoille uusia tuotteita varastointilaitteista design-esineisiin. Kehitimme ja pilotoimme materiaalin uusia loppukäyttöalueita yhdessä uusien ja olemassa olevien asiakkaiden kanssa. Kaupallinen kiinnostus näkyi lähes sataprosenttisesti biopohjaisen UPM Formi EcoAcen vahvana kysyntänä.

#### T&K:n rooli eri liiketoiminnoissa

LIIKETOIMINTA-ALUE	TOIMINTATAPA
<b>UPM Fibres</b>	UPM:n useita maanosia kattavasta tutkimusasiantuntemuksesta oli selvää etua vuonna 2022. Maailmanlaajuisen tutkimus- ja kehitystyön ansiosta työskentelimme Aasiassa, Euroopassa ja Amerikassa nopeammin ja paremmin asiakkaidemme ja kumppaneidemme kanssa tarvittavien ratkaisujen löytämiseksi ja toteuttamiseksi. Koska meillä on paikallisia toimipaikkoja ympäri maailman, pystyimme toteuttamaan ratkaisuja myös poikkeuksellisen COVID-19-pandemian aikana. Sellutehtaidemme toiminnallisen luotettavuuden, turvallisuuden ja ympäristösuorituskyvyn parantamiseksi otettiin useita kehityskaskelia. UPM avasi uuden metsänhoidon tutkimuskeskuksen Uruguayn Paysandússa vahvistaaksemme strategiaamme ja sitoutumistamme kestävien ja laadukkaiden eukalyptusviljelmien kehittämiseen selluntuotantoa varten. Tutkimuksessa keskityttiin erityisesti kehittämään korkean tuottavuuden geneettisiä materiaaleja, parempaa puulaatua sekä vastustuskykyä tuholaisille ja taudeille, jotka voivat aiheuttaa vahinkoa viljelmille. Alustavassa ratkaisujen kehitysvaiheessa keskityttiin toiseen Uruguayssa avattavaan huippulaatuisen eukalyptussellutehtaaseemme, jonka määrä aloittaa toimintansa vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä. Sen jälkeen kiinnitettiin enemmän huomiota uusien kuitupohjaisten tuotteiden ja sivutuotteiden kasvukonseptien alkuvaiheiden kehittämiseen ja pilotointiin sellutehtailla. Samalla nähtiin selviä synergiaetuja, jotka saavutetaan hyödyntämällä konsernin sisäisiä liiketoimintoja, jotka keskittyvät fossiilisten materiaalien korvaamiseen uusiutuvilla ratkaisuilla. Näin voimme nopeuttaa asiakkaidemme menestymistä suunnitteleamalla ja ottamalla käyttöön sivutuotteisiimme perustuvia ratkaisuja eri teollisuudenaloilla ja sovelluksissa.
<b>UPM Energy</b>	Painopiste oli vesivoimalaitosten kustannuskilpailukyvyyn ja ympäristösuorituskyvyn parantamisessa ja energiankulutuksen optimointiin ja kysyntäjoustoon liittyvän osaamisen ja liiketoiminnan kehittämisessä. Monien tutkimusohjelmien ja omien kehityshankkeidensa kautta UPM Energy pyrki edistämään UPM:n energiantuotantoon ja -kulutukseen liittyvää toimintaa muuttavilla energiamarkkinoilla. Samalla kehitettiin uusia ratkaisuja, joilla voitaisiin lieventää vesivoimalaitosten vaikutuksia jokiin ja vaelluskalakantoihin.
<b>UPM Raflatac</b>	UPM Raflatacin strategisissa tuloksikissä ja globaalissa tuotekehityksessä tuetaan edelleen UPM:n kestäväen kehityksen tavoitteita ja sitoumuksia tarramateriaalien osalta. Pakkausten kierrätettävyys, 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. Raaka-aineiden rajallinen saatavuus on ollut haasteellista viime vuosina, ja sitä on kompensoitu hyväksymällä vaihtoehtoisia ratkaisuja. Laadun ja kustannustehokkuuden jatkuva parantaminen on edelleen olennainen osa tuotteiden ja prosessien kehittämistä. AMC:n hankinta tuo mukanaan uutta teknologiaa ja tuotteita, jotka vahvistavat entisestään itsekiinnittyviin materiaaleihin liittyvää teknistä osaamista. 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. Lisäsimme valikoimaamme uuden kuumasuljettavan barrier-paperin. Jatkossa keskitymme edelleen luomaan kestäväen kehityksen mukaisia pakkauspapereita yhä vaativampia loppukäyttökohteita varten yhteistyössä pakkausten arvoverkoston kanssa. Tällä hetkellä käynnissä on useita yhteiskehityshankkeita, joita erinomainen tutkimus- ja kehitysinfrastruktuurimme tukee muun muassa Pohjois-Euroopan ja Aasian tutkimuskeskuksista käsin. Toimme esimerkiksi markkinoille yhdessä laitevalmistajan BOBSTIN ja erikoiskemikaalien valmistajan Michelmanin kanssa uraauurtavan pakkausratkaisun elintarvikkeille, joiden säilyvyysaika on pitkä. UPM Specialty Papers jatkaa taustapaperien kehittämistä arvoketjun tehokkuuden parantamiseksi edelleen ja arvoketjun ympäristövaikutusten minimoimiseksi. Tuemme asiakkaidemme materiaali-tehokkuustavoitteita esimerkiksi pakkausten keventämishankkeilla. Pyrimme myös yhtenäistämään tarrat- ja teippinauhojen taustapaperien sävyt kehittääksemme koko arvoketjun laajuisia kierrätysuunnittelua toimialalla.
<b>UPM Communication Papers</b>	Tutkimus- ja kehityskeskuksemme Lappeenrannassa ja keskieurooppalainen tukitiimi Saksan Augsburgissa keskittyivät edelleen tutkimaan kuitukonsepteja erilaisia paperilajeja varten. Tiimit ovat optimoineet keräyspaperin (RCP) tarjonnan hyödyntämällä laatututkimusta ja kehittämällä laatusimulointimallin. UPM Communication Papers osallistui keräyspaperin kierrätyskelpoisuuden säilyttämistä tavoitteisiin projekteihin ja yhteishankkeisiin, kuten 4Evergreen-projektiin ja INGEDE:hen. Lisäksi tutkimus- ja kehitystiimimme tukivat siistausprosessin optimointia. Sen tavoitteena on minimoida materiaalihävikki ja vähentää energian- ja vedenkulutusta. Tuotevalikoiman kehittämisessä keskityttiin avainasiakasryhmien tarpeisiin sekä uusien, kannattavien loppukäyttökohteiden löytämiseen. Energiatoiminnoissa keskityttiin teknologisiin innovaatioihin, jotka minimoivat 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. Keskityimme tuotantotehokkuuden parantamiseen tähtäävässä tutkimus- ja kehitystyössämme useisiin tehtäisiin ja kohdennettuihin ratkaisuihin. Samalla myös turvallisuutta parannettiin. Optimoimme RCF:n toimitusvirtoja ja koneiden suorituskyvyn mittaamista kehittämällä, rakentamalla ja testaamalla digitaalisia ratkaisuja, mikä parantaa myös koneellista tilaustietojen lukemista. Tutkimus- ja kehitystiimien panos tuki 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 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 kestäväen 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 31.12.2022 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen. 31.12.2022 yhtiön hallussa oli 411 653 omaa osaketta, mikä oli noin 0,08 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä. Yhtiön osakkeisiin ei liity erityisehtoja.

Vuonna 2022 UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörssissä oli yhteensä 9 680 (8 435) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta yli 60 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 37,14 euroa joulukuussa ja alin 24,85 euroa maaliskuussa.

### Hallitukselle myönnetty valtuudet

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

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

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

### Osakkeiden määrän muutokset

	2022	2021	2020	2019	2018
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 31.12.2022

	OSAKEMÄÄRÄ	OMISTUSOSUUS %
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	10 065 404	1,89
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	8 331 000	1,56
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö ELO	4 148 000	0,78
Svenska Litteratursällskapet i Finland	2 617 070	0,49
Valtion Eläkerahasto	2 600 000	0,49
Holding Manutas Oy	2 500 000	0,47
OP-Suomi Sijoitusrahasto	2 060 190	0,39
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	1 801 493	0,34
Security Trading Oy	1 750 000	0,33
Kymin Osakeyhtiön 100-vuotissäätiö	1 696 360	0,32
Hallintarekisteröidyt ja rekisteröidyt ulkomaiset omistajat	363 421 356	68,09
Muut	132 744 826	24,87
<b>Yhteensä</b>	<b>533 735 699</b>	<b>100,00</b>

### Omistus omistajaryhmittäin 31.12., %

	2022	2021	2020	2019	2018
Yritykset	2,6	2,9	2,7	2,3	2,1
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	3,6	3,7	3,8	3,0	2,9
Julkisyhteisöt	5,3	5,8	6,0	5,7	6,8
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	4,5	4,6	4,7	4,6	4,4
Kotitaloudet	16,0	15,8	15,6	15,2	15,0
Ulkomaiset omistajat	68,1	67,2	67,1	69,1	68,7
<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 31.12.2022

OSAKKEITA KPL	OMISTAJIA	%-OSUUS OMISTAJISTA	OSAKEMÄÄRÄ MILJ. KPL	%-OSUUS OSAKKEISTA
1 – 100	56 083	42,47	2,4	0,5
101 – 1 000	58 198	44,07	22,2	4,2
1 001 – 10 000	16 430	12,44	43,7	8,2
10 001 – 100 000	1 233	0,93	29,7	5,6
100 001 –	123	0,09	74,4	13,9
<b>Yhteensä</b>	<b>132 067</b>	<b>100,00</b>	<b>172,5</b>	<b>32,3</b>
Hallintarekisteröity			361,2	67,7
Arvo-osuukseksi rekisteröimättä			–	0,0
<b>Yhteensä</b>			<b>533,7</b>	<b>100,0</b>

Arvopaperimarkkinalain mukaan osakkeenomistajalla on velvollisuus ilmoittaa omistusosuksiensa 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](http://upm.fi/sijoittajat).

## Osakekohtaiset osakeantioikaistut tunnusluvut

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Osakekohtainen tulos (EPS), euroa	2,86	2,41	1,05	1,99	2,80	1,82	1,65	1,72	0,96	0,63
Vertailukelpoinen EPS, euroa	3,09	2,22	1,37	2,07	2,24	1,88	1,65	1,38	1,20	0,91
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	23,44	20,34	17,53	18,87	18,36	16,24	15,43	14,89	14,02	14,08
Osakekohtainen osinko, euroa <sup>1)</sup>	1,50	1,30	1,30	1,30	1,30	1,15	0,95	0,75	0,70	0,60
Osinko tuloksesta, %	52,4	53,9	123,7	65,4	46,4	63,0	57,6	43,6	72,9	95,2
Osinko liiketoiminnan rahavirrasta, %	158	55	69	38	52	42	30	34	30	43
Osinko vertailukelpoisesta EPS:sta, %	49	59	95	63	58	61	58	54	58	66
Efektiiivinen osinkotuotto, %	4,3	3,9	4,3	4,2	5,9	4,4	4,1	4,4	5,1	4,9
P/E-luku	12,2	13,9	29,0	15,5	7,9	14,2	14,1	10,0	14,2	19,5
Osakekohtainen liiketoiminnan rahavirta, euroa	0,95	2,34	1,89	3,46	2,49	2,74	3,16	2,22	2,33	1,39
Osingonjako, milj. euroa <sup>1)</sup>	800	693	693	693	693	613	507	400	373	317
Kurssi kauden lopussa, euroa	34,93	33,46	30,47	30,91	22,15	25,91	23,34	17,23	13,62	12,28
Kurssi alin, euroa	24,85	29,11	20,31	21,10	21,69	20,82	13,71	13,19	10,07	7,30
Kurssi ylin, euroa	37,14	35,37	31,50	31,49	34,70	26,69	23,41	19,26	13,99	13,02
Kauden keskipurssi, euroa	32,50	32,15	26,09	25,73	28,86	23,89	17,51	16,37	12,26	9,42
Osakekannan markkina-arvo, milj. euroa	18 629	17 845	16 250	16 485	11 813	13 818	12 452	9 192	7 266	6 497
Osakkeiden vaihto, milj. euroa <sup>2)</sup>	9 680	8 435	9 921	9 695	9 980	8 460	6 749	7 469	6 233	5 308
Osakkeiden vaihto (1 000)	297 879	262 377	380 237	376 801	345 822	354 053	385 355	456 168	508 318	563 382
Osakkeiden suhteellinen vaihto, % osakemäärästä	55,9	49,2	71,3	70,7	64,8	66,4	72,2	85,5	95,6	106,7
Keskimääräinen osakemäärä (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 415	533 505	533 505	531 574	527 818
Kauden lopun osakemäärä (1 000)	533 736	533 736	533 736	533 736	533 736	533 736	533 736	533 736	533 736	529 302
joista omia osakkeita (1 000)	412	412	412	412	412	412	231	231	231	231

<sup>1)</sup> Ehdotus, vuosi 2022

<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 pois lukien omat osakkeet.
Osakekannan markkina-arvo, milj. euroa	Osakkeiden lukumäärä (pois lukien omat osakkeet) kertaa tilinpäätöspäivän kaupantekokurssi.
Osakeantioikaistu kurssi kauden lopussa	Tilinpäätöspäivän kaupantekokurssi jaettuna osakeantioikaistulla osakemäärällä.
Osakeantioikaistu keskipurssi	Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto jaettuna tilikauden vaihdettujen osakkeiden osakeantioikaistulla lukumäärällä.

## Hallituksen voitonjakoehdotus

Hallitus ehdottaa UPM-Kymmene Oyj:n 12.4.2023 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2022 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 14.4.2023 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa ensimmäisen osinkoerän maksupäiväksi 21.4.2023.

Osingon toinen erä 0,75 euroa osakkeelta ehdotetaan maksettavaksi osakkeenomistajalle, joka osingon toisen maksuerän täsmäytyspäivänä 26.10.2023 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa toisen osinkoerän maksupäiväksi 2.11.2023.

Mikäli osingon maksaminen estyy sovellettavan lain, säännösten tai odottamattomien olosuhteiden vuoksi, hallitus päättää mahdollisimman pian uudesta täsmäytyspäivästä ja maksupäivästä.

Osinkoehdotuksen julkistamispäivänä, 2.2.2023, 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 31.12.2022 olivat 2 415 624 457,82 euroa. Emoyhtiön tilikauden tappio oli 189 734 449,30 euroa. Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Ehdotettu voitonjako ei hallituksen näkemyksen mukaan vaaranna yhtiön maksukykyä.

Vuoden 2022 tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsinki, helmikuun 2. päivänä 2023

Björn Wahlroos  
Puheenjohtaja

Henrik Ehrnrooth

Topi Manner

Emma FitzGerald

Jari Gustafsson

Piia-Noora Kauppi

Marjan Oudeman

Martin à Porta

Kim Wahl

Jussi Pesonen  
Toimitusjohtaja



## Tilinpäätös 2022

Konsernin tuloslaskelma ja konsernin laaja tuloslaskelma			159
Konsernin tase			160
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista			161
Konsernin rahavirtalaskelma			162
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot			164
<b>1. Esittämisperusta</b>	<b>164</b>	<b>5. Pääomarakenne</b>	<b>192</b>
1.1 Tietoja yhtiöstä	164	5.1 Pääoman hallinta	192
1.2 Laatimisperusta	164	5.2 Nettovelka	195
1.3 Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet	165	5.3 Rahoitusvarat ja -velat ryhmittäin	200
1.4 Ulkomaanrahan määräisten erien muuntaminen	166	5.4 Rahoitustuotot ja -kulut	203
1.5 Muutokset laskentaperiaatteissa	166	5.5 Osakepääoma ja oman pääoman rahastot	203
<b>2. Liiketoiminnan tuloksellisuus</b>	<b>167</b>	<b>6. Riskien hallinta</b>	<b>205</b>
2.1 Liiketoiminta-alueet	167	6.1 Rahoitusriskien hallinta	205
2.2 Liikevaihto	172	6.2 Johdannaiset ja suojauslaskenta	207
2.3 Liiketoiminnan kulut ja liiketoiminnan muut tuotot	173		
2.4 Osakekohtainen tulos ja osinko	175	<b>7. Tuloverot</b>	<b>211</b>
<b>3. Henkilöstön palkitseminen</b>	<b>176</b>	7.1 Tilikauden voittoon perustuva vero	211
3.1 Henkilöstökulut	176	7.2 Laskennallinen vero	211
3.2 Konsernin johtoon kuuluvat avainhenkilöt	176	<b>8. Konsernin rakenne</b>	<b>213</b>
3.3 Osakeperusteiset maksut	177	8.1 Liiketoimintojen hankinnat ja luovutukset	213
3.4 Työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia koskevat velvoitteet	179	8.2 Tärkeimmät tytäryritykset ja yhteiset toiminnot	214
		8.3 Lähipiiriliiketoimet	216
<b>4. Sijoitettu pääoma</b>	<b>182</b>	8.4 Myytävänä olevat omaisuuserät	216
4.1 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	183	<b>9. Taseen ulkopuoliset erät</b>	<b>216</b>
4.2 Metsävarat	185	9.1 Vastuusitoumukset	216
4.3 Energiaosakkeet	185	9.2 Riita-asiat	216
4.4 Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet	187	9.3 Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat	217
4.5 Varaukset	189	<b>10. Muut liitetiedot</b>	<b>217</b>
4.6 Käyttöpääoma	190	10.1 Uudet standardit ja tulkinnat, joita ei vielä ole otettu käyttöön	217
Emoyhtiön tilinpäätös			218

## Konsernitilinpäätös, IFRS

### Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	LIITE	2022	2021
<b>Liikevaihto</b>	2.1, 2.2	11 720	9 814
Liiketoiminnan muut tuotot	2.3	231	254
Liiketoiminnan kulut	2.3	-9 470	-8 104
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	4.2	12	111
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		4	2
Poistot ja arvonalentumiset	2.3, 4.1, 4.4	-522	-515
<b>Liikevoitto</b>		1 974	1 562
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	5.4	25	-3
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	5.4	-55	-12
<b>Voitto ennen veroja</b>		1 944	1 548
Tuloverot	7.1	-388	-240
<b>Kauden voitto</b>		1 556	1 307
<b>Jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille		1 526	1 286
Määräysvallattomille omistajille	8.1	31	22
		1 556	1 307
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	2.4	2,86	2,41
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	2.4	2,86	2,41

### Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	LIITE	2022	2021
<b>Kauden voitto</b>		1 556	1 307
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>			
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>			
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot		192	96
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset		1 051	632
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>			
Muuntoerot		150	337
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus		-15	-21
Rahavirran suojaukset		-531	-127
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	7.2	847	918
<b>Kauden laaja tulos</b>		2 403	2 225
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille		2 358	2 194
Määräysvallattomille omistajille		45	31
		2 403	2 225

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä.

## Konsernin tase

MILJ. EUROA	LIITE	2022	2021
<b>VARAT</b>			
Liikearvo	4.4	282	237
Muut aineettomat hyödykkeet	4.4	553	366
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4.1	6 733	5 569
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	5.2	713	608
Metsävarat	4.2	2 442	2 328
Energiasakkeet	4.3	3 652	2 579
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	5.3	70	133
Laskennalliset verosaamiset	7.2	485	466
Etuuspohjaiset eläkevarat, netto	3.4	1	79
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksistä		27	33
Muut pitkäaikaiset varat		20	20
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		<b>14 977</b>	<b>12 420</b>
Vaihto-omaisuus	4.6	2 289	1 594
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4.6, 5.3	2 696	2 024
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	5.3	118	139
Tuloverosaamiset		61	40
Rahavarat	5.1, 5.3	2 067	1 460
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		<b>7 230</b>	<b>5 257</b>
<b>Varat</b>		<b>22 207</b>	<b>17 676</b>

MILJ. EUROA	LIITE	2022	2021
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Osakepääoma	5.5	890	890
Omat osakkeet		-2	-2
Muuntoerorahasto		449	329
Muut rahastot	5.5	2 460	1 938
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	5.5	1 273	1 273
Kertyneet voittovarat		7 433	6 419
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>		<b>12 502</b>	<b>10 846</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>8.1</b>	<b>376</b>	<b>261</b>
<b>Oma pääoma</b>		<b>12 879</b>	<b>11 106</b>
Laskennalliset verovelat	7.2	636	596
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	3.4	527	676
Varaukset	4.5	134	155
Pitkäaikaiset korolliset velat	5.2, 5.3	4 476	2 566
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	5.3	103	109
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		<b>5 876</b>	<b>4 102</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	5.2, 5.3	558	86
Ostovelat ja muut velat	4.6, 5.3	2 720	2 254
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	5.3	102	95
Tuloverovelat		73	32
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		<b>3 452</b>	<b>2 468</b>
<b>Velat</b>		<b>9 329</b>	<b>6 570</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>		<b>22 207</b>	<b>17 676</b>

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä.

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

MILJ. EUROA	OSAKE-PÄÄOMA	OMAT OSAKE-KEET	MUUNTO-ERO-RAHASTO	MUUT RAHAS-TOT	SIOJETUN VAPAAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTY-NEET VOITTO-VARAT	EMO-YHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS-VALLAT-TOMIEN OMISTAJIEN OSUUS	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
<b>Oma pääoma 1.1.2022</b>	890	-2	329	1 938	1 273	6 419	10 846	261	11 106
Kauden voitto	—	—	—	—	—	1 526	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
Etuuspohjaisten veloitteiden 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>	<b>890</b>	<b>-2</b>	<b>449</b>	<b>2 460</b>	<b>1 273</b>	<b>7 433</b>	<b>12 502</b>	<b>376</b>	<b>12 879</b>
<b>Oma pääoma 1.1.2021</b>	<b>890</b>	<b>-2</b>	<b>25</b>	<b>1 430</b>	<b>1 273</b>	<b>5 735</b>	<b>9 351</b>	<b>162</b>	<b>9 513</b>
Kauden voitto	—	—	—	—	—	1 286	1 286	22	1 307
Muuntoerot	—	—	325	—	—	—	325	13	337
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	63	—	—	63	—	63
Rahavirran suojaukset - siirretty käyttöomaisuuteen, veroilla vähennettynä	—	—	—	-14	—	—	-14	-1	-16
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-172	—	—	-172	-2	-174
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-21	—	—	—	-21	—	-21
Energiasakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	632	—	1	632	—	632
Etuuspohjaisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	96	96	—	96
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	304	508	—	1 382	2 194	31	2 225
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-1	—	-6	-6	—	-6
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	-13	-706
Muut	—	—	—	—	—	—	—	-1	—
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	82	82
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	-1	—	-698	-699	68	-632
<b>Oma pääoma 31.12.2021</b>	<b>890</b>	<b>-2</b>	<b>329</b>	<b>1 938</b>	<b>1 273</b>	<b>6 419</b>	<b>10 846</b>	<b>261</b>	<b>11 106</b>

Lisätietoja löytyy » [liitetiedosta 5.5](#) Osakepääoma ja oman pääoman rahastot



## Konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	2022	2021
<b>Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta</b>		
Kauden voitto	1 556	1 307
Oikaisut <sup>1)</sup>	35	356
Saadut korot	8	1
Maksetut korot	-43	-26
Saadut osingot	3	2
Muut rahoituserät, netto	-52	-2
Maksetut tuloverot <sup>4)</sup>	-313	-275
Käyttöpääoman muutos <sup>3)</sup>	-687	-115
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>508</b>	<b>1 250</b>
<b>Investoinneista kertynyt rahavirta</b>		
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-1 398	-1 432
Metsävarojen lisäykset	-79	-89
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-138	0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä <sup>4)</sup>	41	17
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä <sup>4)</sup>	7	6
Liiketoimintojen ja tytäryritysten luovutukset ja saadut ennakkomaksut	15	157
Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeiden luovutukset	11	0
Energiaosakkeiden luovutukset	2	1
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	-47	9
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	3	6
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-1 585</b>	<b>-1 323</b>
<b>Rahoituksesta kertynyt rahavirta</b>		
Pitkäaikaisten velkojen nostot	4 402	600
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-2 550	-16
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-91	-84
Lyhytaikaisten velkojen muutos	439	0
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	20	34
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	-693	-693
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-27	-12
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	97	82
Sijoitusrahastojen muutokset	99	-100
Muut rahoituksen rahavirrat	-9	-5
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>1 687</b>	<b>-194</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>610</b>	<b>-268</b>
Rahavarat kauden alussa	1 460	1 720
Rahavarojen muuntoerot	-3	8
Rahavarojen muutos	610	-268
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>2 067</b>	<b>1 460</b>

<sup>1)</sup> Oikaisut

MILJ. EUROA	2022	2021
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-12	-111
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-4	-2
Poistot ja arvonalentumiset	522	515
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-35	-146
Rahoitustuotot ja -kulut	30	15
Tuloverot	388	240
Käytetyt varaukset	-52	-85
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	7	1
Muut oikaisut	-808	-70
<b>Yhteensä</b>	<b>35</b>	<b>356</b>

<sup>2)</sup> Vuoden 2022 muut oikaisut sisältävät sähköjohdannaisten markkina-arvon maksuja.<sup>3)</sup> Käyttöpääoman muutos

MILJ. EUROA	2022	2021
Vaihto-omaisuus	-665	-271
Käyttöpääomaan sisältyvät saamiset	-400	-445
Käyttöpääomaan sisältyvät velat	378	601
<b>Yhteensä</b>	<b>-687</b>	<b>-115</b>

<sup>4)</sup> Maksetut tuloverot yhteensä vuonna 2022 olivat 3 15 (276) 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, luottoriskihin ja vastapuoliriskihin 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, tarralaminatit, 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 2. helmikuuta 2023 tämän konsernitilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous päättää tilinpäätöksen vahvistamisesta.

### 1.2 Laatimisperusta

UPM:n konsernitilinpäätös on laadittu Euroopan unionissa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) ja IFRIC-tulkintojen mukaisesti.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta metsävaroja, energiaosakkeita ja tiettyjä muita rahoitusvaroja ja rahoitusvelkoja, etuuspoijaisiin järjestelyihin kuuluvia varoja ja veloitteita ja osakeperusteisia maksuja, jotka on arvostettu käypään arvoon.

Konsernitilinpäätös esitetään miljoonina euroina. Euro on emoyrityksen toiminta- ja esittämismuuttu. Kunkin konserniin kuuluvan yrityksen tilinpäätökseen sisältyvät erät arvostetaan kyseisen tytäryrityksen pääasiallisen taloudellisen toimintaympäristön valuutassa (toimintavaluutta).

Suluissa olevat luvut viittaavat vuoden 2021 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 päälaskelmat 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-standardien sallimien vaihtoehtojen välillä tehdyt valinnat esitetään kunkin laatimisperiaateen 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 määriin, tilinpäätöspäivän ehdollisina varoina ja velkoina esitettäviin eriin sekä eri tilikausilta esitettävien tuottojen ja kulujen määriin. 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 arvonmääritys	4.2 Metsävarat
Energiaosakkeiden käyvän arvon määrittäminen	4.3 Energiaosakkeet
Käyttöomaisuuden arvonalentuminen	4.1 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet
Liikkeen ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentuminen	4.4 Liikkeen ja muut aineettomat hyödykkeet
Eläkkeet ja muut työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia koskevat veloitteet	3.4 Työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia koskevat veloitteet
Tuloverot	7. Tuloverot
Ympäristökuluaraukset	4.5 Varaukset
Oikeudelliset vastuut	9.2 Riita-asiat



### Rahoitusriskit

UPM altistuu liiketoimintansa seurauksena erilaisille rahoitusriskeille, kuten valuutariski, 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 jälleerahoitusriski	5.1 Pääoman hallinta
Korkoriski	6.1 Rahoitusriskien hallinta
Valuutariski	6.1 Rahoitusriskien hallinta
Sähkön hintariski	6.1 Rahoitusriskien hallinta
Vastapuoliriski	6.2 Johdannaiset ja suojauslaskenta

### COVID-19:n vaikutukset tilinpäätökseen

COVID-19-pandemian vaikutus UPM:n tilinpäätökseen on ollut suhteellisen rajallinen. Konserni hyödyntää estimaatteja ja tekee merkittäviä arvioita arvostaessaan tiettyjä varoja ja velkoja, kuten energiaosakkeita, metsävaroja, työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia ja varauksia. Konserni on arvioinut COVID-19-pandemian vaikutusta taseeseen tarkastelemalla, kohdistuuko liikearvoon ja muihin aineettomiin hyödykkeisiin viitteitä arvonalentumisesta, aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä kerryttävissä olevaa rahamäärää, laskennallisten verosaamisten hyödynnettävyyttä, varastojen arvostusta sekä myyntisaamisten perintäkelpoisuutta. Odotukset tulevaisuuden rahavirroista, diskonttauskorot ja muut merkittävät arvostusparametrit päivitetiin heijastamaan muuttunutta taloudellista ympäristöä. Näiden arvioiden perusteella edellä kuvattujen varojen kirjanpitoarvoihin ei tehty merkittäviä muutoksia COVID-19:sta johtuen. Lisääntynyt epävarmuus taloudellisessa ympäristössä saattaa kuitenkin johtaa näiden varojen kirjanpitoarvojen merkittäviin muutoksiin.

Konsernin odotus on, että sen toiminta jatkuu, ja että se pystyy suoriutumaan velvoitteistaan niiden erääntyessä. UPM:llä on vahva taloudellinen asema. Taseen nettovelka 31.12.2022 oli 2 374 miljoonaa euroa. Rahavarat, sijoitusrahastot ja käyttämättömät luottolimitit olivat 6,4 miljardia euroa. Luottolimitteihin tai UPM:n olemassa olevaan velkaan ei liity rahoituskovenanteja.

### Venäjän Ukrainan sodan vaikutukset tilinpäätökseen

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

Johtuen huomattavista epävarmuuksista liittyen toimintaan Venäjällä ja Ukrainassa, UPM on vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä alaskirjannut kaikki sellaiset liiketoiminnan omaisuusarvot ja vakuuttamattomat saamiset, jotka sijaitsevat tai liittyvät toimintoihin näissä maissa. UPM on kirjannut vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä 95 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen käyttöomaisuuteen, varastoihin ja muihin saamisiin. Lisäksi konserni nosti vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä myyntisaamisten luottotappioihin liittyvää

yleisvarausta 17 miljoonalla eurolla, joka vaikuttaa vertailukelpoiseen liikevoittoon (EBIT). Vuoden 2022 lopussa alaskirjaus oli 80 miljoonaa euroa ja yleisvaraus oli 8 miljoonaa euroa.

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

Konsernin odotus on, että sen toiminta jatkuu, ja että se pystyy suoriutumaan velvoitteistaan niiden erääntyessä. Taloudellisia tietoja Venäjän Ukrainassa käymän sodan vaikutuksista löytyy » [Liitetiedoista 2.1 Liiketoiminta-alueet sekä 4.6 Käyttöpääoma](#).

## 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 veloitteita. 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 järjestelyyn nettoarallisuuteen.

Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä käsitellään pääomaosuusmenetelmällä, ja alun perin ne kirjataan hankintameno määräisinä.

Konsernitilinpäätökseen 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 eränä 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 valuuttakurssierot tuloslaskelman vastaaviin eriin liikevoiton yläpuolelle, ja rahoituseristä johtuvat erot esitetään nettomääräisinä rahoituskuluissa omana eränään.

Tytäryritysten, joiden toimintavaluutta poikkeaa konsernin esittämisenvaluutasta, tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi vuosineljänneksen keskiarvoa 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 määritetyistä 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 standardien tulkinnat ja niiden muutokset, jotka ovat voimassa 1.1.2022 alkaville tilikausille. 1.1.2022 voimaan tulleilla tulkinnoilla ja muutoksilla olemassa oleviin standardeihin ei ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

### Muutos raportoitavien segmenttien kokoonpanossa

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

UPM muodostaa uuden liiketoimintayksikön, joka koostuu UPM Biofuels-, UPM Biochemicals-, UPM Biomedicals ja UPM Biocomposites -liiketoiminnoista. Tavoitteemme on nopeuttaa liiketoimintojen kasvua sekä tehostaa osaamisen ja kyvykkyyksien hyödyntämistä näissä hankkeissa. Liiketoimintayksikkö perii nimen UPM Biorefining, ja se raportoidaan osana Muuta toimintaa. UPM Pulp- ja UPM Timber -liiketoiminnot raportoidaan liiketoiminta-alueena UPM Fibres 1.1.2022 alkaen.

Muutoksen jälkeen Muuhun toimintaan kuuluvat UPM Metsä, UPM Biofuels, UPM Biochemicals, UPM Biomedicals sekä UPM Biocomposites -liiketoiminnot sekä konsernipalvelut. Muutos vaikuttaa UPM Biorefining (UPM Fibres 1.1.2022 alkaen) raportoitavan segmentin ja Muun toiminnan tunnuslukuihin. Vertailukaudet oikaistaan uusien raportointiperiaatteiden mukaisesti. Muutoksella ei ole vaikutusta konsernin tulokseen tai taseeseen.

### UPM Biorefining (UPM Fibres 1.1.2022 alkaen)

2021	Julkaistu UPM Biorefining	Oikaistu UPM Fibres
Liikevaihto, milj. euroa	2 945	2 794
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	1 016	961
% liikevaihdosta	34,5	34,4
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-9	-9
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	2	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-191	-173
Liikevoitto, milj. euroa	817	781
% liikevaihdosta	27,8	27,9
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	817	781
% liikevaihdosta	27,8	27,9
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	4 437	4 277
Vertailukelpoinen ROCE, %	18,4	18,3

### Muu toiminta

2021	Julkaistu	Oikaistu
Liikevaihto, milj. euroa	280	483
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-19	36
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	120	120
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-25	-44
Liikevoitto, milj. euroa	75	112
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-1	-1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	76	113
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 992	2 152
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,8	5,2

## 2. Liiketoiminnan tuloksellisuus

### Liikevaihto

**11 720 milj. euroa**  
(9 814 milj. euroa)

### Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)

**2 096 milj. euroa**  
(1 471 milj. euroa)

### Vertailukelpoinen ROE

**14,0 %**  
(11,7%)

### 2.1 Liiketoiminta-alueet

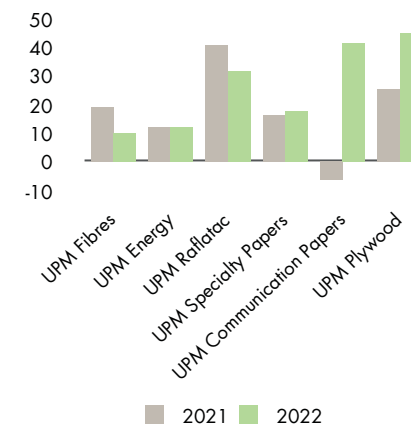
UPM:n liiketoiminnot muodostuvat kuudesta kilpailukykyisestä toiminta-alueesta, joilla on vahva markkina-asema. UPM raportoi taloudelliset tiedot seuraaville liiketoiminta-alueille (segmenteille): UPM Fibres, UPM Energy, UPM Raflatac, UPM Specialty Papers, UPM Communication Papers, UPM Plywood sekä Muu toiminta. UPM:llä on tuotantoa 12 maassa. Tärkeimmät markkina-alueet ovat Eurooppa, Pohjois-Amerikka ja Aasia.



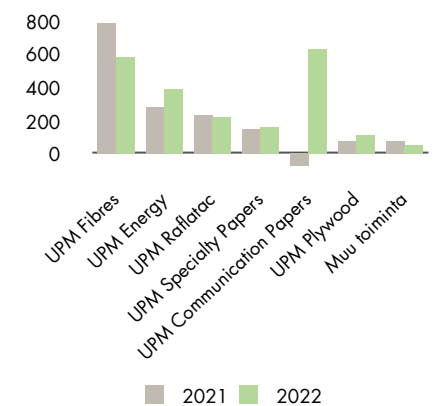
### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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.

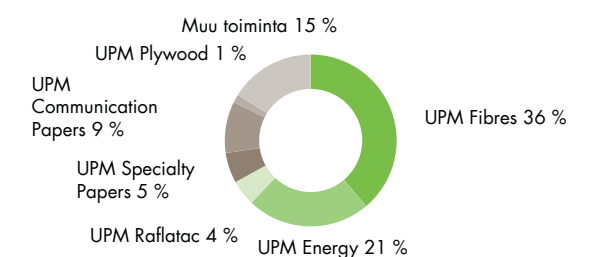
### Vertailukelpoinen ROCE, %



### Vertailukelpoinen EBIT, miljoonaa euroa



### Sijoitettu pääoma 31.12.2022 17 913 miljoonaa euroa



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 kestävä kehityksen mukaisia tarramateriaaleja brändäämiseen ja myynninedistämiseen, tuote- ja informaatioetiketointiin mm. elintarvike-, juoma-, hygieni- ja lääketieteellisyydessä sekä logistiikassa.
<b>UPM Specialty Papers</b>	UPM Specialty Papers tarjoaa tarr- 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, parketiinvalmistukseen 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 kilpailukykyisen 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, lääketeissä, 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 komposiittimateriaaleja. 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 kilpailukykyisiä, 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 tilikausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Johdon käyttämiä vertailukelpoisia tunnuslukuja ei kuitenkaan pidä tarkastella sellaisenaan IFRS:n mukaisia tunnuslukuja korvaavina lukuina. Jäljempänä esitetään liiketoiminta-alueita ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä koskevaa tietoa.

## Liiketoiminta-alueiden tiedot 31.12.2022 päättyneelle vuodelle

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITY	UPM FIBRES	UPM ENERGY	UPM RAFLATAC	UPM SPECIALTY PAPERS	UPM COM PAPERS	UPM PLYWOOD	MUU TOIMINTA	ELIMINOINNIT JA TÄSMÄTYTYKSET <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 hakuut	11	—	—	—	—	—	2	—	12
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	3	—	—	—	3	—	-2	—	4
Poistot	-187	-7	-37	-77	-81	-23	-45	—	-457
Arvon alentumiset	—	—	-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 varastokateen eliminoinnin sekä realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisien käyvän arvon muutokset, joita ei allokoida liiketoiminta-alueille.

Lisätietoja tunnuslukujen laskentakaavoista sekä täsmätyslaskelmat IFRS:n mukaisesti laadittuun konsernituloslaskelmaan ja -taseeseen nähdn löytyvät kohdasta » **Muu taloudellinen tieto** Vaihtoehdotiset tunnusluvut.



## Liiketoiminta-alueiden tiedot 31.12.2021 päättyneelle vuodelle

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYT	UPM FIBRES <sup>3)</sup>	UPM ENERGY	UPM RAFLATAC	UPM SPECIALTY PAPERS	UPM COM PAPERS	UPM PLYWOOD	MUU TOIMINTA <sup>3)</sup>	ELIMINOINNIT JA TÄSMÄYTYKSET <sup>2)</sup>	KONSERNI
Myynti konsernin ulkopuolelle	2 092	290	1 671	1 275	3 536	471	474	5	9 814
Konsernin sisäinen myynti	702	236	—	207	41	21	9	-1 215	—
<b>Myynti yhteensä</b>	<b>2 794</b>	<b>526</b>	<b>1 671</b>	<b>1 482</b>	<b>3 577</b>	<b>492</b>	<b>483</b>	<b>-1 210</b>	<b>9 814</b>
<b>Vertailukelpoinen EBIT</b>	<b>781</b>	<b>270</b>	<b>223</b>	<b>135</b>	<b>-79</b>	<b>72</b>	<b>113</b>	<b>-42</b>	<b>1 471</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	—	—	-1	—	93	8	-1	-9	91
<b>Liikevoitto</b>	<b>781</b>	<b>270</b>	<b>222</b>	<b>135</b>	<b>14</b>	<b>80</b>	<b>112</b>	<b>-50</b>	<b>1 562</b>
Rahoituskulut, netto									-15
Tuloverot									-240
<b>Kauden voitto</b>									<b>1 307</b>
Liiketoiminnan varat <sup>1)</sup>	5 393	2 932	768	1 169	1 903	333	2 666	-528	14 635
Laskennalliset verosaamiset									466
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat varat									139
Muut rahoitusvarat									2 436
<b>Varat yhteensä</b>									<b>17 676</b>
Liiketoiminnan velat <sup>1)</sup>	402	140	193	265	737	43	409	-479	1 710
Laskennalliset verovelat									596
Muut velat									863
Muut rahoitusvelat									3 400
<b>Velat yhteensä</b>									<b>6 570</b>
<b>Muut erät</b>									
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-9	—	—	—	—	—	120	—	111
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	2	—	—	—	—	—	—	—	2
Poistot	-172	-7	-36	-75	-103	-27	-43	—	-463
Arvon alentumiset	—	—	—	0	-52	1	-1	—	-52
Sijoitettu pääoma, 31.12.	4 991	2 792	575	903	1 165	290	2 257	785	13 759
Sijoitettu pääoma, keskimäärin	4 277	2 375	553	864	1 275	286	2 152	874	12 657
Investoinnit	1 180	12	25	12	56	14	184	-1	1 483
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja	1 180	7	25	12	56	14	183	-1	1 477
Vertailukelpoinen ROCE, %	18,3	11,4	40,2	15,6	-6,2	25,1	5,2	—	11,7
Henkilöstö vuoden lopussa	2 558	72	3 016	1 918	6 422	2 196	784	—	16 966

<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 ennako.

<sup>2)</sup> Eliminoinnit ja täsmätykset sisältävät sisäisen liikevaihdon ja sisäisen varastokatteen eliminoinnin sekä realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset, joita ei allokoita liiketoiminta-alueille.

<sup>3)</sup> Konserni on muuttanut raportoitavien segmenttien kokoonpanoa siirtämällä UPM Biofuels-liiketoiminnan Muu toiminta -raportointisegmenttiin 1.1.2022. Vertailukaudet on oikaistu uusien raportointiperiaatteiden mukaisesti. Lisätietoja » [Liitetiedossa 1.5 Muutokset laskentaperiaatteissa](#).

Lisätietoja tunnuslukujen laskentakaavoista sekä täsmäytyslaskelmat IFRS:n mukaisesti laadittuun konsernituloslaskelmaan ja -taseeseen nähdään löytyvät kohdasta » [Muu taloudellinen tieto](#) Vaihtoehtoiset tunnusluvut.

## Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

MILJ. EUROA	2022	2021
<b>Liikevoitossa</b>		
Arvon alentumiset	-80	-52
Rakennearjestytykset	-15	11
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	13	-8
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	34	140
Muut erät	-74	—
<b>Yhteensä</b>	<b>-122</b>	<b>91</b>
<b>Vaikutus voittoon ennen veroja</b>	<b>-122</b>	<b>91</b>
<b>Tuloveroissa</b>		
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikeus	9	12
Verovaraukset	-10	0
<b>Yhteensä</b>	<b>-1</b>	<b>12</b>
<b>Vaikutus tilikauden voittoon</b>	<b>-122</b>	<b>103</b>

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.

Vuonna 2021 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa UPM Communication Papers liiketoiminta-alueella kirjattuun 133 miljoonan euron myyntivoittoon Shotton Mill Ltd:n osakkeiden myynnistä sekä 50 miljoonan euron alakirjauksen sanomalehtipaperien valmistukseen liittyvästä käyttöomaisuudesta.

 **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-standardeja näihin tapahtumiin.

## Varat ja investoinnit maittain

MILJ. EUROA	Varat		Investoinnit	
	2022	2021	2022	2021
Suomi	12 478	9 889	82	83
Saksa	1 946	1 521	468	204
Uruguay	5 364	4 046	980	1 159
Kiina	680	711	4	7
Yhdysvallat	660	412	9	5
Iso-Britannia	108	148	1	1
Itävalta	96	101	1	2
Venäjä	31	137	—	2
Puola	179	155	6	16
Viro	55	51	2	1
Ranska	37	33	1	1
Muut EU-maat	65	53	—	—
Muu Eurooppa	40	27	—	1
Muu maailma	467	392	2	1
<b>Yhteensä</b>	<b>22 207</b>	<b>17 676</b>	<b>1 555</b>	<b>1 483</b>

## Myynti kohtemaittain

MILJ. EUROA	2022	2021
Suomi	973	1 046
Saksa	2 032	1 395
Yhdysvallat	1 623	1 089
Iso-Britannia	676	617
Kiina	1 165	1 058
Ranska	501	378
Uruguay	56	63
Puola	402	336
Itävalta	194	151
Venäjä	37	194
Muut EU maat	2 033	1 651
Muu Eurooppa	388	352
Muu maailma	1 639	1 482
<b>Yhteensä</b>	<b>11 720</b>	<b>9 814</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, jakelijoille ja tukkureille, jalostajille ja tarravalmistajille; tarralaminaattien myynnistä tarrapainoille ja merkituotteiden valmistajille sekä sellun myynnistä pehmopapereiden, 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 3 (2) % ja kymmenen suurimman asiakkaan osuus noin 15 (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	2022	2021
Milj. euroa			
UPM Fibres	UPM Pulp, UPM Timber	2 052	2 092
UPM Energy	UPM Energy	343	290
UPM Raflatac	UPM Raflatac	1 981	1 671
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	1 423	1 275
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	4 792	3 536
UPM Plywood	UPM Plywood	518	471
Muu toiminta	UPM Metsä, UPM Biofuels, UPM Biochemicals, UPM Biomedicals, UPM Biocomposites	608	474
Eliminoinnit ja täsmäytykset		2	5
<b>Yhteensä</b>		<b>11 720</b>	<b>9 814</b>

LIIKETOIMINTA	TUOTEVALIKOIMA
UPM Pulp	Havu-, koivu- ja eukalyptussellu
UPM Timber	Vakio- ja erikoissahatavara
UPM Energy	Sähkö ja siihen liittyvät palvelut
UPM Raflatac	Paperi- ja filmipohjaiset tarralaminaatit
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, kuitupuuhake, 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

### Myynti liiketoiminta-alueittain

MILJ. EUROA	2022	2021	MUUTOS-%
UPM Fibres	2 704	2 794	-3 %
UPM Energy	734	526	40 %
UPM Raflatac	1 982	1 671	19 %
UPM Specialty Papers	1 677	1 482	13 %
UPM Communication Papers	4 866	3 577	36 %
UPM Plywood	539	492	9 %
Muu toiminta	634	483	31 %
Eliminoinnit	-1 415	-1 210	—
<b>Yhteensä</b>	<b>11 720</b>	<b>9 814</b>	<b>19 %</b>

### 10 %:n hinnan muutoksen vaikutus tilikauden liikevoittoon

MILJ. EUROA	2022	2021
Paperit, UPM Communication Papers	464	336
Hieno- ja erikoispaperit, UPM Specialty Papers	139	126
Tarramateriaalit, UPM Raflatac	198	167
Vaneri	51	46
Sahatavara	48	49
Sellu (nettovaikutus)	46	65

Yllä olevat luvut kuvaavat vaikutuksia vain vuosien 2022 ja 2021 liikevoittoon. Suurin UPM:n tulokseen vaikuttava tekijä on paperin myyntihinta. Toimitusmäärän yhtä suuren suhteellisen muutoksen vaikutus tulokseen on alle puolet myyntihinnan muutoksen vaikutuksesta.



### Tilin päätöksen laatumisperiaatteet

#### Tavaroiden myynti

UPM:n asiakassopimusten suoritevelvoite on sopimuksilla määriteltävien 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 tavaroiden toimituksessa 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 tavarat 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 rahtiluksissa on vapaata tilaa. Myyntituotot palveluista kirjataan ajan kuluessa, kun palvelu on suoritettu. Koska palveluiden myynti on hyvin rajallista, palveluiden myyntiä ei esitetä erikseen.

#### Myynnin tulot

Konserni kirjaa myyntituotot asiakassopimuksessa määriteltävään 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 määrälennuksia, jotka kannustavat asiakasta ostamaan tietyn määrän tuotteita tietyssä ajanjaksona. Lisäksi

yhtiö tarjoaa asiakkailleen oikeuden maksetun vastikkeen palautukseen, mikäli tuote ei vastaa sille sopimuksessa määriteltäviä laatuvaatimuksia. Muuttuva vastike kirjataan takaisinmaksuveloksi 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 kuluminen. 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](#) Käyttöpääoma.

## 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	2022	2021
<b>Liiketoiminnan kulut</b>		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat	6 260	5 446
Henkilöstökulut <sup>1)</sup>	1 181	1 094
Liiketoiminnan muut kulut <sup>2)</sup>	1 028	670
Jakelukustannukset ja muut ulkopuoliset veloitukset	1 001	894
<b>Yhteensä</b>	<b>9 470</b>	<b>8 104</b>

<sup>1)</sup> Lisätietoja löytyy » [liitetiedosta 3](#). Henkilöstön palkitseminen.

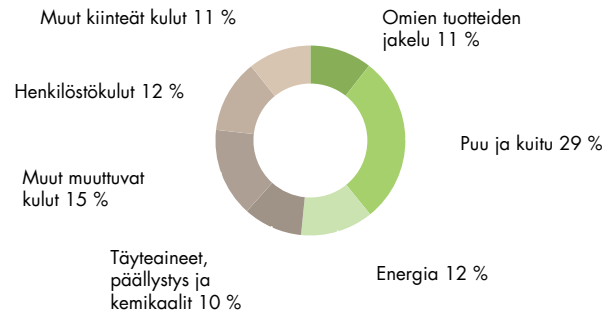
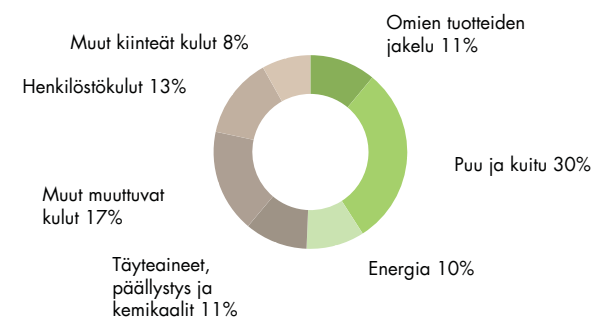
### <sup>2)</sup> Liiketoiminnan muut kulut

MILJ. EUROA	2022	2021
Vuokrakulut	29	25
Päästöoikeuskulut <sup>1)</sup>	70	-106
Pitkäaikaisten varojen luovutustappiot	1	0
Luottotappiot	9	-5
Kunnossapito ja liiketoiminnan muut kulut <sup>2)</sup>	919	756
<b>Yhteensä</b>	<b>1 028</b>	<b>670</b>

<sup>1)</sup> Päästöoikeuskulut sisältävät 2 miljoonaa euroa päästöoikeuksien myyntitappioita (144 miljoonaa euroa myyntivoittoja).

<sup>2)</sup> Liiketoiminnan muut kulut sisältävät mm. energiakuluja, palveluja sekä konsernin hallintoon liittyviä kuluja.



Kustannusrakenne 2022  
9 470 miljoonaa euroaKustannusrakenne 2021  
8 104 miljoonaa euroa

## Tilintarkastajan palkkiot

MILJ. EUROA	2022	2021
Tilintarkastuspalkkio	4,0	3,4
Tilintarkastukseen liittyvät palvelut	0,2	0,2
Veropalvelut	0,3	0,4
Muut palvelut	0,1	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>4,6</b>	<b>4,2</b>

Vuonna 2022 tilintarkastajan palkkiot sisältävät PwC Oy:lle maksettua tilintarkastukseen liittyviä kuluja 0,2 (0,2) miljoonaa euroa, veropalveluita 0,0 (0,0) miljoonaa euroa ja muita palveluita 0,1 (0,2) miljoonaa euroa.

## Tutkimus- ja kehitysmenot

Liiketoiminnan kuluihin sisältyvät tutkimus- ja kehitysmenot olivat 55 (46) miljoonaa euroa vuonna 2022. Painopiste oli uusissa teknologioissa ja liiketoimintojen kehityksessä.

## Julkiset avustukset

Vuonna 2022 liiketoiminnan kulujen vähennykseksi kirjattuja julkisia avustuksia oli yhteensä 10 (9) miljoonaa euroa. Näistä Suomen yhtiöiden osuus oli 8 (3) miljoonaa euroa. 1 (4) miljoonaa euroa liittyi COVID-avustukseen Itävallassa. Lisäksi konserni sai julkisena avustuksena päästöoikeuksia 208 (75) miljoonaa euroa, josta Suomen

yhtiöiden osuus oli 122 (22) miljoonaa euroa, Saksan yhtiöiden osuus 74 (46) miljoonaa euroa, Itävallan yhtiöiden osuus 8 (1) miljoonaa euroa ja Ison-Britannian yhtiöiden osuus 4 (5) miljoonaa euroa.

## Liiketoiminnan muut tuotot

MILJ. EUROA	2022	2021
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot	37	147
Vuokratuotot	12	13
Saadut päästöoikeudet	208	75
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	3	-22
Valuuttakurssivoitot ja -tappiot	-47	-5
Muut erät	17	47
<b>Yhteensä</b>	<b>231</b>	<b>254</b>

Vuonna 2021 pitkäaikaisten varojen myyntivoitot sisältävät 133 miljoonan euron voiton Shotton Mill Ltd:n myynnistä.

## Päästöoikeudet

Liiketoiminnan muihin tuottoihin on kirjattu 208 (75) miljoonaa euroa tuottoa ja liiketoiminnan muihin kuluihin 70 miljoonaa euroa kuluja (106 tuottoa) liittyen CO<sub>2</sub>-päästöihin. Päästöoikeuksien palauttamisveloitteeseen perustuva velka on suuruudeltaan 53 (39) miljoonaa euroa, ja se on kirjattu varauksiin. Jäljempänä esitetään eritellyt aineettomiksi hyödykkeiksi kirjatusta päästöoikeuksista:

MILJ. EUROA	2022	2021
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>104</b>	<b>95</b>
Saadut ja ostetut päästöoikeudet	231	86
Palautukset ja myynnit	-100	-78
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>235</b>	<b>104</b>
Hankintameno	236	105
Kertyneet arvonalentumiset	-1	-1
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>235</b>	<b>104</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 täytyminen 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 aikaisemmalla 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 valuuttakurssivoittoja ja -tappioita. Myös suojauslaskennan ulkopuolella olevien johdannaisien voitot ja tappiot kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin.

## Päästöoikeudet

Konserni osallistuu kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseen tähtäävään Euroopan laajuiseen päästökauppajärjestelmään (European Emissions Trading Scheme). Hallituksilta vastikkeetta saaduista päästöoikeuksista, jotka oikeuttavat tiettyyn tonnimäärään hiilidioksidipäästöjä tiettyä ajanjaksona, kirjataan päästöoikeuksia koskeva aineeton hyödyke, julkinen avustus sekä tarkastelujaksolla toteutuneita päästöjä vastaavien päästöoikeuksien palautusveloitetta 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 hankintamenoista, 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 tulos pohjaiseksi rahavirtapohjaisen sijaan. Uuden osinkopolitiikan mukaan UPM pyrkii maksamaan houkuttelevaa osinkoa. Tavoitteena on osinko, joka on vähintään puolet vertailukelpoisesta voitosta osaketta kohti yli ajan. Lisätietoja » [liitetiedosta 9.3 Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat](#).

Vuonna 2022 maksetut osingot olivat 693 miljoonaa euroa (1,30 euroa osaketta kohden), joka on 55 % liiketoiminnan rahavirrasta osaketta kohden ja vuonna 2021 693 miljoonaa (1,30 euroa osaketta kohti). Vuodelta 2022 hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 1,50 euroa osaketta kohti, jota vastaava kokonaisosinko on 800 miljoonaa euroa. Ehdotettu osinko on 49 % UPM:n vuoden 2022 vertailukelpoisesta voitosta osaketta kohti.

## Osakekohtainen tulos

	2022	2021
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto, milj. euroa	1 526	1 286
Keskimääräinen painotettu osakemäärä (1 000)	533 324	533 324
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	2,86	2,41
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	2,86	2,41

## Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

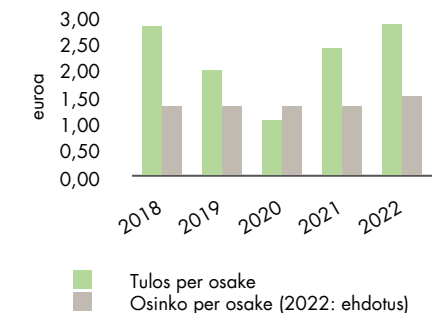
## Osakekohtainen tulos

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 2022 ja 2021 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	2022	2021
Palkat ja palkkiot	901	877
Osakeperusteiset maksut	16	13
Eläke- ja muut työsuhteen jälkeiset etuudet, etuusperusteiset järjestelyt <sup>1)</sup>	77	16
Eläkekulut, maksupohjaiset järjestelyt	93	95
Muut henkilösivukulut <sup>2)</sup>	94	93
<b>Yhteensä</b>	<b>1 181</b>	<b>1 094</b>

<sup>1)</sup> 2022 kulut sisältävät 69 miljoonan euron velvoitteen täyttämistä 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 200 000 euron perusvuosipalkkio. Hallituksen varapuheenjohtajan ja muiden hallituksen jäsenten palkkiot pysyivät ennallaan ja hallituksen varapuheenjohtajalle maksettiin 140 000 euron ja muille hallituksen jäsenille 115 000 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.

#### Hallituksen jäsenten osakeomistukset (kpl) ja palkkiot

	Osakeomistus 31.12		Vuositteinen peruspalkkio (1 000 euroa)		Vuositteinen valiokuntapalkkio (1 000 euroa)	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Hallituksen jäsenet</b>						
Björn Wahlroos, puheenjohtaja	273 189	270 700	200	195	20	20
Berndt Brunow, varapuheenjohtaja <sup>1)</sup>	—	316 462	—	140	—	10
Henrik Ehrnrooth, varapuheenjohtaja	14 461	12 719	140	115	10	20
Emma FitzGerald	4 644	8 213	115	115	10	25
Jari Gustafsson	2 836	1 405	115	115	15	15
Piia-Noora Kauppi	24 035	22 604	115	115	10	10
Topi Manner <sup>2)</sup>	1 431	—	115	—	10	—
Marjan Oudemans	9 594	8 163	115	115	15	15
Martin à Porta	24 844	20 413	115	115	28	10
Kim Wahl	25 949	24 518	115	115	35	35
<b>Yhteensä</b>	<b>380 983</b>	<b>685 197</b>	<b>1 145</b>	<b>1 140</b>	<b>153</b>	<b>160</b>

<sup>1)</sup> Vuonna 2022 Berndt Brunow jäi pois hallituksesta

<sup>2)</sup> Vuonna 2022 hallituksen uudeksi jäseneksi valittiin Topi Manner

Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja sai 35 000 euron vuosipalkkion ja nimitys- ja hallinnointivaliokunnan puheenjohtaja 20 000 euron vuosipalkkion. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajan palkkiota päätettiin korottaa 27 500 euroon. Tarkastusvaliokunnan jäsenet saivat 15 000 euron vuosipalkkion ja muiden valiokuntien jäsenet 10 000 euron vuosipalkkion. Valiokuntien vuosipalkkiot maksettiin rahana.

Vuonna 2022 hallituksen puheenjohtajalle ostettiin 2 489 (2 383) yhtiön osaketta, hallituksen varapuheenjohtajalle 1 742 (1 710) ja muille hallituksen jäsenille 1 431 (1 405) yhtiön osaketta.

#### Toimitusjohtajan ja muiden johtajiston jäsenille maksetut palkat, palkkiot ja muut etuudet

1 000 EUROA	Toimitusjohtaja Jussi Pesonen		Muut johtajiston jäsenet <sup>1)</sup>	
	2022	2021	2022	2021
Palkat	1 153	1 093	4 140	3 958
Lyhyen aikavälin kannustepalkkiot	1 309	708	2 739	2 054
Osakepalkkiot	2 997	1 902	9 347	5 979
Etuudet	28	31	135	142
<b>Yhteensä</b>	<b>5 486</b>	<b>3 734</b>	<b>16 361</b>	<b>12 132</b>

<sup>1)</sup> 11 jäsentä vuonna 2022 ja 2021.

Vuonna 2022 Suomen lakisääteisen eläkejärjestelmän kustannus toimitusjohtajan osalta oli 458 000 (329 000) euroa ja maksut vapaaehtoiseen eläkejärjestelyyn 1 000 000 (1 200 000) euroa.

Vuonna 2022 Suomen ja Saksan lakisääteisten eläkejärjestelmien kustannukset johtajiston jäsenten (pois lukien toimitusjohtaja) osalta olivat 941 000 (860 000) euroa ja maksut vapaaehtoiseen eläkejärjestelyyn 987 000 (1 035 000) euroa.

Toimitusjohtajan ja johtajiston muiden jäsenten kokonaispalkitseminen koostuu peruspalkan ja etuuksien lisäksi lyhyen aikavälin kannustepalkkioista ja pitkän aikavälin osakepohjaisista kannustepalkkioista.

Vuonna 2022 ja 2021, lyhyen aikavälin kannustepalkkiot perustuvat 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 3,6 (3,8) miljoonaa euroa.

Toimitusjohtajasopimuksensa mukaan toimitusjohtaja olisi ollut oikeutettu jäämään eläkkeelle marraskuussa 2020 täyttäessään 60 vuotta, mutta yhtiön hallituksen pyynnöstä hän jatkaa tehtävässään. Toimitusjohtaja Jussi Pesonen on kuitenkin ilmoittanut käyttävänsä mahdollisuuttaan siirtyä yhtiöstä eläkkeelle vuoden 2024 aikana.

Toimitusjohtajalla on vapaaehtoinen lisäeläke lakisääteisen työeläkkeen lisäksi. Toimitusjohtajan vapaaehtoinen lisäeläke oli

### 3.3 Osakeperusteiset maksut

UPM:n palkitsemis- ja kannustejärjestelmissä korostetaan suoriutumisen merkitystä. Koko UPM:n henkilöstö kuuluu yhtenäisen, vuosittain arvioitavan lyhyen aikavälin kannustepalkkiojärjestelmän piiriin. Tämän lisäksi UPM:llä on 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 johtajille. Osakepalkkiojärjestelmien 2020–2022 ja 2021–2023

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 lakisääteisen eläkejärjestelmän mukaan. Toimitusjohtajan etuusperusteisen eläkejärjestelyn tuotot vuonna 2022 olivat 0,5 miljoonaa euroa (vastaavat tuotot vuonna 2021 olivat 1,3 miljoonaa euroa). Järjestelyn varat olivat 10,8 (15,0) miljoonaa euroa ja velvoitteet 9,6 (12,8) miljoonaa euroa.

Joulukuusta 2020 alkaen vapaaehtoinen lisäeläke on järjestetty maksuperusteisena. Ensimmäinen maksu maksuperusteiseen järjestelmään tehtiin vuonna 2021.

Muiden johtajiston jäsenten eläkeikä on 63 vuotta ja he ovat maksuperusteisen eläkejärjestelyn piirissä.

Mikäli yhtiö tai toimitusjohtaja irtisanoo toimitusjohtajasopimuksen, toimitusjohtajalle ei makseta muita korvauksia 12 kuukauden irtisanomisajan palkan lisäksi. 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.

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.

perusteella luovutettavien UPM:n osakkeiden määrä perustuu osakkeen kokonaistuoton kehitykseen kolmen vuoden ansaintajakson aikana. Osakkeen kokonaistuotossa huomioidaan osakekurssin kehitys ja maksetut osingot. Osakepalkkiojärjestelmän 2022–2024 ansaintakriteereinä ovat osakkeen kokonaistuoton kehitys (80% painotus) sekä valitut vastuullisuustavoitteet (ESG), jotka 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 omista metsissä Suomessa (5% painotus) ja sukupuolten välisen palkkatasa-arvon varmistaminen (5% painotus). Kaikissa osakepalkkiojärjestelmissä ansaitut osakkeet luovutetaan kolmen vuoden ansaintajakson päättymisen jälkeen.



TULOSPERUSTEINEN OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄ	PSP 2019-2021	PSP 2020-2022	PSP 2021-2023	PSP 2022-2024
Osallistujien lukumäärä (31.12.2022)	26	25	26	28
Toteutunut ansainta	97,31 %	100 %	—	—
Luovutettavien osakkeiden enimmäismäärä <sup>1)</sup>				
Toimitusjohtaja	91 541	85 589	83 272	80 870
Muut johtajiston jäsenet	285 463	272 500	275 700	295 000
Muut keskeiset johtajat	180 901	160 200	176 100	189 500
Luovutettavien osakkeiden enimmäismäärä yhteensä	557 905	518 289	535 072	565 370
Osakkeiden luovutusvuosi	2022	2023	2024	2025
Ansaintakriteeri (painotus)	Osakkeen kokonaistuoton kehitys (100%)	Osakkeen kokonaistuoton kehitys (100%)	Osakkeen kokonaistuoton kehitys (100%)	Osakkeen kokonaistuoton kehitys (80%), ESG (20%)

<sup>1)</sup> Ohjelmien PSP 2019–2021 ja PSP 2020–2022 osalta toteutunut ansainta osakkeiden bruttomäärä.

### Viivästetty osakepohjainen kannustepalkkiojärjestelmä

Viivästetty osakepohjainen kannustepalkkiojärjestelmä on suunnattu muille avainhenkilöille ja se koostuu vuosittain alkavista ohjelmista. Kukin ohjelma koostuu yhden vuoden ansaintajaksosta ja kahden vuoden rajoitusjaksosta. 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 2019	DBP 2020	DBP 2021	DBP 2022
Osallistujien lukumäärä ohjelman alkaessa	390	393	428	451
Osallistujien lukumäärä (31.12.2022)	334	330	378	423
Luovutettavien osakkeiden enimmäismäärä ohjelman alkaessa	460 000	429 558	459 912	487 130
Arvioitu luovutettavien osakkeiden määrä 31.12.2022 <sup>1)</sup>	180 334	141 642	362 295	395 908
Osakkeiden luovutusvuosi	2022	2023	2024	2025
Ansaintakriteeri	Konsernin/ liiketoiminta-alueen EBITDA	Konsernin/ liiketoiminta-alueen EBITDA	Konsernin/ liiketoiminta-alueen EBITDA	Konsernin/ liiketoiminta-alueen EBITDA

<sup>1)</sup> Ohjelmien DBP 2019 ja DBP 2020 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 velvoitteet

Konsernilla on erilaisia työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuusjärjestelyjä, jotka ovat konsernin eri toimintamaiden paikallisten olosuhteiden ja käytäntöjen mukaisia. Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet ovat työsuhde-etuuksia, jotka tulevat maksettaviksi pääsääntöisesti työsuhteen päätyttyä, 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	2022					2021				
	SUOMI	ISO-BRITANNIA	SAKSA	MUUT MAAT	YHTEENSÄ	SUOMI	ISO-BRITANNIA	SAKSA	MUUT MAAT	YHTEENSÄ
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	27	316	30	11	384	577	542	39	15	1 174
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-26	-300	-2	-11	-340	-632	-565	-2	-15	-1 214
Alijäämä (+)/yliäämä (-)	0	16	27	0	44	-55	-23	36	—	-40
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	—	—	414	52	466	—	—	548	68	616
<b>Etuuspohjaiset nettovelat (+)/ nettovarat (-)</b>	0	16	442	52	510	-55	-23	585	68	576
Etuuspohjaiset eläkevarat taseessa, netto	-1	—	—	—	-1	-56	-23	—	—	-79
Etuuspohjaiset eläkevelat taseessa, netto <sup>1)</sup>	1	16	442	52	511	2	—	585	68	655

<sup>1)</sup> Taseen etuuspohjainen eläkevelka sisältää muita pitkäaikaisia työsuhde-etuuksia 16 (21) miljoonaa euroa vuonna 2022.

Noin 15% (24%) koko UPM:n henkilöstöstä kuuluu etuuspohjaisten järjestelyiden piiriin. Vuonna 2022 Suomen merkittävin etuuspohjainen järjestely (UPM Sellutehtaiden eläkesäätiö) korvattiin maksupohjaisella eläkejärjestelyllä. Muutoksen seurauksena konsernin merkittävimmät etuuspohjaiset järjestelyt ovat Isonsa-Britanniassa ja Saksassa. Konsernilla on etuuspohjaisia velvoitteita myös Itävallassa, Hollannissa, Ranskassa, Kanadassa ja Yhdysvalloissa.

#### Suomi

Suomessa työnantajat ovat velvollisia huolehtimaan työntekijöidensä lakisääteisistä etuuksista, jotka on määritelty työntekijöiden eläkelaislaissa (TyEL). TyELin mukaan työntekijä vakuutetaan vanhuuden, työkyvyttömyyden ja kuoleman varalta.

Yhtiön Suomen työntekijät ovat pääsääntöisesti vakuutettu eläkevakuutusyhtiöissä, ja nämä järjestelyt luokitellaan maksupohjaisiksi. Vuoden 2021 lopussa noin 21%:lle konsernin Suomen työntekijöistä oli järjestetty eläketurva TyELin mukaisessa säätiössä (UPM Sellutehtaiden eläkesäätiö), joka on luokiteltu etuuspohjaiseksi. Vuonna 2022 säätiö korvattiin maksupohjaisella

eläkejärjestelyllä. Säätiön varat ja velat siirrettiin eläkevakuutusyhtiölle ja yhtiö kirjasi 69 miljoonan euron tappion tulokseen. Velvoitteen täyttämisestä palautui yhtiölle käteisvaroja 128 miljoonaa euroa.

#### Iso-Britannia

Konsernilla on Isonsa-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.

## Velvoitteiden nykyarvo ja järjestelyihin kuuluvien varojen käypä arvo

MILJ. EUROA	Eläke-etuudet ja muut työsuhteen jälkeiset etuudet 2022			Eläke-etuudet ja muut työsuhteen jälkeiset etuudet 2021		
	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>	1 790	-1 214	576	1 859	-1 140	719
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	11	—	11	15	—	15
Aiempaan työsuoritukseen perustuva meno	-1	—	-1	-2	—	-2
Velvoitteen täyttämistä johtuvat voitot ja tappiot <sup>1)</sup>	62	—	62	—	—	—
Korkokulut (+) korkotuotot (-)	18	-13	5	12	-9	3
Yhteensä sisältyy henkilöstökuluihin (liite 3.1)	90	-13	77	25	-9	16
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot johtuen väestötilastollisten oletusten muutoksesta	—	—	—	-12	—	-12
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot johtuen taloudellisten oletusten muutoksesta	-562	—	-562	-58	—	-58
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot johtuen kokemusperusteisista eristä	50	—	50	4	—	4
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuunottamatta korkokuluihin (+) korkotuottoihin (-) sisältyviä eriä	—	263	263	—	-62	-62
<b>Uudelleen määrittämisestä johtuvat voitot (-) ja tappiot (+), jotka sisältyvät muihin laajan tuloksen eriin</b>	-512	263	-249	-66	-62	-128
Maksetut etuudet	-59	59	—	-64	64	—
Velvoitteiden täyttämiset	-431	431	—	-4	3	-1
Työnantajan suoritukset järjestelyyn	—	104	104	—	-33	-33
Muuntoerot	-29	30	1	39	-36	3
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	850	-340	511	1 790	-1 214	576

<sup>1)</sup> Vuonna 2022 velvoitteen täyttämistä johtuvat voitot ja tappiot liittyvät Suomen etuusjärjestelyn korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä.



## Vakuutusmatemaattiset riskit

Etuusjärjestelyt altistavat konsernin tyypillisesti seuraaville vakuutusmatemaattisille riskeille:

## Investointiriski (varojen volatiileetti)

Konserni altistuu järjestelyjen varojen volatiileetille erityisesti Isonsa-Britanniassa toimivan säätiön kautta. Säätiön varat muodostavat 88 % koko konsernin etuusjärjestelyjen 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 velvoitteiden duraatioita. Konsernin etuusjärjestelyjen velvoitteiden duraatioiden painotettu keskiarvo vuoden 2022 lopussa on 14 (18) vuotta.

## Inflaatoriski

Isonsa-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 velvoitetta noin 15 miljoonalla eurolla. Saksassa eläke-etuudet on sidottu kuluttajahintaindeksiin.

## Palkkariski

Etuusjärjestelyjen nettovarojen ja -velkojen nykyarvo lasketaan perustuen järjestelyyn osallistuvien henkilöiden odotettavissa oleviin palkkoihin. Järjestelyn velat nousevat, jos järjestelyyn kuuluvien henkilöiden palkka nousee. Isonsa-Britanniassa palkkatason muutoksilla ei ole vaikutusta rahoitusasemaan, sillä kaikki etuusjärjestelyt on siellä suljettu eikä niistä kerry uutta etuutta. Saksassa 0,5 % nousu odotettavissa oleviin palkkoihin lisää velvoitetta noin 7 miljoonalla eurolla.

## Odotettavissa oleva elinikä

Kuolevuusodotuksen muutoksella on vaikutus konsernin etuusjärjestelyjen velvoitteen määrään. Jos odotettavissa oleva elinikä nousee vuodella, velvoitteiden määrä lisääntyy Isonsa-Britanniassa 11 miljoonalla eurolla ja Saksassa 16 miljoonalla eurolla.



## Keskeiset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Etuusjärjestelyihin 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 etuusjärjestelyjen velvoitteiden määrittämisessä:

	SUOMI		ISO-BRITANNIA		SAKSA		MUUT MAAT	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Diskonttaus korko %	3,25	0,80	4,80	1,90	3,32	0,82	3,67	1,11
Inflaatioaste %	2,53	2,03	3,25	3,40	2,00	1,70	2,51	2,00
Tuleva palkankorotus %	2,23	2,01	—	—	2,50	2,50	2,87	2,58
Tuleva eläkkeiden korotus %	1,77	1,02	3,15	3,25	2,00	1,70	1,13	1,13
Arvioitu jäljellä oleva työssääoloaika vuosina	1,9	15,3	9,5	10,1	8,0	8,2	9,0	8,9

MILJ. EUROA	0,5 % LISÄYS		0,5 % VÄHENNYS	
	2022	2021	2022	2021
Diskonttaus korko %	-52	-145	57	162
Tuleva palkankorotus %	7	13	-7	-12
Tuleva eläkkeiden korotus %	39	81	-38	-80
Odotettavissa oleva elinikä +1 vuosi	29	78	—	—

Negatiivinen muutos tarkoittaa etuusjärjestelyjen velvoitteen vähentymistä. Positiivinen muutos tarkoittaa etuusjärjestelyjen velvoitteen lisäämistä.

## Järjestelyihin kuuluvien varojen luokittelu 31.12.

MILJ. EUROA	2022		2021	
	Noteeratut	Noteeraamattomat	Noteeratut	Noteeraamattomat
Rahamarkkina-sijoitukset	97	36	478	138
Vieraan pääoman ehtoiset instrumentit	—	77	—	253
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	—	15	92	56
Kiinteistöt	—	59	—	123
Vakuutusyhtiöissä olevat varat	—	39	—	52
Muut varat	—	16	—	23
<b>Yhteensä</b>	97	243	570	644

Vuonna 2022 järjestelyiden varat sisältävät yhtiön osakkeita käyvältä arvotoltaan 0 (0) miljoonaa euroa.

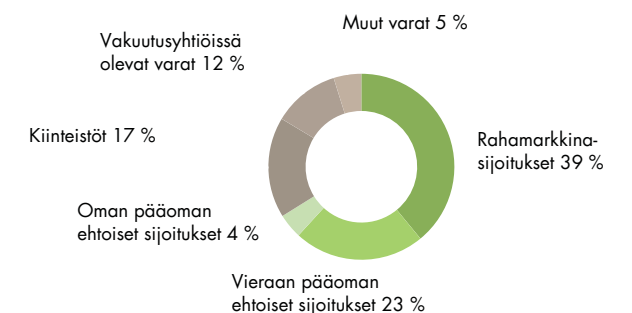
Vuonna 2023 maksusuoritukset konsernin etuusjärjestelyihin arvioidaan olevan 27 miljoonaa euroa. Vuoden 2022 maksusuoritukset konsernin etuusjärjestelyihin olivat 24 miljoonaa euroa ja saatu ylikatteen palautus 128 miljoonaa euroa.

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 etuusjärjestelyjen velvoitteen määrään ja kuluihin tulevaisuudessa.

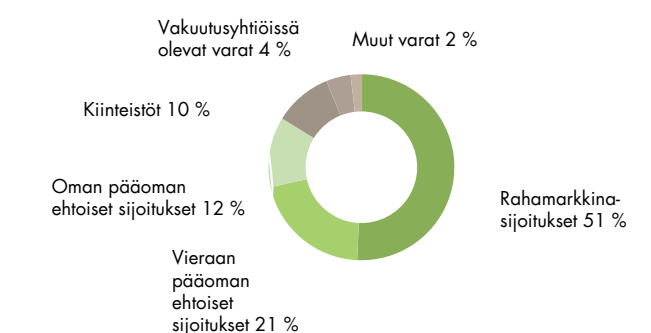
## Etuusjärjestelyjen velvoitteen herkkyysoanalyysi

Herkkysoanalyysi osoittaa keskeisimpien oletusten muutosten vaikutuksen. Analyysin oletuksena on, että kaikki muut oletukset pysyvät muuttumattomina. Samaa ennakoitua etuusjärjestelyyn perustuvaa arvostusmenetelmää (projected unit method) on sovellettu sekä velvoitteiden että herkkyysoanalyysien laskennassa.

## Varojen luokittelu 2022



## Varojen luokittelu 2021







### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

#### Etusopijaiset eläkejärjestelyt

Järjestelyn etuudet riippuvat palkasta ja työsuhteen pituudesta. Riippumattomat vakuutusmatemaatikot tekevät vuosittain laskelmat etusopijaisista velvoitteista ennakoitun etusoikeusyksikköön perustuvaa menetelmää käyttäen. Etusopijaisen veloitteen 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 erääntyvät samaan aikaan kuin vastaava eläkevelka. Etusopijaisista eläkejärjestelyistä taseeseen kirjattu velka on etusopijaisen veloitteen tilinpäätöspäivän nykyarvo vähennettynä järjestelyyn kuuluvien varojen käyväällä arvolla. Eläkkeistä johtuvat kulut esitetään tuloslaskelmassa henkilöstökuluina siten, että ne jaksotetaan työntekijöiden palvelusajalle. Vakuutusmatemaattisten oletusten muutokset sekä kokemusperusteisista oikaisuista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin sillä tilikaudella, jolla ne syntyvät. Aiempaan työsuoritukseen perustuvat menot sekä veloitteen 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

Muutamat konsernin yhtiöt ovat järjestäneet eläkeläisilleen terveydenhuoltoon liittyviä etuuksia sekä muita etuuksia. Terveydenhuoltoon liittyvän etuuden saamisen ehtona on tavallisesti työskentely eläkeikään saakka sekä tietty vähimmäispalvelusaika. Arvioidut järjestelyjen kustannukset jaksotetaan työssälöajalle käyttäen samaa laskentatapaa, jota sovelletaan etusopijaisien eläkejärjestelyjen laskennassa. Vastuun laskevat yhtiöistä riippumattomat vakuutusmatemaatikot.

## 4. Sijoitettu pääoma

UPM:n sijoitettu pääoma liittyy lähinnä tuotantolaitoksiin sekä metsä- ja energiavaroihin. UPM investoi kannattaviin kohdennettuihin hankkeisiin hyödyntääkseen liiketoimintaportfoliosa kasvumahdollisuuksia.

#### Sijoitettu pääoma

MILJ. EUROA	2022	2021
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	6 733	5 569
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	713	608
Metsävarat	2 442	2 328
Energiaosakkeet	3 652	2 579
Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet	834	603
Käyttöpääoma	2 026	1 204
Varaukset	-134	-155
Etusopijaiset eläkevarat ja -velat, netto	-526	-597
Rahavarat	2 067	1 460
Muut varat ja velat	257	290
Laskennalliset verosaamiset ja -velat, netto	-151	-130
<b>Yhteensä</b>	<b>17 913</b>	<b>13 759</b>

## 4.1 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

MILJ. EUROA	MAA- JA VESIALUEET	RAKENNUKSET	KONEET JA KALUSTO	MUUT AINEELLISET HYÖDYKKEET	KESKENERÄISET HANKINNAT	YHTEENSÄ
<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
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin	—	—	—	—	—	—
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>
<b>2021</b>						
Hankintameno	859	3 452	13 136	834	2 069	20 349
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset	-2	-2 604	-11 462	-712	—	-14 780
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>857</b>	<b>848</b>	<b>1 674</b>	<b>122</b>	<b>2 069</b>	<b>5 569</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>757</b>	<b>846</b>	<b>1 864</b>	<b>125</b>	<b>724</b>	<b>4 316</b>
Lisäykset	58	2	5	2	1 448	1 515
Vähennykset	-3	-3	-4	-1	—	-12
Poistot	—	-71	-280	-17	—	-368
Arvonalentumiset	—	-12	-38	-1	—	-52
Siirrot erien välillä	—	60	80	9	-150	-2
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin	—	-3	-11	—	—	-13
Muuntoerot	44	29	58	6	47	185
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>857</b>	<b>848</b>	<b>1 674</b>	<b>122</b>	<b>2 069</b>	<b>5 569</b>

#### Investoinnit

Vuoden 2022 investoinnit ilman investointeja osakkeisiin olivat 1 399 (1 477) 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 valmistuu vuoden 2023 loppuun mennessä.

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

Tammikuussa 2019 UPM ilmoitti investoivansa Kuusankosken vesivoimalan peruskorjaukseen. Kuusankosken voimalan keskimääräisen vuosittaisen tuotannon odotetaan kasvavan nykyisestä 180 GWh:sta 195 GWh:iin. Investointi valmistuu vuoden 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. Päivitetyn aikataulun mukaisesti tehdas käynnistyy

vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä ja kokonaisinvestoinnin arvioidaan olevan 3,47 miljardia dollaria (USD).

Lokakuussa 2019 UPM ilmoitti 95 miljoonan euron investoinnista lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitokseen (CHP) UPM Nordlandin paperitehtaalille Saksaan. Laitos kytkettiin sähköverkkoon vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä.

#### Aktivoidut vieraan pääoman menot

Vuonna 2022, pitkäaikaiseen omaisuuteen aktivoidut vieraan pääoman menot olivat 20 (9) miljoonaa euroa. Aktivoiduista vieraan pääoman menoista kirjatut poistot olivat 1 (2) miljoonaa euroa, ja käytetty keskikorko oli 0,79 (0,73) %, joka vastaa projektien rahoittamisesta johtuvia keskimääräisiä kustannuksia. Vuonna 2022 aktivoidut vieraan pääoman menot liittyivät pääasiassa uuden sellutehtaan rakentamiseen Uruguayssa.

#### Julkiset avustukset

Vuonna 2022 pitkäaikaisen omaisuuden vähennykseksi kirjattu julkisia avustuksia oli yhteensä 15 (0) miljoonaa euroa. Avustukset liittyvät pääasiassa Leunan biokemikaalijalostamon investointiin.

## Merkittävät investointisitoumukset 31.12.

MILJ. EUROA	2022	2021
Uusi biojalostamo / Saksa	257	315
Uusi sellutehdas / Uruguay	493	1 406
Peruskorjaus ja uudenaikaistaminen / Kuusankosken vesivoimalaitos	6	10
Tehtaan kehittäminen / Plywood Joensuu	4	8

## Arvon alentumistappiot

Vuonna 2022 arvonalentumistappiot liittyvät 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.

Joulukuussa 2021 UPM testasi UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen käyttöomaisuuden arvonalentumisen varalta. Sellun, kierrätetyn kuidun, logistiikan ja energian kustannuksen nousivat merkittävästi vuoden 2021 aikana ja korkeat tuotantokustannukset aiheuttavat haasteita toiminnolle myös lähitulevaisuudessa. Testauksen arviointiperusteena käytettiin käypää arvoa vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla, inflaatiotekijän ollessa 2,0 %, negatiivisen myynnin kasvun 5,4 % ja diskonttauskoron verojen jälkeen 6,7 %. Testaus johti 50 miljoonan euron arvonalentumiskirjaukseen sanomalehtipaperien valmistukseen liittyvästä käyttöomaisuudesta.



## Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

## Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineellinen käyttöomaisuus arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuon. Liiketoimintojen yhdistämisissä hankittujen omaisuuserien hankintamenuon määritetään hankinta-ajankohdan käyvän arvon perusteella. Poistot lasketaan tasapoistoina ja kirjanpitoarvoa oikaistaan mahdollisilla arvonalentumisilla. Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden kirjanpitoarvona taseessa on hankintamenuon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla.

Vieraan pääoman menot, jotka aiheutuvat ehdot täyttävien hyödykkeiden rakentamisesta, aktivoidaan siltä ajalta, joka tarvitaan omaisuuserän valmiiksi saattamiseen sille aiotua käyttöä varten. Muut vieraan pääoman menot kirjataan kuluiksi.

Merkittävistä parannustoista syntyvät menot aktivoidaan ja kirjataan poistoina kuluiksi asianomaisen kohdeomaisuuserän taloudellisena vaikutusajankohdalla. 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

## Arvon alentumistestaus

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 arvioitua kerrytettävissä olevaa rahamäärää. Omaisuuseristä, joiden taloudellinen vaikutusajankohda on rajoittamaton, ei tehdä poistoja, ja ne testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Kerrytettävissä olevaa rahamäärää 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. Arvon alentumisen arviointia varten omaisuuserät ryhmitellään alimmille yksikkötasoille, 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 vaikutusajankohda ja jäännösarvoa 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 vaikutusajankohdista, tuotteiden arvioiden tulevien myyntihintojen muutoksista, tuotteista johtuvien kustannusten muutoksista ja diskonttaukseen käytettävien korkojen muutoksista voisi aiheutua merkittäviä arvonalentumistappioita.

Arvioita tehdään myös yritysliiketoimintojen yhteydessä, kun määritetään hankittujen aineettomien ja aineettomien hyödykkeiden käypiä arvoja ja jäljellä olevia taloudellisia vaikutusajankohda.

## 4.2 Metsävarat

UPM on merkittävä metsänomistaja ja puun ostaja. Metsävarojen eli kasvavien puustojen käypä arvo oli vuoden 2022 lopussa 2 442 (2 328) miljoonaa euroa.

MILJ. EUROA	2022	2021
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>2 328</b>	<b>2 077</b>
Lisäykset	79	104
Vähennykset	-16	-6
Metsien hakkuut	-143	-98
Käyvän arvon nettomuutos	153	206
Muuntoerot	40	44
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>2 442</b>	<b>2 328</b>

Metsävarojen käyvän arvon muutos, hakkuusta aiheutuva muutos sekä myyntivoitot ja -tappiot esitetään tuloslaskelmassa nettomääränä, joka oli vuonna 2022 yhteensä 12 (111) miljoonaa euroa. Vuonna 2021 käyvän arvon nousuun vaikuttivat arvostuksessa käytetyt nousseet metsän kasvuarviot ja korkeammat kantohinta-arviot.

## Metsävarat

EURm	2022	2021
Metsävarat Suomessa	1 702	1 678
Metsävarat Uruguayssa	724	633
Metsävarat Yhdysvalloissa	15	17
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>2 442</b>	<b>2 328</b>

## Metsämaat

Metsämaat esitetään osana aineellista käyttöomaisuutta maa- ja vesialueissa, » liitetieto 4.1 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet. Metsämaan arvo oli vuoden 2022 lopussa 736 (694) miljoonaa euroa ja vuokratun metsämaan arvo 243 (219) miljoonaa euroa.

UPM:n omat ja vuokratut metsämaat on eritelty alla olevassa taulukossa.

1 000 ha	METSÄ- TALOUSMAA		METSÄ- TALOUSMAA, JOSKA KASVAVAA PUUSTOA
	METSÄMAA	TALOUSMAA	
Suomi	522	430	422
Uruguay	305	182	176
Uruguay, vuokratut maa-alueet	167	136	130
Yhdysvallat	76	55	55
<b>Yhteensä</b>	<b>1 070</b>	<b>802</b>	<b>783</b>



## Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Kirjanpitokäsittelyä varten kaikki konsernin metsävarat jaotellaan kasvaviin puustoihin, jotka ovat käypään arvoon arvostettavia metsävaroja, sekä maa-alueisiin. Yhtiön omistamat maa-alueet arvostetaan hankintamenuon ja vuokratut metsämaat hankintamenuon 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 arvonnäytysprosessi 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 kasvuaajalle, 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 2022 8,0 (7,0) % ja Uruguayn puuviljelmien käyvän arvon laskelmissa käytetty diskonttauskorko ennen veroja 11,0 (9,9) %. Yhden prosenttiyksikön lasku (nousu) käytetyssä diskonttauskorossa olisi kasvattanut (pienentänyt) metsävarojen käypää arvoa noin 257 (270) miljoonaa euroa.

## 4.3 Energiaosakkeet

UPM on merkittävä energian ostaja ja tuottaja. Valtaosa sähkö- ja lämpöenergiasta kulutetaan yhtiössä sellun ja paperin tuotannossa. Sähkötuotanto on pääasiassa 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 2022 lopussa oli 3 652 (2 579) miljoonaa euroa. Kyseiset energiayhtiöt toimittavat osakkailleen sähköä tai sähköä että lämpöä omakustannusperiaatteen ("Mankala-periaatteen") mukaisesti, joka on laajassa käytössä Suomen energiataloudessa. Mankala periaatteen mukaan osakkaille toimitetaan sähköä ja/tai lämpöä omistussuhteiden suhteessa, ja kukin osakas vastaa osuusiensa mukaisesti sähkö- 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 huomioidu osana PVO B2-sarjan kokonaisarvostusta. Lisäksi UPM antoi PVO:lle samankaltaisen 123 miljoonan euron osakaslainalupauksen, johon myös liittyy oikeus merkitä uusia PVO B2-sarjan vuodesta 2023 alkaen. Osakaslainalupaus erääntyy vuoden 2023 lopussa.



## Energiasakkeet

	Osakkeiden lukumäärä	Konsernin omistusosuus %	Kirjanpitoarvo, milj. euroa	
			2022	2021
Pohjolan Voima Oyj, A-sarja	8 176 191	61,24	584	473
Pohjolan Voima Oyj, B-sarja	4 140 132	58,11	2 016	1 219
Pohjolan Voima Oyj, B2-sarja	2 869 819	51,22	454	424
Kemijoki Oy	179 189	7,33	442	327
Länsi-Suomen Voima Oy	10 220	51,10	150	131
Muut	—	—	5	6
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>			<b>3 652</b>	<b>2 579</b>

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 kahta ydinvoimalaa Olkiluodossa (Olkiluoto 1 ja Olkiluoto 2) ja rakentaa uutta ydinvoimalaa (Olkiluoto 3) Olkiluotoon Suomessa. Olkiluoto 3 on edennyt koekäyttövaiheeseen. Toimintaa säätelevät kansainvälinen, Euroopan unionin sekä paikallinen ydinvoiman käyttöä koskeva lainsäädäntö ja hallinnolliset määräykset. Suomen ydinvoimalain mukaan ydinlaitoksen käyttäjä on ankarassa vastuussa vahingoista, jotka aiheutuvat ydintapahtumasta. Ydinvoimaloita omistavien ja käyttävien voimayhtiöiden osakkeenomistajat eivät ole vastuussa ydinvoimalain 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 energiasakkeiden käyvässä arvossa.

## Energiasakkeiden muutokset

MILJ. EUROA	2022	2021
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>2 579</b>	<b>1 936</b>
Vähennykset	-2	-1
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	1 074	643
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>3 652</b>	<b>2 579</b>

### § Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Konserni on tehnyt peruuttamattoman valinnan luokitella omistamansa energiasakkeet oman pääoman ehtoiseksi instrumenteiksi, joiden käypien arvojen muutokset kirjataan muuhun laajaan tulokseen. Osakkeita ei pidetä kaupankäyntitarkoituksessa, sillä konsernilla on aikomus pitää osakkeita pitkäaikaisessa omistuksessa. Energiasakkeiden 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.

Energiasakkeiden käyvät arvot kuuluvat käypien arvojen määrittämisen hierarkiassa tasolle 3.



### Keskeiset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

#### Käyvän arvon määrittäminen ja herkkyys

Energiasakkeiden arvostus vaatii johdolta useita tekijöitä koskevia oletuksia ja arvioita, jotka saattavat poiketa toteutuvasta tulemast, 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.

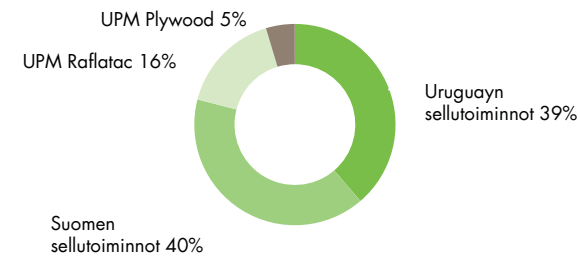
Konsernin arvio sähkön hinnasta perustuu sähkön tulevaisuuden futuurihintoihin sekä simulointiin Suomen aluehinnasta. Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 390 (370) miljoonaa euroa. Mallissa käytetty 7,13 %:n (5,08 %) diskonttauskorkokanta on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta. Diskonttaustekijässä 0,5 prosenttiyksikön nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 230 (330) miljoonaa euroa.

Muut omaisuuden arvostukseen liittyvät epävarmuus- ja riskitekijät koskevat Olkiluoto 3 EPR -ydinvoimalan kiinteähintaisen, avaimet käteen -projektin käynnistysaikataulua. UPM:n epäsuora osuus Olkiluoto 3 EPR:n kapasiteetista on noin 31 % Pohjolan Voima Oyj:n B2-osakkeiden kautta. Muutoksilla toimintaa koskevassa sääntelyssä ja verotuksessa, kuten esimerkiksi Suomen hallituksen lakiesityksen mukaisella sähköalan väliaikaisella voittoverolla vuodelle 2023, on myös vaikutusta energiasakkeiden arvoon.

## 4.4 Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet

Valtaosa konsernin liikearvosta liittyy Suomen ja Uruguayn sellutoimintoihin, jotka kuuluvat UPM Fibres -liiketoiminta-alueeseen. Vuoden 2022 aikana konsernin liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet kasvoivat lähinnä AMC AG:n yrityshankinnan seurauksena UPM Raflatac liiketoiminta-alueella. Lisätietoja löytyy [liitetiedosta 8.1](#) Liiketoimintojen hankinnat ja luovutukset.

Liikearvo liiketoiminta-alueittain 2022



## Muut aineettomat hyödykkeet

MILJ. EUROA	AINEETOMAT OIKEUDET	MUUT AINEETOMAT HYÖDYKKEET	YHTEENSÄ
<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>
<b>2021</b>			
Hankintameno	477	541	1 018
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset	-279	-477	-756
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>198</b>	<b>64</b>	<b>262</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>199</b>	<b>69</b>	<b>267</b>
Lisäykset	3	13	15
Poistot	-3	-18	-21
Siirrot erien välillä	—	1	1
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>198</b>	<b>64</b>	<b>262</b>
Päästöoikeudet, kirjanpitoarvo <sup>1)</sup>			104
<b>Kirjanpitoarvo sisältäen päästöoikeudet, 31.12.</b>			<b>366</b>

<sup>1)</sup> Lisätietoja päästöoikeuksista on » [liitetiedossa 2.3](#) Liiketoiminnan kulut ja liiketoiminnan muut tuotot.

### Arvonalentumistestaus

Vuoden 2022 viimeisellä neljänneksellä tehtiin arvonalentumistestaukset liikearvolle ja vedenkäyttöoikeuksille, joiden taloudellinen vaikutusaika on rajoittamaton.

Aineettomiin oikeuksiin sisältyy vuosien 2022 ja 2021 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:

RAHAVIRTAA TUOTTAVA YKSIKKÖ	ARVIOINTI-PERIAATE	ENNUSTEJAKSO	DISKONTAUSKORKO ENNEN VEROJA	KESKEISET OLETUKSET
Suomen sellutoiminnot	Käyttöarvo	10 vuotta + loppuarvo	10,84 % (2021: 9,41 %)	Sellun myyntihinta, puuraaka-ainekustannukset
Uruguay sellutoiminnot	Käyttöarvo	10 vuotta + loppuarvo	9,30 % (2021: 7,50 %)	Sellun myyntihinta, puuraaka-ainekustannukset
UPM Raflatac	Käyttöarvo	10 vuotta + loppuarvo	9,48 % (2021: 8,22 %)	Tuotteiden myyntihinnat, kustannusten kehitys
UPM Plywood	Käyttöarvo	10 vuotta + loppuarvo	15,77 % (2021: 13,01 %)	Tuotteiden myyntihinnat, kustannusten kehitys

### Herkkyysanalyysi

Liikearvon arvonalentumistestaukseen liittyvät herkkyysanalyysit osoittavat, ettei mikään keskeisissä oletuksissa tapahtuva kohtuulliseksi katsottava muutos johtaisi arvonalentumiskirjauksen tekemiseen liikearvosta. Tärkeimmät sellutoimintojen 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 uskoو vastaisia rahavirtoja koskevien arvioiden olevan kohtuullisia, erillaiset 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 alistaa suhdannevaihteluille. Tuotteiden hintoja ja kustannuskehitystä koskevissa arvioissa otetaan huomioon johdon seuraaville kolmelle vuodelle tekemät ennusteet ja seuraaville seitsemälle vuodelle tehdyt arviot. Lisäksi otetaan huomioon konsernissa tehdyt investointipäätökset ja käyttöönnotetut kannattavuushjelmat 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.

Liikearvon arvonalentumistestaukset kohdistuivat Suomessa ja Uruguayssa sijaitseviin sellutoimintoihin, jotka kuuluvat UPM Fibres -liiketoiminta-alueeseen, UPM Raflatac -liiketoiminta-alueeseen ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueeseen.

Arvonalentumistestaukset eivät johtaneet vuonna 2022 arvonalentumisten kirjaamiseen.

### 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, patentteja, lisenssejä, immateriaalioikeuksia ja muita vastaavia oikeuksia. Vedenkäyttöoikeuksilla katsotaan olevan rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, 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 hankintamenoa 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 omaisuuseräryhmää, joka kerryttää rahavirtoja pitkälti muista omaisuuseristä tai omaisuuseräryhmistä 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>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	—	—	—	—	—	—
Muuntoerot	—	—	—	—	—	—
<b>Varaukset 31.12.</b>	14	22	29	53	15	134
Pitkäaikaiset varaukset						64
Lyhytaikaiset varaukset						70
<b>Yhteensä</b>						134
<b>2021</b>						
<b>Varaukset 1.1.</b>	52	91	29	21	28	222
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	5	6	2	41	11	64
Käytetyt varaukset	-22	-53	-1	-21	-10	-107
Käyttämättömien varausten peruutukset	-11	-8	-1	-2	-2	-25
Siirrot erien välillä	—	—	—	—	—	—
Muuntoerot	—	—	—	—	—	1
<b>Varaukset 31.12.</b>	24	36	30	39	26	155
Pitkäaikaiset varaukset						68
Lyhytaikaiset varaukset						88
<b>Yhteensä</b>						155

UPM on viime vuosina toteuttanut useita rakennejärjestelyjä, joihin on liittynyt tehtaiden sulkemisia ja kannattavuushjelmiä. Rakennejärjestelyvaraukset koskevat erilaisia rakennejärjestelytoimia, kuten suljettujen tehtaiden purkamisesta johtuvia menoja. Henkilöstökuluvaraukset sisältävät yhtiöstä lähteville 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 henkilöstökuluvaraukset vuoden 2022 ja 2021 lopussa liittyvät UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen kapasiteetin vähennyksiin ja toimintojen optimointiin. Vuonna 2022 ja 2021 ei tehty merkittäviä lisäyksiä rakennejärjestely- ja henkilöstökuluvarauksiin.

Konsernissa kirjataan varauksia tavanomaisista ympäristön ennalteen 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 ympäristökuluvarauksiin 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 palautusvelvoitteita koskevan velan. Konsernilla on aineettomiin hyödykkeisiin kirjattu päästöoikeuksia 235 (104) 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 veloitteen täyttäminen edellyttää varojen siirtymistä pois konsernista ja veloitteen 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 henkilöstökuluvaukukset**

Rakennejärjestelyvaraus kirjataan, kun toimenpiteiden toteuttamista koskeva suunnitelma on valmis ja suunnitelmasta on ilmoitettu niille, joita se koskee. Työsuhteen päättämiseen liittyvät henkilöstökuluvaukukset kirjataan, kun konsernin suunnitelmasta on tiedotettu työntekijöille.

**Ympäristökuluvaukukset**

Ympäristömenot, jotka syntyvät aikaisemmista toiminnoista johtuvista olosuhteista ja jotka eivät kerrytä tuloja tulevaisuudessa, kirjataan kuluiksi. 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.

**Päästöoikeusvaraukukset**

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****Ympäristökuluvaukukset**

Varausten määrittämiseen käytettävät arviot perustuvat tilikaudella samankaltaisista toiminnoista 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 huomioonottamiseksi. Käytettävä diskonttauskorko tarkistetaan vuosittain.

Konserni pyrkii toimimaan jätevesien, päästöjen ja kaatopaikkajätteiden käsittelyssä määrysten 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 maksuveloitteen toteutuminen on todennäköistä ja veloitteen 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 ennakot, 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	2022	2021
Vaihto-omaisuus	2 289	1 594
Myyntisaamiset	1 614	1 320
Ostovelat	-1 855	-1 697
Saadut ennakot	-23	-14
<b>Yhteensä</b>	<b>2 026</b>	<b>1 204</b>

**Vaihto-omaisuus**

MILJ. EUROA	2022	2021
Aineet ja tarvikkeet	1 128	794
Keskeneräiset tuotteet	11	6
Valmiit tuotteet ja tavarat	1 116	769
Ennakomaksut	34	25
<b>Yhteensä</b>	<b>2 289</b>	<b>1 594</b>

**Myyntisaamiset ja muut saamiset**

MILJ. EUROA	2022	2021
<b>Myyntisaamiset</b>		
Myyntisaamiset	1 647	1 345
Luottotappiovaraus	-32	-25
<b>Myyntisaamiset yhteensä</b>	<b>1 614</b>	<b>1 320</b>
<b>Siirtosaamiset</b>		
Henkilöstökulut	2	5
Korkotuotot	1	0
Energia- ja muut valmisteverot	15	20
Muut erät	158	175
<b>Siirtosaamiset yhteensä</b>	<b>176</b>	<b>200</b>
<b>Muut saamiset</b>		
ALV- ja muut välilliset verosaamiset	326	166
Rahoitusvakuudet	500	292
Muut saamiset	80	47
<b>Muut saamiset yhteensä</b>	<b>906</b>	<b>504</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>2 696</b>	<b>2 024</b>

**Myyntisaamisten ikäjakautuma**

MILJ. EUROA	2022			2021		
	MYYN- TISAAMISET	LUOTTOTAPPIO- VARAUS	MYYN- TISAAMISET LUOTTOTAPPIO- VARAUKSELLA VÄHENNETTYNÄ	MYYN- TISAAMISET	LUOTTOTAPPIO- VARAUS	MYYN- TISAAMISET LUOTTOTAPPIO- VARAUKSELLA VÄHENNETTYNÄ
Erääntymättömät	1 471	-1	1 470	1 005	-5	1 000
Erääntyneet, alle 31 päivää	114	-1	114	314	-1	313
Erääntyneet 31-90 päivää	19	-3	16	6	-1	5
Erääntyneet yli 90 päivää	42	-28	14	20	-19	2
<b>Yhteensä</b>	<b>1 647</b>	<b>-32</b>	<b>1 614</b>	<b>1 345</b>	<b>-25</b>	<b>1 320</b>

**Ostovelat ja muut velat**

MILJ. EUROA	2022	2021
<b>Siirtovelat</b>		
Henkilöstökulut	184	191
Korkokulut	21	9
Välilliset verot	17	13
Asiakashyvytykset	130	119
Laatuvalitukset	7	6
Muut siirtovelat	169	111
<b>Siirtovelat yhteensä</b>	<b>528</b>	<b>449</b>
Saadut ennakot	23	14
Ostovelat	1 855	1 697
Muut lyhytaikaiset velat	314	94
<b>Yhteensä</b>	<b>2 720</b>	<b>2 254</b>

**Operatiivinen luottoriski**

Operatiivinen luottoriski määritellään riskiksi siitä, ettei UPM saa maksua saamisistaan. Operatiiviseen toimintaan liittyvän luottoriskin hallinnan periaatteet on määritelty konsernin luottoriskin hallintapolitiikassa ja luottoriskiä valvotaan systemaattisesti. Avoimena olevia myyntisaamisia, myyntisaamisten keskimääräistä maksuaikaa ja erääntyneitä myyntisaamisia seurataan kuukausittain. Konsernin myyntisaamisiin ja muihin saamisiin liittyviä luottoriskikeskittymiä 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 erä, on niiden kirjanpitoarvo.

UPM:llä ei ole merkittävää asiakkaisiin liittyvää luottoriskikeskittymää. Kymmenen suurinta asiakasta kattoivat 31.12.2022 noin 17 (15) % konsernin myyntisaamisista eli noin 269 (200) miljoonaa euroa. Vuoden 2022 aikana myyntisaamisista tehtiin pysyvä 2 (5) miljoonan euron alaskirjaus muiden kulujen ryhmään. Konsernin laskentaperiaatteiden mukaisesti myyntisaamisista tehdään pysyvä alaskirjaus silloin, kun niistä ei voida kohtuudella odottaa saatavan maksua. Lisäksi 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.

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet****Vaihto-omaisuus**

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoa tai sitä alemman nettorealisointiarvoon. 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. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta vähennettynä arvioiduilla tuotteen valmiiksi saattamisen kustannuksilla ja myyntikustannuksilla. Mikäli vaihto-omaisuuden tasearvo ylittää sen nettorealisointiarvon, 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 hankintamenoa 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 varusmatriisin perusteella, missä myyntisaamiset on eritelty liike-toimintoittain. Varusmatriisi perustuu historiallisten tappioiden määriin, ja huomioi myös tulevaisuuteen suuntautuvaa informaatiota. Matriisissa huomioidaan luottotappiovaraukset, asiakkaiden maksuprofiili, sekä tieto siitä, että saamisen vanhentumassa todennäköisyys siitä, ettei erää pystytä perimään, kasvaa. Lisäksi konserni kirjaa varausta yksittäisistä myyntisaamisista silloin kun tietoa maksuvelvollisista on saatavilla. Tällöin on oltava 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, konkurssin tai purkautumisen loppuunsaattaminen, tai hakeutuminen velkasaneerauk-

seen ovat viitteitä siitä, ettei maksuja enää odoteta saatavan. Aiemmin kirjatuista arvonalennustappioista myöhemmin takaisin saadut määrät kirjataan tulosvaikutteisesti tuloslaskelmaan. Myyntisaamisten kirjanpitoarvon on lähellä käypää arvoa niiden lyhyen maturiteetin johdosta.

Muut saamiset koostuvat pääasiassa hyödykesopimuksiin ja korkofutuurisopimuksiin 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 hankintamenuun. Ostovelkojen kirjanpitoarvon katsotaan olevan lähellä käypää arvoa niiden lyhyen maturiteetin johdosta.

Konserni kirjaa takaisinmaksuvelkaa odotetuista määrä- ja muista alennuksista, jotka syntyvät myyntisopimuksista asiakkaiden kanssa. Asiakshyvitykset sisältävät pääasiallisesti määrälennuksia ja ne kirjataan sen määrällisenä, kuin ne odotetaan maksettavan asiakkaille. Odotettavissa olevien asiakshyvitysten 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. Asiakshyvitysten ja laatuvalitusten odotetaan tyypillisesti toteutuvan seuraavan 12 kuukauden sisällä.

Saadut ennakot kirjataan sopimuksiin perustuviksi veloiksi siihen asti, kunnes konserni on täyttänyt suoritevelvoitteensa.

## 5. Pääomarakenne

UPM:llä on vahva rahavirta ja toimialalla erinomainen tase, mikä pienentää riskejä ja mahdollistaa yrityksen arvoa kasvattavat strategiset toimenpiteet.

<b>Nettovelka</b>	<b>Vapaa rahavirta</b>
<b>2 374 milj. euroa</b>	<b>-1 077 milj. euroa</b>
(647 milj. euroa)	(74 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	2022	2021
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	12 502	10 846
Määräysvallattomien omistajien osuus	376	261
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>12 879</b>	<b>11 106</b>
Pitkäaikaiset korolliset velat	4 476	2 566
Lyhytaikaiset korolliset velat	558	86
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>5 034</b>	<b>2 652</b>
<b>Oma pääoma ja korolliset velat yhteensä</b>	<b>17 913</b>	<b>13 759</b>
Korolliset velat yhteensä	5 034	2 652
- Korolliset rahoitusvarat ja sijoitusrahastot yhteensä	2 660	2 006
<b>Nettovelka</b>	<b>2 374</b>	<b>647</b>
<b>Velkaantumisaste, %<sup>1)</sup></b>	<b>18</b>	<b>6</b>
<b>Nettovelka/EBITDA<sup>1)</sup></b>	<b>0,94</b>	<b>0,35</b>

<sup>1)</sup> Lisätietoja kohdassa » *Muu taloudellinen tieto* Vaihtoehtoiset tunnusluvut.



### Maksuvalmius- ja jälleerahoitusriski

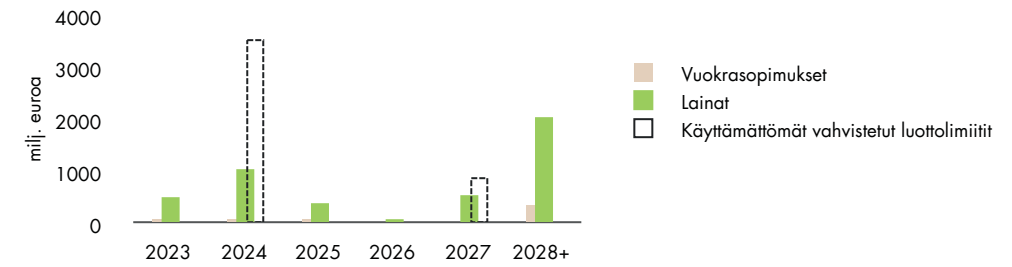
UPM:n tavoitteena on säilyttää kaikissa olosuhteissa hyvä maksuvalmius. Maksuvalmiuteen vaikuttavat lukuisat eri tekijät, kuten liiketoiminnan rahavirta ja lisärahoituksen saatavuus velka- ja pääomamarkkinoilta. UPM pyrkii säilyttämään riittävän maksuvalmiuden tehokkaalla kassanhallinnalla, sijoittamalla 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 maturiteetista. Tilinpäätöshetkellä lainojen keskimaturiteetti oli 4,6 (7,3 vuotta).

### Maksuvalmius- ja jälleerahoitusriski

MILJ. EUROA	2022	2021
Pankkitilit	1 632	1 313
Muut rahavarat	434	146
Sijoitusrahastot	1	100
Vahvistetut luottolimiitit	5 709	909
joista käytössä	-1 378	—
Lainalupaukset	-123	-123
Muut käytössä olevat luottolimiitit	-444	-2
Pitkäaikaisten lainojen lyhennysten rahavirta	-94	-77
<b>Likviditeetti</b>	<b>5 738</b>	<b>2 267</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 2022 eikä 2021 aikana kirjattu arvonalentumisia eikä odotettavissa olevia luottotappioita.

Korollisten velkojen lyhennykset ja käyttämättömien vahvistettujen luottolimiittien maturiteettijakaumat 31.12.2022



### 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 ja diskonttauksesta, 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.

### Korollisten velkojen maturiteettijakauma 31.12.2021

MILJ. EUROA	2022	2023	2024	2025	2026	2027+	YHTEENSÄ
Joukkovelkakirjalainat	—	—	—	—	—	1 581	1 581
Lainat rahoituslaitoksilta	6	8	19	34	31	122	219
Vuokrasopimusvelat	70	69	62	67	31	275	574
Muut lainat	1	—	—	—	—	163	164
Lyhytaikaiset lainat	2	—	—	—	—	—	2
<b>Lyhennykset</b>	<b>79</b>	<b>76</b>	<b>81</b>	<b>101</b>	<b>62</b>	<b>2 141</b>	<b>2 540</b>
<b>Korot</b>	<b>45</b>	<b>45</b>	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>43</b>	<b>107</b>	<b>328</b>

Yllä esitettyjen lainojen nimellisarvojen ja niitä vastaavien käypien arvojen välinen ero muodostuu käyvän arvon oikaisuista, jotka lisäävät lainojen taseessa olevaa käypää arvoa 104 miljoonalla eurolla ja muista ei-kassaperusteisista oikaisuista, jotka pienentävät lainojen taseessa olevaa käypää arvoa 22 miljoonalla eurolla.



## 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>	2	—	—	—	—	—	2

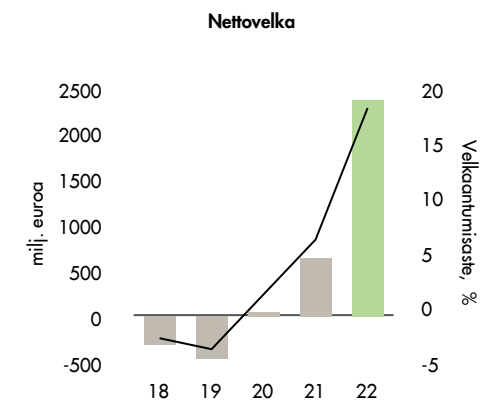
## Johdannaisten maturiteettijakauma nettovelassa ja takaukset 31.12.2021

MILJ. EUROA	2022	2023	2024	2025	2026	2027+	YHTEENSÄ
<b>Nettoselvitettävät koronvaihtosopimukset</b>							
Nettotulovirta	20	16	14	14	14	14	92
Nettomenovirta	—	-1	-3	-4	-5	-11	-25
<b>Bruttoselvitettävät johdannaiset</b>							
<b>Valuutanvaihtosopimukset</b>							
Tulovirta	7	7	7	7	7	178	213
Menovirta	-1	-1	-2	-2	-2	-171	-178
<b>Valuuttatermiinisopimukset</b>							
Tulovirta	574	—	—	—	—	—	574
Menovirta	-574	—	—	—	—	—	-574
<b>Takaukset</b>	2	—	—	—	—	—	2

## 5.2 Nettovelka

Nettovelka määritellään siten, että korollisista lyhyt- ja pitkäaikaisista veloista vähennetään rahavarat sekä korolliset lyhyt- ja pitkäaikaiset rahoitusvarat. Vuonna 2022 konsernin nettovelka kasvoi 1 728 miljoonalla eurolla. Nettovelka vuoden 2022 lopussa oli yhteensä 2 374 (647) miljoonaa euroa. Nettovelkaan ovat vaikuttaneet sähkön futuurihintojen nousun sekä sähkömarkkinoiden volatiliiteetin lisääntymisen myötä kasvaneet sähköjohdannaisiin liittyvät markkina-arvomaksut.

UPM perusti lokakuussa 2020 3 miljardin euron joukkovelkakirjalainaohjelman (Euro Medium Term Note, EMTN – ohjelma) ja julkaisi vihreän rahoituksen viitekehyksen (Green Finance Framework). Vihreän rahoituksen arviointiin erikoistunut palveluntarjoaja CICERO Shades of Green antoi viitekehyselle riippumattoman arvon. UPM:n viitekehys sai korkeimman tason "Dark Green" -luokituksen. Toukokuussa 2022 UPM laski onnistuneesti liikkeeseen kolmannen vihreän joukkovelkakirjalainan EMTN-joukkovelkakirjalainaohjelmansa (Euro Medium Term Note) sekä vihreän rahoituksen viitekehysensä alla. Liikkeeseen laskettu 500 miljoonan euron joukkovelkakirjalaina erääntyy maaliskuussa 2029, ja lainalle maksetaan kiinteää 2,25 %:n korkoa. Joukkovelkakirjalainoissa ei ole kovenanteja. Joukkovelkakirjalainoja käytetään UPM:n marraskuussa 2020 julkaistun vihreän rahoituksen viitekehysen mahdollistamien hankkeiden ja investointien rahoittamiseen. Joukkovelkakirjalainat on listattu Irlannin pörssin viralliselle listalle, Euronext Dubliniin.



## Nettovelka

MILJ. EUROA	2022	2021
Joukkovelkakirjalainat	1 974	1 624
Lainat rahoituslaitoksilta	1 604	213
Vuokrasopimusvelat	583	504
Johdannaiset	137	23
Muut lainat	179	201
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	4 476	2 566
Pitkäaikaisen velkojen lyhytaikainen osuus	9	7
Vuokrasopimusvelkojen lyhytaikainen osuus	84	70
Johdannaiset	24	8
Muut velat	441	2
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	558	86
<b>Velat yhteensä</b>	5 034	2 652
Lainasaamiset	4	4
Johdannaiset	61	126
Muut saamiset	19	19
<b>Pitkäaikaiset korolliset varat yhteensä</b>	84	148
Lainasaamiset	0	3
Johdannaiset	9	4
Muut saamiset	500	292
Sijoitusrahastot	1	100
Rahavarat	2 067	1 460
<b>Lyhytaikaiset korolliset varat yhteensä</b>	2 576	1 858
<b>Korolliset varat yhteensä</b>	2 660	2 006
<b>Nettovelka</b>	2 374	647



## 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 hankintamenoon 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 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
Efektiiivisen 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

## Nettovelan muutos 2021

Raportoitu rahoituksen rahavirrassa

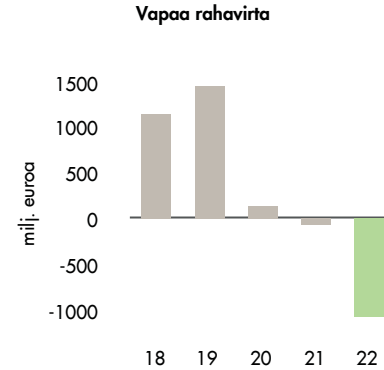
MILJ. EUROA	PITKÄAIKAISET VELAT SISÄLTÄEN LYHYTAIKAISEN OSUUDEN	VUOKRA- SOPIMUS- VELAT	LYHYT- AIKAISET VELAT	JOHDAN- NAISET, NETTO	SJOITUS- RAHASTOT	MUUT RAHOITUS- VARAT	RAHA- VARAT	NETTO- VELKA
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	1 489	544	2	-161	—	-97	-1 720	56
Nettovelan muutokset erissä, joihin liittyy maksutapahtuma								
Pitkäaikaisten velkojen nostot	600	—	—	—	—	—	—	600
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-16	—	—	—	—	—	—	-16
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	—	-84	—	—	—	—	—	-84
Lyhytaikaisten velkojen muutos	—	—	—	—	—	—	—	—
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	—	—	—	34	—	—	—	34
Transaktiokulut ja alikurssit liiketoiminnan rahavirrassa	-7	—	—	—	—	—	—	-7
Muiden varojen muutos liiketoiminnan rahavirrassa	—	—	—	—	—	-224	—	-224
Muiden varojen muutos investointien rahavirrassa	—	—	—	—	—	5	—	5
Sijoitusrahastojen muutos	—	—	—	—	-100	—	—	-100
Rahavarojen muutos	—	—	—	—	—	—	268	268
	577	-84	—	34	-100	-219	268	476
Nettovelan muutokset erissä, joihin ei liity maksutapahtumaa								
Uudet sopimukset ja lisäykset aiempiin vuokrasopimuksiin	10	93	—	—	—	—	—	103
Vuokrasopimusvelkojen uudelleenarvioinnit	—	1	—	—	—	—	—	1
Käyvän arvon muutokset	-53	—	—	28	—	—	—	-25
Muuntoerot	21	21	—	—	—	—	-8	33
Efektiiivisen korkokannan oikaisut	3	—	—	—	—	—	—	3
	-20	115	—	28	—	—	-8	114
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	2 046	574	2	-99	-100	-317	-1 460	647



**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	2022	2021
Liiketoiminnan rahavirta	508	1 250
Investointien rahavirta	-1 585	-1 323
<b>Vapaa rahavirta</b>	<b>-1 077</b>	<b>-74</b>
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	-693	-693
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-27	-12
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	97	82
Muut rahoituksen rahavirrat	-9	-5
Transaktiokulut ja alikurssit liiketoiminnan rahavirrassa	5	7
Muiden varojen muutos liiketoiminnan rahavirrassa	208	224
Muiden varojen muutos investointien rahavirrassa	-2	-5
<b>Nettovelan rahamääräinen muutos</b>	<b>1 499</b>	<b>476</b>
Nettovelan ei-rahamääräinen muutos	229	114
<b>Nettovelan muutos</b>	<b>1 728</b>	<b>590</b>
Nettovelan kirjanpitoarvo kauden alussa	647	56
<b>Nettovelan kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>2 374</b>	<b>647</b>

**Joukkovelkakirjalainat**

KIINTEÄKORKOISET	KORKO - %	VALUUTTA	NIMELLISARVO, MILJ.	KIRJANPITOARVO 2022 MILJ. EUROA	KIRJANPITOARVO 2021 MILJ. EUROA
1997-2027	7,450	USD	375	378	413
2020-2028	0,125	EUR	750	605	718
2021-2031	0,500	EUR	500	494	494
2022-2029	2,250	EUR	500	496	—
<b>Yhteensä 31.12.</b>				<b>1 974</b>	<b>1 624</b>
Lyhytaikainen osuus				—	—
Pitkäaikainen osuus				1 974	1 624

**Vuokrasopimukset**

Käyttöomaisuushyödykkeiden vuokrasopimukset, missä UPM vuokranottajana saa omaisuuserän käytöstä koituvan taloudellisen hyödyn kaikilta olennaisilta osin ja missä UPM:llä on oikeus ohjata omaisuuserän käyttötapaa, määritellään vuokrasopimuksiksi. Noin 34 % (36 %) vuokratuista käyttöomaisuushyödykkeistä, jotka ovat kirjattuna taseeseen, koostuvat maa-alueista Uruguayssa, joita konserni käyttää eukalyptusviljelyyn. Noin 24 % (30 %) vuokratuista käyttöomaisuushyödykkeistä taseella koostuu viidestä voimalaitoksesta. UPM käyttää voimalaitosten tuottamaa energiaa omassa tuotannossa. Lisäksi konserni on vuokrannut jäteveden käsittelylaitoksen sekä useita varastotiloja, terminaaleja, toimistoja, junavaunuja sekä aluksia. UPM myös vuokraa tuotantolaitteita ja tarvikkeita kuten trukkeja ja kulkuvälineitä, jotka eivät ole merkittäviä UPM:n vuokratuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin nähden kokonaisuudessaan.

Vuonna 2022 lisäykset vuokrattuun käyttöomaisuuteen liittyvät pääasiassa biokemikaalijalostamon tuotantohyödykkeisiin Leunassa ja uusiin aluksiin Euroopan merikuljetuksiin. 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 2022 oli yhteensä 91 (84) miljoonaa euroa. Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut tuloslaskelmalla vuonna 2022 olivat yhteensä 3 (3) miljoonaa euroa. Konsernilla ei ollut merkittäviä muuttuviin vuokriin liittyviä kuluja.

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän jälkeen olivat 31.12.2022 noin 245 (409) miljoonaa euroa ja ne liittyvät pitkäaikaisiin rahtausopimuksiin, rautatiepalvelusopimukseen Uruguayssa sekä tuotantohyödykkeiden ja jätevesien käsittelyä koskeviin vuokrasopimuksiin Leunassa, Saksassa.

**Vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset**

MILJ. EUROA	MAA-ALUEET	RAKEN-NUKSET	KONEET JA KALUSTO	MUUT VUOKRATUT KÄYTTÖOMAI-SUUSHYÖDYKKEET	ENNAKKO-MAKSUT <sup>1)</sup>	YHTEENSÄ
<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
Arvonalentumiset	—	-3	-7	-2	—	-12
Siirrot tase-erien välillä	—	—	5	-5	—	-1
Muuntoerot	15	2	1	—	—	18
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>283</b>	<b>247</b>	<b>169</b>	<b>1</b>	<b>13</b>	<b>713</b>
<b>2021</b>						
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	214	245	86	12	4	561
Uudet sopimukset ja lisäykset aiempiin vuokrasopimuksiin	30	47	13	5	4	98
Uudelleenarvioinnit ja vähennykset	4	-1	—	—	—	3
Poistot	-13	-31	-21	-8	—	-74
Siirrot erien välillä	—	2	—	—	-2	—
Muuntoerot	18	2	2	—	—	21
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>252</b>	<b>264</b>	<b>80</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>608</b>

<sup>1)</sup> Ennakkomaksut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän 31.12. jälkeen.

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet****Vuokrasopimukset****Konserni vuokranottajana**

UPM arvioi sopimuksen syntymisajankohtana, onko sopimus vuokrasopimus tai sisältykö siihen vuokrasopimus. Vuokrasopimus on sopimus tai sopimuksen osa, kun UPM vuokranottajana 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 määriteltävissä, 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 arvostetaan myöhemmillä kausilla hankintamenoon vähennettynä poistoilla ja arvonalentumista koskevilla tappiolla. Uudelleenarviointi tapahtuu, jos vuokrasopimusvelka arvioidaan uudelleen ja rahavirtojen muutos perustuu sopimuskohtiin, jotka ovat sisältyneet 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 nettovelkaskelmaa. Lyhytaikaiset vuokramaksut raportoidaan vuokrakuluina. Muuttuvat vuokramaksut kirjataan liiketoiminnan kuluihin perustuen maksun luonteeseen. Vuokravelan korkokulu kirjataan rahoituskuluihin konsernin tuloslaskelmassa. Kassavirtalaskelmassa velan

takaisinmaksun osuus vuokrista kirjataan rahoituksen rahavirtaan ja koron osuus vuokrista sekä lyhytaikaiset vuokrasopimukset sekä muuttuvat vuokrasopimukset, jotka eivät ole osana vuokrasopimusvelan arvostusta, kirjataan liiketoiminnan rahavirtaan.

#### Konserni vuokranantajana

Vuokrasopimuksen alkamisajankohtana konserni arvioi, mikäli

vuokrasopimus on rahoitusleasingsopimus tai operatiivinen vuokrasopimus. Mikäli vuokrasopimus siirtää kohdeomaisuuserän omistamiselle ominaiset riskit ja edut kaikilta olennaisilta osin, vuokrasopimus luokitellaan rahoitusleasingsopimukseksi; mikäli ei, vuokrasopimus luokitellaan operatiiviseksi vuokrasopimukseksi. Konsernilla on vain vähäinen määrä operatiivisia vuokrasopimuksia, joissa vuokra-aikana saatavat vuokrat tuloutetaan tasaerinä.

### 5.3 Rahoitusvarat ja -velat ryhmittäin

Taseeseen merkityt rahoitusvarat ja -velat koostuvat rahavaroista, lainasaamisista ja muista saamisista, arvopaperisijoituksista, myyntisaamisista, ostoveloista, 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.

Luokittelupäätös tehdään hankintapäivänä erikseen jokaiselle rahoitusvarojen erälle. Rahoitusvarat ja -velat vähennetään toisistaan ja taseessa esitetään nettomäärä silloin, kun kirjattujen määrien vähentämiseen toisistaan on laillisesti täytöntöön pantavissa oleva oikeus kaikissa tilanteissa ja suoritus aiotaan toteuttaa nettomääräisesti tai omaisuuserä aiotaan realisoida ja velka suorittaa samanaikaisesti. Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta silloin, kun oikeus rahavirtoihin on erääntynyt tai se on siirretty, sekä kun konserni on olennaisilta osin luopunut omistukseen liittyvistä riskeistä ja eduista.

#### Rahoitusvarat ja -velat ryhmittäin 31.12.2022

MILJ. EUROA	KÄYPÄÄN ARVOON TULOS-VAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT	OMAN PÄÄOMAN EHTOISET KÄYPÄÄN ARVOON MUUN LAAJAN TULOKSEN KAUTTA KIRJATTAVAT	SUOJAUS-LASKENNASSA OLEVAT JOHDANNAISET	JAKSOTETTUUN HANKINTAMENOON 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					
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.

#### Rahoitusvarat ja -velat ryhmittäin 31.12.2021

MILJ. EUROA	KÄYPÄÄN ARVOON TULOS-VAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT	OMAN PÄÄOMAN EHTOISET KÄYPÄÄN ARVOON MUUN LAAJAN TULOKSEN KAUTTA KIRJATTAVAT	SUOJAUS-LASKENNASSA OLEVAT JOHDANNAISET	JAKSOTETTUUN HANKINTAMENOON ARVOSTETTAVAT RAHOITUSVARAT JA -VELAT	YHTEENSÄ
Energiasakkeet	–	2 579	–	–	2 579
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat					
Lainat ja muut saamiset	–	–	–	8	8
Johdannaiset	–	–	126	–	126
	–	–	126	8	133
Myyntisaamiset ja muut saamiset	–	–	–	2 024	2 024
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat					
Lainat ja muut saamiset	–	–	–	3	3
Johdannaiset	13	–	23	–	36
Sijoitusrahastot	100	–	–	–	100
	113	–	23	3	139
Rahavarat	–	–	–	1 460	1 460
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>113</b>	<b>2 579</b>	<b>149</b>	<b>3 494</b>	<b>6 335</b>
Pitkäaikaiset korolliset velat					
Korolliset velat	–	–	–	2 543	2 543
Johdannaiset	–	–	23	–	23
	–	–	23	2 543	2 566
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat					
Muut velat <sup>1)</sup>	–	–	–	107	107
Johdannaiset	–	–	2	–	2
	–	–	2	107	109
Lyhytaikaiset korolliset velat					
Korolliset velat	–	–	–	79	79
Johdannaiset	8	–	–	–	8
	8	–	–	79	86
Ostovelat ja muut velat	–	–	–	2 254	2 254
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat					
Johdannaiset	12	–	83	–	95
	12	–	83	–	95
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>20</b>	<b>–</b>	<b>108</b>	<b>4 982</b>	<b>5 111</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 käypää arvoa pitkäaikaisia lainoja lukuun ottamatta. Pitkäaikaisten lainojen käypä arvo oli vuoden 2022 lopussa 3 607 (2 573) miljoonaa euroa. Pörssinoteerattujen joukkovelkakirjojen käypä arvo perustuu noteerattuun markkina-arvoon 31.12.2022. Kaikki vuoden 2022 lopussa omistetut joukkovelkakirjat olivat pörssinoteerattuja.

Muiden pitkäaikaisten lainojen 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	2022				2021			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat</b>								
Sijoitusrahastot	—	1	—	1	—	100	—	100
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	17	—	17	—	13	—	13
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	12	150	—	162	1	148	—	149
Energiaosakkeet	—	—	3 652	3 652	—	—	2 579	2 579
<b>Yhteensä</b>	<b>12</b>	<b>168</b>	<b>3 652</b>	<b>3 832</b>	<b>1</b>	<b>261</b>	<b>2 579</b>	<b>2 841</b>
<b>Rahoitusvelat</b>								
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	37	—	37	—	20	—	20
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	46	192	—	238	6	102	—	108
<b>Yhteensä</b>	<b>46</b>	<b>229</b>	<b>—</b>	<b>275</b>	<b>6</b>	<b>122</b>	<b>—</b>	<b>128</b>

Tasojen välillä ei ollut siirtoja vuonna 2022 ja 2021.



## Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

## Käypään arvoon tulosvaikuttavasti 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 energiaosakkeista. Nämä varat arvostetaan käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta.

## Jaksotettuun hankintamenoan 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 hankintamenoan efektiivisen koron menetelmällä. Lainasaamiset, joilla ei ole kiinteää eräpäivää, arvostetaan jaksotettuun hankintamenoan. 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. Vertailukaudella lainasaamisten arvon oletettiin alentuneen, jos niiden kirjanpitoarvo oli suurempi kuin arvioitu kerrytettävissä oleva rahamäärä. Myyntisaamisiin sovellettava arvonalentumismalli on kuvattu » [liitetiedossa 4.6 Käyttöpääoma](#).

## Suojauslaskennassa olevat johdannaiset

Kaikki johdannaiset merkitään taseeseen käypään arvoon sekä alun perin että jatkuvasti. Suojausarvoitukseen käytettävien johdannaisten käyvän arvon muutoksesta johtuvat voitot ja tappiot kirjataan » [liitetiedossa 6.2 Johdannaiset ja suojauslaskenta](#) kuvattujen periaatteiden mukaisesti.

## Jaksotettuun hankintamenoan 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. Valuuttatermiinien 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 valuutanvaihtosopimusten 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 energiaosakkeet ja metsävarat. Konsernin talousjohto arvioi määritellyjä käypiä arvoja neljännesvuosittain hallituksen tarkastusvaliokunnan valvonnassa. Lisätietoja on » [liitetiedossa 4.3 Energiaosakkeet](#) ja » [liitetiedossa 4.2 Metsävarat](#).

## 5.4 Rahoitustuotot ja -kulut

MILJ. EUROA	2022	2021
<b>Kurssivoitot ja -tappiot</b>		
Johdannaiset	8	26
Kurssierot jaksotettuun hankintamenoan kirjatusta veloista	-37	-21
Kurssierot jaksotettuun hankintamenoan kirjatusta saamisista	22	-7
Muut kurssivoitot ja -tappiot	29	0
	22	-1
<b>Käyvän arvon muutokset</b>		
Käyvän arvon suojauslaskennassa olevien johdannaisten käyvän arvon muutos	-177	-55
Käyvän arvon suojauslaskennassa suojattujen lainojen korkoriskistä aiheutuva käyvän arvon muutos	180	53
	3	-1
<b>Yhteensä</b>	<b>25</b>	<b>-3</b>
<b>Korko- ja muut rahoitustuotot ja -kulut, netto</b>		
Korkokulut vuokrasopimusveloista	-14	-12
Korkokulut muista jaksotettuun hankintamenoan kirjatusta veloista	-49	-35
Korkotuotot johdannaisista	26	31
Korkotuotot lainoista, saamisista ja rahavaroista	9	1
Muut rahoitustuotot ja -kulut, netto	-27	2
	-55	-12
<b>Yhteensä</b>	<b>-30</b>	<b>-15</b>

## Liikevoittoon sisältyvät johdannaissopimusten nettovoitot ja -tappiot

MILJ. EUROA	2022	2021
Suojausrahastosta siirretyt rahavirran suojauslaskennassa olevat johdannaiset	-475	-79
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	3	-22
<b>Yhteensä</b>	<b>-472</b>	<b>-102</b>

## Kurssivoitot ja -tappiot liikevoitossa poislukien suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset

MILJ. EUROA	2022	2021
Liikevaihto	-59	6
Liiketoiminnan muut tuotot	-47	-5
<b>Yhteensä</b>	<b>-106</b>	<b>1</b>

## 5.5 Osakepääoma ja oman pääoman rahastot

Yhtiöllä on yksi osakesarja, ja kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen. Osakkeisiin ei liity muita eritysehtoja. 31.12.2022 yhtiön osakkeiden lukumäärä oli 533 735 699. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään.

## Osakepääoma

	2022	2021
Osakkeiden määrä (1 000)	533 736	533 736
Osakepääoma, milj. euroa	890	890

**Omat osakkeet**

31.12.2022 yhtiön hallussa oli 411 653 (411 653) omaa osaketta eli 0,08 (0,08) % osakemäärästä.

**Rahastot**

MILJ. EUROA	2022	2021
Käyvän arvon rahasto	3 062	2 012
Suojausrahasto	-627	-96
Osakeperusteisten maksujen rahasto	25	21
<b>Muut rahastot yhteensä</b>	<b>2 460</b>	<b>1 938</b>
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273
Muuntoerorahasto	449	329
<b>Rahastot yhteensä</b>	<b>4 182</b>	<b>3 539</b>

**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 omaisuuseristä luovutaan.

**Suojausrahasto**

Rahasto sisältää vielä toteutumattomiin suojattuihin liiketapahtumiin liittyvien rahavirran suojausinstrumenttien tehokkaan osuuden käyvän arvon kertyneen nettomuutoksen sekä suojausten kustannuksen silloin kun se kirjataan laajaan tuloslaskelmaan. Rahastoon sisältyvät määrät kirjataan tulosvaikutteisesti, kun niihin liittyvät suojatut tapahtumat vaikuttavat tulokseen, tai ne sisällytetään aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintameno. Vuonna 2022 kirjattiin 5 (9) miljoonan euron voitto suojausrahastosta muihin rahoitustuottoihin ja -kuluihin tehottomuudesta johtuen.

**Suojausrahasto**

MILJ. EUROA	VALUUTTA- MÄÄRÄISTEN RAHAVIRTOJEN SUOJAUKSET	SÄHKÖN OSTON JA MYYNIN 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 hankintameno 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>	<b>42</b>	<b>-814</b>	<b>-11</b>	<b>155</b>	<b>-627</b>

MILJ. EUROA	VALUUTTA- MÄÄRÄISTEN RAHAVIRTOJEN SUOJAUKSET	SÄHKÖN OSTON JA MYYNIN SUOJAUKSET	SUOJAUKSEN KUSTANNUS	VERO	YHTEENSÄ
<b>2021</b>					
<b>Suojausrahasto 1.1.</b>	57	-26	-2	-1	28
Tulosvaikutteisiksi siirretyt erät	-5	85	-1	-16	63
Käyttöomaisuuden hankintameno siirretyt erät	-14	—	—	—	-14
Suojaavien johdannaisten muun laajan tuloksen kautta kirjatut käyvän arvon muutokset	-70	-143	2	38	-172
<b>Suojausrahasto 31.12.</b>	<b>-32</b>	<b>-84</b>	<b>-1</b>	<b>22</b>	<b>-96</b>

**Osakeperusteisten maksujen rahasto**

Osakeperusteisten maksujen rahastoon kirjataan tulos pohjaiseen osakepalkkiojärjestelmään (Performance Share Plan) perustuvien oikeuksien ja viivästettyyn osakepohjaiseen 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 tehottomuudesta 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 kuuluvana 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.

**Valuutariski**

Liiketoiminnan globaalin luonteen vuoksi UPM on altis riskeille, jotka liittyvät muutoksiin valuuttakurssissa, erityisesti Yhdysvaltain dollarin, Englannin punnan ja Uruguayn peson kurssissa. Valuuttariskiä aiheuttaa sopimuksiin perustuvista ja odotettavissa olevista kaupalliseen toimintaan liittyvistä maksuista (transaktioriski), taseeseen merkittyjen ulkomaanrahan määräisten varojen ja velkojen arvojen muutoksesta sekä ulkomaisten tytäryritysten varojen ja velkojen arvojen muutoksesta (ranslaatoriski). Valuuttariskien hallinnan tavoitteena on rajoittaa rahavirtojen tulevaan arvoon, tulokseen ja konsernin taseeseen liittyvää valuuttakurssimuutoksista johtuvaa epävarmuutta suojautumalla ennakoituihin rahavirtoihin ja taseeseen liittyvältä valuuttariskiltä. Valuuttakurssimuutoksilla voi olla myös epäsuoria vaikutuksia, kuten kilpailukykyyn eri valuutta-alueiden välillä.

**Transaktioriski**

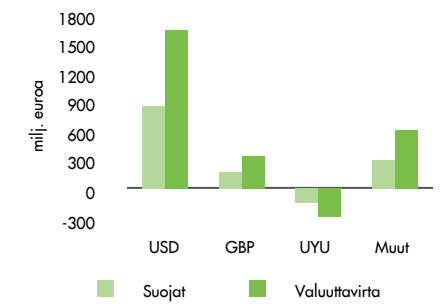
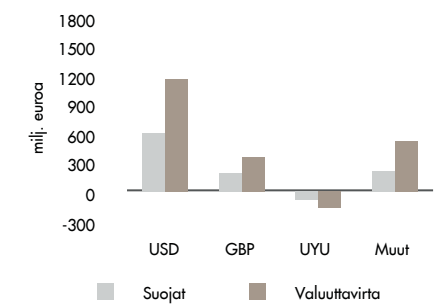
Konserni suojaa erittäin todennäköiset ulkomaanvaluutan määräiset valuuttavirrat rullaavasti seuraavan 12 kuukauden ajalta liiketoiminta-alueiden ennusteiden perusteella. Transaktioriski aiheutuu sellaisten todennäköisten kaupallisten rahavirtojen valuuttakurssien muutoksista, joiden odotetaan tapahtuvan 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 31.12.2022 suojattu 51 % (49 %).

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, suojausinstrumenttien käyvän arvon muutokset kirjataan heti tulosvaikutteisesti.

Vuoden 2022 lopussa UPM:n arvioitu nettoriskivaluuttavirta seuraaville 12 kuukaudelle oli 2 291 (1 886) miljoonaa euroa.

Painotettu keskimääräinen suojauskurssi euroa vastaan oli 1,05 USD, 46,18 UYU sekä 0,87 GBP.

Kaupallisen valuuttavirran lisäksi UPM on suojannut investointeihin liittyvää valuuttavirtaa. Suojauksiin sovelletaan rahavirran tai käyvän arvon suojauslaskentaa. Vuoden 2022 lopussa suojattu nettoriskivaluuttavirta oli 141 (360) miljoonaa euroa.

**12 kuukauden nettoriskivaluuttavirta ja suojat 2022****12 kuukauden nettoriskivaluuttavirta ja suojat 2021****Translaatoriski**

Konsernin taseeseen sisältyy useita valuuttamääräisiä varoja ja velkoja kuten joukkovelkakirjalainoja, pankkilainoja ja talletuksia, konsernin sisäisiä lainoja ja rahavaroja, jotka ovat muun valutan kuin yhtiöiden toimintavältyjen määräisiä. 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 31.12.2022 oli 8 (9) miljoonaa euroa. Suojauslaskentaa ei sovelleta, ja kaikki suojausinstrumenttien käyvän arvon muutokset kirjataan heti tulosvaikutteisesti.

Lisäksi konsernilla on valuuttamääräisiä myyntisaamiaisia ja ostovelkoja. Tavoitteena on kokonaisuudessaan suojaautua tärkeimpiin valuuttoihin liittyvältä nettoriskiltä. Ostovelkojen ja myyntisaamisten suojaamiseen käytettyjen suojausinstrumenttien nimellisarvo oli 410 (352) miljoonaa euroa. Suojauslaskentaa ei sovelleta, ja kaikki suojausinstrumenttien käyvän arvon muutokset kirjataan heti tulosvaikutteisesti.

Konsernilla on ulkomaisiin yksikköihin tehtyjä nettosijoituksia, jotka ovat alttiina valuuttamuutoksista syntyvälle muuntoerolle. Kurssierot, jotka johtuvat ulkomaisiin yksikköihin tehtyjen nettosijoitusten muuntamisesta ja jotka kirjataan muihin laajan tuloksen muuntoerorahastoon liittyvät pääasiallisesti USD-, CNY- ja GBP-määräisiin sijoituksiin. Näitä nettosijoituksia ei pääsääntöisesti suojata. Tilinpäätöshetkellä konserni on osittain suojautunut nettosijoituksiin



liittyvältä valuuttariskiltä ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauslaskentaa soveltaen. Merkittävimmät suojauskohteet ovat Kiina ja Uruguay, joiden painotettu keskimääräinen suojauskurssi euroa vastaan on 7,29 CNY Kiinalle ja 1,08 USD Uruguaylle.

Translaatoriskiltä suojautumiseen käytettävät johdannaisinstrumentit ovat ulkoisia valuuttatermiinejä, valuutanvaihtosopimuksia sekä valuuttaoptioita.

### Herkkyyks 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	
	2022	2021	2022	2021
Euro vahvistuu 10 %				
USD	1	2	97	97
GBP	—	—	17	19
UYU	—	—	-15	-12
JPY	-1	—	8	9
Euro heikkenee 10 %				
USD	-1	-2	-97	-97
GBP	—	—	-17	-19
UYU	—	—	15	12
JPY	1	—	-8	-9

Herkkyyks valuuttariskille laskettiin seuraavien oletusten perusteella:

- Suurin osa niistä rahoitusinstrumenteista, jotka eivät ole johdannaisia, kuten rahavarat, myyntisaamiset, korolliset velat ja ostovelat ovat joko suoraan toimintavaluutassa 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 suojaamiseksi solmitut johdannaiset, 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, eikä translaatoriskin tai siihen liittyvien suojausten vaikutusta.

### Korkoriski

Konsernin korollinen velka ja korolliset saamiset altistavat konsernin korkoriskille eli korkoliikkeiden aiheuttamalle uudelleenhinnoittelulle ja 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 tavoitevaihteluvälin nettovelan duraatiolle. UPM on päättänyt poiketa duraatiotavoitteesta ja pidentänyt nettovelan duraatiota. 31.12.2022 nettovelan duraatio oli 45 kuukautta. Nettovelan keskimääräisen korkosidonnaisuusajan muuttamiseen konserni käyttää korkojohdannaisia, kuten koronvaihtosopimuksia, korkofutuuja sekä valuutanvaihtosopimuksia.

Seuraava taulukko kuvaa korkoriskin valuuttakohtaista nimellisarvojakamaa päävaluutoittain. Luvut sisältävät kaikki rahavarat, sijoitusrahastot, korolliset velat ja saamiset sekä johdannaiset, joilla näitä erä suojataan. Plusmerkkinen/miinusmerkkinen luku kuvaa nettovelkaa ja -saamista valuutassa, jonka korkoriskille konserni on altistunut joko koron uudelleenhinnoittelun ja/tai käyvän arvon muutoksen kautta. Taulukko ei sisällä leasingopimuksia.

### Konsernin nettovelkojen nimellisarvot valuutoittain johdannaiset mukaan lukien

MRD. EUROA	2022	2021
USD	0,5	0,4
EUR	1,8	0,2
GBP	-0,2	-0,2
Muut	-0,3	-0,3
<b>Yhteensä</b>	<b>1,8</b>	<b>0,1</b>

Useimmat korkojohdannaiset jotka suojaavat pitkäaikaisen velan korkoa täyttävät käyvän arvon suojauslaskennan soveltamisen edellytykset.

### Herkkyyks korkoriskille

Alla oleva taulukko kuvaa pääosin vaihtuvakorkoisten velkojen korkokulujen muutoksesta tulevaa vaikutusta tulokseen ennen veroja.

MILJ. EUROA	Tulos ennen veroja	
	2022	2021
Nettovelan korko 1 prosenttiyksikön korkeampi	-24	-11
Nettovelan korko 1 prosenttiyksikön matalampi	24	11

Herkkyyks 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.
- Korkojohdannaisten 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 herkkyyksanalyysissä.
- Markkinakorkojen muutoksista aiheutuvat korkojohdannaisten (korkofutuurit, koronvaihtosopimukset, valuutanvaihtosopimukset) käyvän arvon muutokset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa, vaikuttavat rahoitustuottoihin tai -kuluihin ja ovat sen vuoksi mukana herkkyyksanalyysissä.

### Sähkön hintariski

UPM suojaa sekä sähkön tuotantoon että kulutukseen. Sähkön hinnat riippuvat säästä, fossiilisten polttoaineiden ja päästöoikeuksien hinnoista. UPM:n herkkyyks 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 aluehintatuotteita (EPAD) täydellisinä suojoina vastaaville sähkön hintariskin komponenteille Suomessa. Pohjoismaisen energiamarkkinan sähkön hintariskin komponentteja suojataan sopimalla systeemi- ja aluehintajohdannaissopimuksia ulkoisten vastapuolten kanssa. Käytettävät tuotteet ovat pääasiassa Nasdaq Commodities:in futuuja ja kahdenvälisiä termiinejä. Systeemihintaa ja aluehintaa pidetään erikseen tunnistettavissa olevina ja luotettavasti mitattavina riskin komponentteina sähkön myynti- ja ostosopimuksissa sekä suojaavissa instrumenteissa noteeratun hinnan ollessa saatavilla. Suojaavien systeemi- ja aluehintajohdannaisten käypien 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-futuuja. 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 viimeisimpiin saatavilla olevien sähkön myynti- ja ostoennusteiden perusteella.

Konserni soveltaa rahavirran suojauslaskentaa suojautuessaan sähkön hintariskiltä. UPM käy vähäistä kauppaa omaan lukuun termiineillä ja futuuereilla. Johdannaissopimusten riskejä seurataan päivätasolla. Avoinna oleva maksimiriski on rajoitettu Value-at-Risk -limiitein. Myös kaupankäynnin kumulatiivinen tappio on rajoitettu.

### Sähkijohdannaisten herkkyyksanalyysi

Herkkyyksanalyysi on tehty vuodenvaihteen position mukaisesti. Herkkyyks vaihtelee suojaus- ja kaupankäyntipositioiden muuttuessa. Hintariski on laskettu ainoastaan johdannaissopimille. Herkkyyksanalyysi on laskettu erikseen suojauslaskennassa olevan ja ei-suojauslaskennassa olevan volyymin osalta. Analyysissä on oletettu, että sähkötermiinin noteeraus Nasdaq Commodities:ssa ja EEX:ssä muuttuisi viisi euroa per MWh ajanjaksolla, jolla UPM:llä on johdannaisia.

MILJ. EUROA	VAIKUTUS	2022	2021
+/- EUR 5/MWh sähkötermiinin noteerauksessa			
Vaikutus voittoon ennen veroja	+/-	0,1	0,1
Vaikutus omaan pääomaan	+/-	93,0	115,9

## 6.2 Johdannaiset ja suojauslaskenta

Konserni suojautuu valuuttariskiltä, korkoriskiltä ja hyödykkeiden hintariskiltä käyttäen johdannaissopimuksia.

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 sopimushetkellä joko taseeseen merkittyjen varojen tai velkojen käyvän arvon tai kiinteäehtoisten sitoumusten suojauksiksi (käyvän arvon suojaus), erittäin todennäköisten ennakoitujen liiketoimien suojauksiksi (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 taikka tiettyjä kiinteäehtoisia sitoumuksia tai ennakoituja liiketapahtumia. Konserni dokumentoi myös sekä suojausta aloitettaessa että jatkuvasti arvioida 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 rahoitusserissä.

### 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 hankintamenoan 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 tuloslaskelmaan, 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. Tehottomuutta voi tulla siinä erittäin epätodennäköisessä tilanteessa, että ennustettujen rahavirtojen ei enää odoteta toteutuvan. Tehottomuutta voi muodostua myös tilanteessa, jossa markkinoilta ei ole saatavilla suojausinstrumenttia koko ennustetun suojattavan erän kestolle. Tällöin suojausinstrumentin ja suojattavan erän ehdot eivät täysin kohtaa, mikä aiheuttaa vähäistä tehottomuutta. Konserni ei ole tunnistanut muita merkittäviä tehottomuuden lähteitä, joiden voitaisiin kohtuullisesti odottaa tapahtuvan.

Energian hintariskiltä suojautuessa tehottomuutta voi tulla siinä erittäin epätodennäköisessä tilanteessa, että ennustettujen rahavirtojen ei enää odoteta toteutuvan. Lisäksi tehottomuutta voisi tulla silloin, jos aluehintaerot painuisivat negatiivisiksi pitkäksi ajaksi, mutta huomioiden historiallisen hintakehityksen UPM pitää tämän toteutumista hyvin epätodennäköisenä.

#### 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. Tehottomuutta nettosijoitusten suojaamisessa voisi tulla vain siinä tilanteessa, että suojauskohteesta luovuttaisiin tai se myytäisiin silloin kun suojaava instrumentti ei ole vielä erääntynyt.

#### 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 tehottomuutta voi tulla sellaisen velan ennakaisesta takaisinmaksusta, johon suojauslaskentaa sovelletaan. Konserni ei ole tunnistanut muita sellaisia merkittäviä tehottomuuden lähteitä, joiden voidaan kohtuullisesti odottaa toteutuvan.

Konserni soveltaa käyvän arvon suojauslaskentaa myös sellaisten kiinteäehtoisten sitoumusten suojaamiseen, joissa hankinnan odotetaan toteutuvan ulkomaan valuutassa. Suojaavan instrumentin valuutasta aiheutuvat arvonmuutokset kirjataan välittömästi tuloslaskelman rahoituseriin, kunnes ne kirjataan osaksi käyttöomaisuushyödykkeen hankintahintaa.



#### Vastapuoliriski

Konsernin pankkien ja rahoituslaitosten kanssa tekemiin rahoitusinstrumentteihin sisältyy riski siitä, että vastapuoli ei pysty täyttämään tehdyn sopimuksen mukaisia veloitteitaan. 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.

#### IBOR-uudistuksen vaikutukset ja merkittävät oletukset

IBOR-uudistuksen vaikutukset konsernin riskeihin rajoituvat pitkäaikaisten kiinteäkorkoisten lainojen käyvän arvon suojaukseen ja niiden käyvän arvon muutoksiin liittyen USD LIBOR viitekorkoon. USD LIBORia tullaan tämän hetken tiedon mukaan julkaisemaan kesäkuuhun 2023 asti. Konsernilla on vain muutamia sopimuksia, joiden arvostuksen perustana on USD LIBOR ja jotka ovat voimassa kesäkuun 2023 jälkeen. Konserni seuraa IBOR siirtymävaihetta sekä ISDA- ja muita markkinaohjeistuksia sekä niiden vaikutuksia UPM:n sopimuksiin. Käyvän arvon suojaussuhteissa suojatun lainan ja suojaavan instrumentin käypä arvo lasketaan käyttäen samaa korkoa. Tämän takia tehottomuutta ei odoteta muodostuvan.

#### Johdannaisten käyvät nettoarvot

MILJ. EUROA	Positiiviset käyvät arvot	Negatiiviset käyvät arvot	Nettoarvot	Positiiviset käyvät arvot	Negatiiviset käyvät arvot	Nettoarvot
	2022			2021		
<b>Valuuttariski</b>						
Valuuttatermiinisopimukset						
Rahavirran suojaukset	67	-34	33	21	-53	-31
Nettosijoitusten suojaukset	2	-2	—	2	-27	-25
Suojauslaskennan ulkopuolella	16	-15	—	11	-13	-2
Valuutanvaihtosopimukset						
Suojauslaskennan ulkopuolella	—	-16	-16	—	-4	-4
<b>Valuuttariskiltä suojaavat johdannaiset</b>	<b>85</b>	<b>-68</b>	<b>18</b>	<b>33</b>	<b>-97</b>	<b>-63</b>
<b>Korkoriski</b>						
Koronvaihtosopimukset						
Käyvän arvon suojaukset	30	-137	-107	86	-23	63
Suojauslaskennan ulkopuolella	—	-2	-2	2	—	2
Valuutanvaihtosopimukset						
Käyvän arvon suojaukset	31	—	31	40	—	40
Suojauslaskennan ulkopuolella	—	—	—	—	—	—
<b>Korkoriskiltä suojaavat johdannaiset</b>	<b>62</b>	<b>-139</b>	<b>-77</b>	<b>128</b>	<b>-23</b>	<b>105</b>
<b>Hyödykkeiden hintariski</b>						
Sähkön myynti						
Rahavirran suojaukset	19	-54	-35	—	-6	-6
Suojauslaskennan ulkopuolella	—	-2	-2	—	—	—
Sähkön osto						
Rahavirran suojaukset	12	-11	1	1	—	—
Muut hyödykkeet						
Suojauslaskennan ulkopuolella	1	-1	—	—	-3	-2
<b>Hyödykkeiden hintariskiltä suojaavat johdannaiset</b>	<b>32</b>	<b>-69</b>	<b>-36</b>	<b>1</b>	<b>-9</b>	<b>-8</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>179</b>	<b>-275</b>	<b>-96</b>	<b>162</b>	<b>-128</b>	<b>34</b>

Rahoitusjohdannaisia ei ole netotettu konsernitilinpäätöksessä. Kaikkia rahoitusjohdannaisia koskee ISDA tai vastaava yleinen netotusjärjestely.

#### Johdannaisten nimellisarvot

MILJ. EUROA	2022	2021
Korkofutuurisopimukset	1 969	2 280
Koronvaihtosopimukset	1 102	1 081
Valuuttatermiinisopimukset	3 913	3 550
Valuuttaoptiosopimukset	—	—
Valuutanvaihtosopimukset	149	161
Hyödykejohdannaisopimukset	1 744	1 508

Hyödykesopimusten ja korkofutuurisopimusten rahoitusvakuudet olivat 500 (292) miljoonaa euroa, josta 498 (291) miljoonaa euroa liittyy hyödykesopimuksiin ja 2 (1) miljoonaa euroa korkofutuurisopimuksiin. Rahoitusvakuudet sisältyvät Muihin saamisiin. Lisätietoja » [liitetiedossa 4.6 Käyttöpääoma](#).

#### Johdannaisten käyvät nettoarvot vastapuolittain

MILJ. EUROA	POSITIIVISET KÄYVÄT ARVOT	NEGATIIVISET KÄYVÄT ARVOT	KÄYVÄT NETTOARVOT
2022	88	-185	-96
2021	124	-90	34



## Johdannaisten nimellismäärien aikaprofiili 2022

	Alle 1 vuosi	1-5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä
<b>MILJ. EUROA</b>	<b>2022</b>			
<b>Valuuttariski</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
Muut hyödykkeet				
Suojauslaskennan ulkopuolella	93	—	—	93

## Johdannaisten nimellismäärien aikaprofiili 2021

	Alle 1 vuosi	1-5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä
<b>MILJ. EUROA</b>	<b>2021</b>			
<b>Valuuttariski</b>				
Valuuttatermiinisopimukset				
Rahavirran suojaukset	2 196	90	—	2 286
Nettosijoitusten suojaukset	392	—	—	392
Suojauslaskennan ulkopuolella	864	8	—	872
Valuutanvaihtosopimukset				
Suojauslaskennan ulkopuolella	—	—	161	161
<b>Korkoriski</b>				
Koronvaihtosopimukset				
Käyvän arvon suojaukset	—	—	1 081	1 081
Suojauslaskennan ulkopuolella	—	—	—	—
Valuutanvaihtosopimukset				
Käyvän arvon suojaukset	—	—	161	161
Korkofutuurisopimukset				
Suojauslaskennan ulkopuolella	2 190	89	—	2 280
<b>Hyödykkeiden hintariski</b>				
Sähkön myynti				
Rahavirran suojaukset	612	335	—	947
Suojauslaskennan ulkopuolella	—	2	—	2
Sähkön osto				
Rahavirran suojaukset	397	108	—	505
Muut hyödykkeet				
Suojauslaskennan ulkopuolella	54	—	—	54

Valuutanvaihtosopimusten nimellisarvot sisältyvät sekä valuutta- että korkoriskeihin.

## 7. Tuloverot

## 7.1 Tilikauden voittoon perustuva vero

## Tuloverot

Vuonna 2022 tilikauden voittoon perustuva vero oli 388 (240) miljoonaa euroa ja efektiivinen verokanta 19,9 % (15,5 %). Vuosina 2022 ja 2021 efektiiviseen verokantaan vaikuttivat verovapaalla alueella toimivien tytäryhtiöiden tulot ja Saksan Suomea korkeampi verokanta. Vuonna 2021 efektiiviseen verokantaan vaikutti myös Shotton Mill Ltd:n osakkeiden verovapaa myyntivoitto.

## Tuloverot

MILJ. EUROA	2022	2021
Verotettavaan tuloon perustuvat verot	344	273
Laskennallisten verojen muutos	44	-32
<b>Yhteensä</b>	<b>388</b>	<b>240</b>

## Tuloverojen täsmäytyslaskelma

MILJ. EUROA	2022	2021
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>1 944</b>	<b>1 548</b>
Suomen lakisäateisen verokannan 20 %:n vero	389	310
Suomen ja ulkomaiden verokantojen välinen ero	62	-16
Verovapaat tuotot	-99	-90
Vähennyskelvottomat kulut	11	6
Lähdeverot	0	4
Verotuksessa vähennyskelvottomat tappiot	19	18
Osakkuusyriytysten tulokset	-1	0
Verolainsäädännön muutos	1	2
Muutos laskennallisten verosaamisten hyödynnettävyydessä	9	13
Aiemmin kirjaamattomien verotuksellisten tappioiden käyttö	-9	-3
Muut erät	7	-3
<b>Tuloverot yhteensä</b>	<b>388</b>	<b>240</b>
<b>Efektiivinen verokanta, %</b>	<b>19,9 %</b>	<b>15,5 %</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.

Suomen hallitus julkaisi joulukuussa 2022 lakiesityksen sähköalan väliaikaisen voittoveron kohteena olisi sähköliiketoiminnan Suomessa kertynyt verovuoden 2023 tulos, joka ylittää 10 prosentin suuruisen vuotuisen tuoton laskettuna sähköliiketoimintaan sitoutuneen oman pääoman määrälle (väliaikaisen voittoveron lisäksi sähköliiketoiminnan tulosta verotettaisiin normaalilla 20% yhteisöverokannalla). Esityksen mukaan voittoveron veropohjassa ei huomioitaisi konsernin sisäisen sähköliiketoiminnan tuottamaa voittoa. Esityksen mukaan sisäisestä sähköliiketoiminnasta syntyntä voittoa ei oteta huomioon veron laskentapohjassa. UPM Energia on Suomen toiseksi suurin sähkön tuottaja ja ehdotetun väliaikaisen voittoveron piirissä. Väliaikainen voittovero tulisi maksettavaksi vuoden 2024 alussa. Taloudelliset vaikutukset riippuisivat sähköliiketoiminnan tuloksesta ja markkinoiden kehityksestä.

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. Soveltamisalaan kuuluvat yhteisöt ovat velvollisia maksamaan lisäveroa niiden lainkäyttöalueiden GloBE:n efektiivisen verokannan ja 15 %:n vähimmäisverokannan välisestä erosta. EU suunnittelee tällä hetkellä sääntöjen täytäntöönpanoa jäsenvaltioissa vuonna 2023 siten, että ne tulevat voimaan 31.12.2023 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Uusilla säännöksillä ei ole vaikutusta 31.12.2022 päättyvän tilikauden verotettavaan tuloon perustuvaan veroon tai laskennallisiin veroihin, koska pilari 2:n vaatimuksia ei ole käytännössä hyväksytty raportointikauden loppuun mennessä millään sen lainkäyttöalueella. UPM arvioi parhaillaan pilari 2 vaatimuksia ja lainsäädäntöä niillä lainkäyttöalueilla, joihin vaikutus todennäköisesti kohdistuu.

## 7.2 Laskennallinen vero

MILJ. EUROA	2022	2021	2020
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>			
Aineettomat hyödykkeet ja aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	86	83	77
Vaihto-omaisuus	86	53	38
Eläkevelvoitteet ja varaukset	88	127	156
Muut väliaikaiset erot	475	269	163
Käyttämättömät verotukselliset tappiot ja hyvitykset	167	230	157
Laskennallisten verosaamisten ja -velkojen netotus	-417	-297	-170
<b>Yhteensä</b>	<b>485</b>	<b>466</b>	<b>421</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>			
Aineettomat hyödykkeet ja aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	-335	-261	-245
Metsävarat	-423	-398	-352
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-2	-17	-5
Muut väliaikaiset erot	-294	-217	-132
Laskennallisten verosaamisten ja -velkojen netotus	417	297	170
<b>Yhteensä</b>	<b>-636</b>	<b>-596</b>	<b>-564</b>
<b>Laskennallinen verosaaminen (velka), netto</b>	<b>-151</b>	<b>-130</b>	<b>-143</b>

Laskennalliset verosaamiset vähennetään laskennallisista verovelvoista, mikäli on olemassa laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata tilikauden verotettavaan tuloon perustuvia verovelkoja tilikauden verotettavaan tuloon perustuvia verosaamisia vastaan ja jos laskennalliset verot liittyvät samaan veronsaajaan.

#### Laskennallisen verosaamisen ja -velan muutos

MILJ. EUROA	2022	2021
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	-130	-143
Kirjattu tuloslaskelmaan	-44	32
Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	58	-15
Yrityshankinnat	-26	—
Muuntoerot	-9	-4
<b>Laskennallinen verosaaminen (velka), netto</b>	<b>-151</b>	<b>-130</b>

#### Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot

MILJ. EUROA	2022			2021		
	Ennen veroja	Vero	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Vero	Verojen jälkeen
Etuusperusteista eläkevelvoitteista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	249	-57	192	128	-32	96
Energiasakkeet	1 074	-23	1 051	643	-11	632
Muuntoerot	150	—	150	337	—	337
Rahavirran suojaukset	-665	134	-531	-149	22	-127
Nettosijoitusten suojaukset	-19	4	-15	-27	5	-21
<b>Yhteensä</b>	<b>789</b>	<b>58</b>	<b>847</b>	<b>933</b>	<b>-15</b>	<b>918</b>



#### Keskeiset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

##### Kirjatut laskennalliset verosaamiset

Laskennallisia verosaamisia kirjattaessa johdolta vaaditaan harkintaa sen suhteen, pystytäänkö saamiset todennäköisesti hyödyntämään tai käyttämään laskennallisia verovelkoja vastaan ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa. Konsernilla oli 31.12.2022 verotuksellisia liiketappioita 584 (802) miljoonaa euroa, joista yhtiö on kirjannut laskennallista verosaamista. Verotuksellisista liiketappioista 514 (717) miljoonaa euroa aiheutui Saksan tytäryhtiöistä. Saksassa liiketappiot eivät vanhene. Muissa maissa liiketappiot vanhenevat eri aikoina ja eri suuruisina. Tulosten 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.

##### Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset ja -velat

Ne liiketappiot, joiden käyttöön liittyy epävarmuutta ja joista siksi ei ole kirjattu laskennallista verosaamista, olivat 890 (843) miljoonaa euroa vuonna 2022. Nämä aiheutuvat etupäässä tietyistä Saksan ja Ranskan tytäryhtiöistä ja eivät vanhene. 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.

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 osakkuusyriytysten 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 määräämään väliaikaisen eron purkautumisajankohdan eikä väliaikainen ero todennäköisesti purkautu 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 2022 myi 33,09 % omistusosuutensa Encore Ympäristöpalvelut Oy:stä, sekä teki myös useita arvoltaan vähäisiä muun laajan tuloksen kautta käypään arvoon kirjattavien osakkeiden myyntejä. Vuonna 2021 UPM lopetti pysyvästi tuotannon Shottonin sanomalehtipaperitehtaalla Pohjois-Walesissa, Iossa-Britanniassa. Tehdasalue ja kaikki siihen liittyvä omaisuus myytiin Eren Paper Ltd:lle, joka on Modern Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş:n tytäryhtiö ja turkkilaisen teollisuuskonsernin Eren Holdingin ("Eren") kartonki- ja aaltopahvyhtiö, päättäen toukokuussa 2021 ilmoitetun myynnin. UPM teki myös useita arvoltaan vähäisiä muun laajan tuloksen kautta käypään arvoon kirjattavien osakkeiden myyntejä.

Vuonna 2022 UPM teki arvoltaan vähäisen hankinnan ASK Altpapier Sortierung Kinsau GmbH -yhtiön koko osakekannasta, sekä useita arvoltaan vähäisiä hankintoja muun laajan tuloksen kautta käypään arvoon kirjattavista sijoituksista. Vuonna 2021 UPM hankki 20,23 % lisäosuuden yhteisestä toiminnosta Alholmens Kraftista, kasvattaen UPM:n omistusosuuden 29,77 %:a 50,00 %:iin. UPM myös teki arvoltaan vähäisen sijoituksen InfraLeuna GmbH:aan, joka käsitellään muun laajan tuloksen kautta käypään arvoon kirjattavana sijoituksena.

#### Liiketoimintojen yhdistäminen

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

Jos yrityskauppa olisi tapahtunut 1.1.2022, UPM:n tammi-joulukuun 2022 liikevaihto olisi ollut 1 1794 miljoonaa euroa, ja kauden voitto 1,558 miljoonaa euroa. Nämä luvut on laskettu käyttäen konsernin noudattamia tilinpäätöksen laatimisperiaatteita ja oikaisemalla tytäryritysten tulosta ottamalla huomioon poistot sekä kulukirjaukset, jotka olisi tehty, jos aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sekä varastot olisi arvostettu käypään arvoon 1.1.2022 alkaen, sekä näiden poistojen ja kulukirjausten verovaikutukset.

Hankinnasta johtuva liikearvo edustaa lähinnä odotettuja synergiaetuja ja osaavaa työvoimaa. Seuraavissa taulukoissa esitetään yhteenvedo luovutetusta vastikkeesta, hankituista nettovaroista sekä liikearvosta:

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

MILJ. EUROA	15.9.2022
Asiakassuhteet	42
Tuotemerkit	9
Teknologia	11
Muut aineettomat hyödykkeet	0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	56
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	0
Vaihto-omaisuus	20
Myyntisaamiset ja muut saamiset	22
Tuloverosaamiset	0
Rahavarat	12
<b>Varat</b>	<b>172</b>
Laskennalliset verovelat	26
Pitkäaikaiset korolliset velat	20
Lyhytaikaiset korolliset velat	2
Ostovelat ja muut velat	10
Tuloverovelat	2
<b>Velat</b>	<b>60</b>
Yksilöitävissä oleva nettovarallisuus yhteensä	112
Määräysvallattomille omistajille kuuluva nettovarallisuus	0
<b>Hankinnasta johtuva liikearvo</b>	<b>38</b>

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

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

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

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



**Liiketoimet määräysvallattomien omistajien kanssa**

Vuonna 2022 UPM teki hankinnan, jossa on arvoltaan vähäinen määräysvallattoman omistajan osuus, osana AMC AG:n hankintaa. Lisätietoja » [liitetiedossa 8.1](#) Liiketoimintojen hankinnat ja luovutukset. Vuonna 2021 UPM teki arvoltaan vähäisen 24 %:in lisäosuuden hankinnan tytäryhtiöstään Jyvä-Helmi Oy:stä määräysvallattomalta omistajalta.

**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 suhteellisenä 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 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 % 2022	OMISTUSOSUUS % 2021
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
Gebrüder 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	100,00
OOO UPM-Kymmene Chudovo	RU	100,00	100,00
Print Inform Japan K.K. <sup>1)</sup>	JP	80,00	—
PT UPM Raflatac Indonesia	ID	100,00	100,00
Rhein Papier GmbH	DE	100,00	100,00
SERPRI S.A. Unipersonal <sup>1)</sup>	DE	100,00	—
Steyrer Mühl Sägewerks-Gesellschaft m.b.H. Nfg KG	AT	100,00	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) Ltd	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 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
UPM Raflatac (S) Pte Ltd	SG	100,00	100,00

TYTÄRYRITYS	REKISTERÖINTIMAA	OMISTUSOSUUS % 2022	OMISTUSOSUUS % 2021
UPM Raflatac (UK) Limited	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 <sup>1)</sup>	DE	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 Sähkönsiirto Oy	FI	100,00	100,00
UPM Trading (Shanghai) Co	CN	100,00	100,00
UPM-Kymmene (Korea) Ltd	KO	100,00	100,00
UPM-Kymmene (UK) Ltd	GB	100,00	100,00
UPM-Kymmene Austria GmbH	AT	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 Ticaret Ltd. Sti.	TR	100,00	100,00
UPM-Kymmene Otepää OÜ	EE	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-Kymmene S.r.l.	IT	100,00	100,00
Uruwood S.A.	UY	93,25	93,09
Werla Insurance Company Ltd	MT	100,00	100,00

<sup>1)</sup> Vuonna 2022 UPM sai päätökseen AMC AG:n yrityskaupan. Yrityskaupan jälkeen AMC AG:n yhtiömuoto sekä virallinen on muuttunut UPM Raflatac GmbH:ksi. Print Inform Japan K.K. sekä SERPRI S.A. Unipersonal olivat osa AMC AG:n hankintaa. Lisätietoja » [liitetiedossa 8.1](#) Liiketoimintojen hankinnat ja luovutukset.

YHTEISET TOIMINNOT	REKISTERÖINTIMAA	OMISTUSOSUUS % 2022	OMISTUSOSUUS % 2021
Oy Alholmens Kraft Ab (Pohjolan Voima Oyj, G-sarja sekä suora omistus) <sup>1)</sup>	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	50,00
Rauman Biovoima Oy (Pohjolan Voima Oyj, G4-sarja)	FI	71,95	71,95

### 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 31.12.2022 ja 31.12.2021.

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 lajittelyyhtiö. Suomessa konserni on hoitanut tuottajavastuunsa kierrätyspaperin keräämisessä Encore Ympäristöpalvelut Oy:n kautta. UPM myi omistusosuutensa Encore Ympäristöpalvelut Oy:stä lokakuussa 2022.

Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa on esitetty alla olevassa taulukossa. Konsernilla ei ole yksittäisiä olennaisia osakkuus- tai yhteisyrityksiä.

MILJ. EUROA	2022	2021
Saadut osingot	3	2
Raaka-aineiden ja palvelujen ostot	57	69
Lainasaamiset	5	5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1	2
Ostovelat ja muut velat	7	9

#### Tytäryritykset ja yhteiset toiminnot

Tiedot tytäryrityksistä ja yhteisistä toiminnoista on esitetty » [liitetiedossa 8.2](#) Tärkeimmät tytäryritykset ja yhteiset toiminnot.

#### Eläkesäätöt

Isossa-Britanniassa eläkejärjestelyt ovat konsernista erillisen ja riippumattoman säätön (Trust) hallinnoimia. Säätön etuusjärjestelyt koostuvat useista etuuspohjaisista järjestelyistä, jotka ovat suljettuja sekä maksupohjaisesta järjestelystä, joka on avoin koko henkilöstölle. Konserni maksoi vuonna 2022 etuuspohjaisiin järjestelyihin kannatusmaksuina 6 (6) miljoonaa euroa. Säätön varojen käypä arvo 31.12.2022 oli 300 (565) miljoonaa euroa, josta 5 % oli sijoitettu oman pääoman ehtoisiin instrumentteihin, 26 % vieraan pääoman ehtoisiin instrumentteihin, 20 % kiinteistöihin, 44% rahamarkkinasijoituksiin ja 5 % muihin sijoituksiin.

Vuoden 2021 lopussa noin 21%:lle konsernin Suomen työntekijöistä oli järjestetty eläketurva TyELin mukaisessa säätiossä (UPM Sellutehtaiden eläkesäätio), joka on erillinen juridinen yhtiö. Vuonna 2022 säätio korvattiin maksupohjaisella eläkejärjestelyllä ja säätion varat ja velat siirrettiin eläkevuokatusyhtiölle. UPM maksoi vuonna 2022 säätioille kannatusmaksuina 0 (18) miljoonaa euroa. Veloitteen täyttämistä palautui yhtiölle käteisvaroja 128 miljoonaa euroa. Säätion varojen käypä arvo 31.12.2022 oli 0 (597) miljoonaa euroa.

### 8.4 Myytävänä olevat omaisuuserät

Vuoden 2022 tai 2021 lopussa yhtiöllä ei ollut myytävänä oleviksi luokiteltuja omaisuuseriä.



#### 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 suoritustakeita 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	2022	2021
Muiden puolesta		
Takaukset	2	2
Muut vastuusitoumukset		
Leasingvastuut, erääntyminen seuraavien 12 kuukauden aikana IFRS 16 mukaisesti	2	4
Muut vastuusitoumukset	219	213
<b>Yhteensä</b>	<b>223</b>	<b>220</b>

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän jälkeen, ovat noin 245 miljoonaa euroa ja ne liittyvät pääasiassa pitkäaikaisiin rahtausopimuksiin, rautatiepalvelusopimukseen Uruguayssa sekä tuotantohyödykkeiden ja jätevesien käsittelyä koskeviin vuokrasopimuksiin Leunassa, Saksassa. Vastaavat leasingvastuut vuoden 2021 lopussa olivat 409 miljoonaa euroa.

### 9.2 Riita-asiat

#### Vastuusitoumukset

Konserni on vastaajana tai kantajana useissa sen toimintaan liittyvissä oikeusmenettelyissä, joissa on esitetty enimmäkseen kaupallisia asioita johtuvia korvausvaateita.

#### Konserniyhtiöt

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

Lokakuussa 2021 Euroopan komissio teki ennalta ilmoittamattoman tarkastuksen UPM:n toimintoihin. Komission 12.10. julkaiseman tiedotteen mukaan komissio on huolissaan siitä, että tarkastusten kohteena olevat sellumarkkinoilla toimivat yhtiöt ovat saattaneet rikkoa

EU:n kilpailuoikeussääntöjä, jotka kieltävät kartellit ja kilpailua rajoittavat käytännöt. Komissio toteaa, että ennalta ilmoittamattomat tarkastukset ovat alustava vaihe epäiltyjen kilpailuvastaisten käytäntöjen tutkinnassa ja että tarkastusten tekeminen ei tarkoita, että yritykset olisivat syyllistyneet kilpailuvastaiseen toimintaan eikä tarkastusten tekemisestä voida ennakoita tutkinnan lopputulosta. UPM suhtautuu erittäin vakavasti kaikkiin kilpailuoikeussääntöjen epäilyihin rikkomisiin ja yhtiöllä on compliance-ohjelma kilpailuoikeusrikkomusriskien vähentämiseksi. Kaikkien työntekijöiden ja johdon tulee esimerkiksi tehdä UPM:n Toimintaohjetta koskeva koulutus, jossa on kilpailuoikeuden noudattamisesta oma osio. Lisäksi UPM:llä on käytössä erityinen kilpailuoikeussääntöjen koulutusohjelma, joka kattaa noin 3 000 työntekijää ja johtajaa.

### 9.3 Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

2.2.2023 UPM:n hallitus päivitti yhtiön osinkopolitiikan tulosohjaukseksi rahavirtapohjaisen sijaan. Uusi politiikka on linjassa yhtiön transformatiivisen kasvustrategian kanssa. Uuden osinkopolitiikan mukaan UPM pyrkii maksamaan houkuttelevaa osinkoa. Tavoitteena on osinko, joka on vähintään puolet vertailukelpoisesta voitosta osaketta kohti yli ajan.

## 10. Muut liitetiedot

### 10.1 Uudet standardit ja tulkinat, joita ei ole vielä otettu käyttöön

Muutamit uudet julkaistut standardien muutokset ja tulkinat tulevat voimaan vasta 1.1.2022 alkaneen tilikauden jälkeen. Näillä muutoksilla ja tulkinnoilla ei odoteta olevan olennaisia vaikutusta tilikautteen tai myöhempiin tilikausiin eikä myöskään ennakoitavissa oleviin tulevaisuudessa toteutuviin liiketoimiin, eikä niitä ole otettu käyttöön ennalta. Käytössä.



## Emoyhtiön tilinpäätös

(suomalainen tilinpäätöskäytäntö)

### Tuloslaskelma

MILJ. EUROA	LIITE	1.1.-31.12.2022	1.1.-31.12.2021
<b>Liikevaihto</b>	1	2 414	2 542
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		15	-2
Valmistus omaan käyttöön		2	2
Liiketoiminnan muut tuotot	2	81	114
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat, ostot tilikauden aikana		-1 449	-1 505
Varastojen muutos		-98	16
Ulkopuoliset palvelut		-6	-6
		-1 553	-1 495
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot		-194	-211
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		95	-31
Muut henkilösivukulut		-7	-7
	3	-106	-248
Poistot ja arvonalentumiset			
Suunnitelman mukaiset poistot		-117	-123
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä		0	-2
	4	-117	-124
Liiketoiminnan muut kulut	5	-289	-238
<b>Liikevoitto</b>		446	551
Rahoitustuotot ja -kulut			
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista			
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		293	288
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä		16	5
Muut korko- ja rahoitustuotot			
Muut korkotuotot saman konsernin yrityksiltä		63	25
Muut korkotuotot muilta		6	1
Muut rahoitustuotot saman konsernin yrityksiltä		77	0
Muut rahoitustuotot muilta		0	6
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista		-62	0
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Korkokulut saman konsernin yrityksille		-35	-10
Korkokulut muille		-43	-10
Muut rahoituskulut saman konsernin yrityksille		-3	-20
Muut rahoituskulut muille		-858	-255
		-547	30
<b>Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>		-101	581
Tilinpäätössiirrot			
Poistoeron muutos		19	22
Annetut konserniavustukset		-24	-19
		-5	3
Tuloverot	6	-84	-115
<b>Tilikauden voitto (tappio)</b>		-190	469

## Emoyhtiön tase

MILJ. EUROA	LIITE	31.12.2022	31.12.2021
<b>VASTAAVAA</b>			
<b>Pysyvät vastaavat</b>			
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>			
Aineettomat oikeudet		5	5
Muut aineettomat hyödykkeet		32	46
Ennakkomaksut		22	11
	7	60	62
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>			
Maa- ja vesialueet		746	718
Rakennukset ja rakennelmat		178	196
Koneet ja kalusto		453	514
Muut aineelliset hyödykkeet		19	21
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		21	13
	8	1 418	1 462
<b>Sijoitukset</b>			
Osuudet saman konsernin yrityksissä		5 834	4 610
Osuudet omistusyhteisyhteisöissä		5	5
Muut osakkeet ja osuudet		3	3
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		930	786
Saamiset omistusyhteisyhteisöiltä		3	3
	9	6 774	5 408
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>		8 252	6 932
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>			
<b>Vaihto-omaisuus</b>			
Aineet ja tarvikkeet		272	176
Valmiit tuotteet / Tavarat		33	17
Ennakkomaksut		32	24
		337	217
<b>Saamiset</b>			
<b>Lyhytaikaiset</b>			
Myyntisaamiset		57	32
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		2 581	1 678
Saamiset omistusyhteisyhteisöiltä		17	10
Muut saamiset		490	271
Siirtosaamiset		23	26
	10	3 167	2 017
Rahoitusarvopaperit		1	100
Rahat ja pankkisaamiset		1 840	1 296
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>		5 345	3 629
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		13 598	10 561

MILJ. EUROA	LIITE	31.12.2022	31.12.2021
<b>VASTATTAVAA</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
Osakepääoma		890	890
Arvonkorotusrahasto		140	141
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		1 273	1 273
Edellisten tilikausien voitto		1 333	1 557
Tilikauden voitto (tappio)		-190	469
<b>Oma pääoma</b>	11	<b>3 445</b>	<b>4 330</b>
<b>Poistoero</b>			
		398	417
<b>Pakolliset varaukset</b>			
Eläkevaraukset		2	3
Muut pakolliset varaukset		297	149
	12	299	152
<b>Vieras pääoma</b>			
<b>Pitkäaikainen</b>			
Joukkovelkakirjalainat		2 102	1 581
Lainat rahoituslaitoksilta		1 578	200
Velat saman konsernin yrityksille		160	153
Muut velat		149	161
	13	3 988	2 095
<b>Lyhytaikainen</b>			
Saadut ennakot		1	0
Ostovelat		454	335
Velat saman konsernin yrityksille		4 334	2 873
Velat omistusyhteisyyksille		3	1
Muut velat		573	259
Siirtovelat		103	98
	14	5 467	3 566
<b>Vieras pääoma</b>		<b>9 455</b>	<b>5 661</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		<b>13 598</b>	<b>10 561</b>

## Rahoituslaskelma

MILJ. EUROA	2022	2021
<b>Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta</b>		
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	-101	581
Rahoitustuotot ja -kulut	547	-281
Oikaisut liikevoittoon <sup>1)</sup>	231	64
Käyttöpääoman muutos <sup>2)</sup>	-1 156	-639
Saadut korot	87	31
Maksetut korot	-69	-22
Saadut osingot	293	288
Muut rahoituserät	-758	18
Maksetut tuloverot <sup>3)</sup>	-84	-109
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-1 010</b>	<b>-68</b>
<b>Investoinneista kertynyt rahavirta</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-79	-46
Investoinnit osakkeisiin ja osuuksiin	-1 285	-829
Luovutustulot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	17	11
Luovutustulot osakkeista ja osuuksista	1	4
Muiden sijoitusten muutokset	-143	-72
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-1 490</b>	<b>-932</b>
<b>Rahoituksesta kertynyt rahavirta</b>		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	4 493	620
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-2 627	-35
Lyhytaikaisten velkojen muutos	1 794	943
Maksetut osingot	-693	-693
Maksetut konserniavustukset, netto	-19	-19
Muut erät	97	-101
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>3 044</b>	<b>715</b>
Rahavarat kauden alussa	1 296	1 582
Rahavarojen muutos	545	-286
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>1 840</b>	<b>1 296</b>

### Rahoituslaskelman liitetiedot

<sup>1)</sup> Oikaisut liikevoittoon

MILJ. EUROA	2022	2021
Poistot ja arvonalentumiset pysyvistä vastaavista	181	124
Pysyvien vastaavien myyntivoitot tai tappiot	-13	-4
Pakollisten varausten muutos	63	-56
<b>Yhteensä</b>	<b>231</b>	<b>64</b>

<sup>2)</sup> Käyttöpääoman muutos

MILJ. EUROA	2022	2021
Vaihto-omaisuus	-121	-23
Lyhytaikaiset saamiset	-1 143	-857
Lyhytaikaiset korottomat velat	108	241
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 156</b>	<b>-639</b>

<sup>3)</sup> Pysyvien vastaavien luovutuksista johtuvat verot esitetään investointien rahavirrassa



## Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot



### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitosäännöstä noudattaen. Merkittävimmät erot konsernin ja emoyhtiön laatimisperiaatteissa liittyvät rahoitusjohdannaisten ja metsävarojen arvostamiseen sekä etuusperusteisten eläkejärjestelyiden, osakepalkkioiden, vuokrasopimusten ja laskennallisten verojen merkitsemiseen taseeseen. Tilinpäätös on esitetty miljooniksi euroiksi pyöristettynä, joten yksittäisten lukujen summa voi poiketa kokonaissummasta.

### 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. nettomenettely 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
Voimalaituskoneet	20 - 30 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet	5 - 20 vuotta

Metsävarat kirjataan aineellisiksi hyödykkeiksi maa- ja vesialueisiin alkuperäiseen hankintamenoa lisätyn tehdyillä arvonalentumuksilla. Suunnitelman mukaisia poistoja ja hakkuista johtuvia arvonalentumuksia ei kirjata.

### Sijoitukset

Sijoitukset on merkitty taseeseen hankintamenoa suuruisina vähennettyinä arvonalentumisilla.

### Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus esitetään FIFO -periaatteen mukaisesti hankintamenoa tai sitä alemman jälleenhankintahinnan tai todennäköisen myyntihinnan määrällisenä. Vaihto-omaisuuden hankintamenoa sisällytetään muuttuvien valmistusmenojen lisäksi osuus hankinnan ja valmistuksen kiinteistä menoista.

### Arvonkorotukset

Maa-alueiden tasearvoon sisältyy arvonkorotuksia. Uusia arvonkorotuksia 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, reklamaatiohyvitykset sekä kurssierot nettokassavirran suojauksesta sekä myyntisaamisten arvostamisesta.

### Tutkimus ja tuotekehitys

Tutkimus- ja tuotekehitysmenot kirjataan kuluksi niiden syntymisvuonna.

### Eläkekulut

Suomessa työnantajat ovat velvollisia huolehtimaan työntekijöidensä lakisääteisistä etuuksista, jotka on määritetty työntekijöiden eläkelaisa (TyEL). Etuudet on järjestetty pääasiassa vakuutusyhtiöiden kautta. Suoritukset vakuutusyhtiöille kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi sille tilikaudelle, jota veloitus koskee. Omien eläkesäätiöiden vastuut on katettu täysimääräisesti.

### Osakeperusteiset maksut

Pitkäaikaiseen osakepalkkiojärjestelmään liittyvät kulut jaksotetaan ansaintajakson aikana tuloslaskelmaan ja velaksi taseeseen.

### Tilinpäätössiirrot

Tilinpäätössiirtojen kertymä emoyhtiössä muodostuu poistoeron muutoksesta ja konserniyritysten välisistä konserniavustuksista. Kertynyttä poistoeroa ei emoyhtiössä ole jaettu omaan pääomaan ja laskennalliseen verovelkaan.

### Laskennalliset verot

Emoyhtiön veroihin kirjataan tilikauden tulokseen perustuvat suoriteperusteiset verot sekä aikaisempien tilikausien verojen oikaisu. 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. Tasesuojausten ja muiden konserniyhtiöiden puolesta tehtyjen kaupallista valuuttavirtaa suojaavien valuuttajohdannaisten tuotto- ja kuluerät kirjataan rahoituseriin. Hyödykejohdannaisten tuotto- ja kuluerät kirjataan liikevaihtoon. 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.

### Laadintaperiaatteiden muutokset

#### Konsernin sisäiset palveluveloitukset

Konsernin sisäisten palveluveloitusten esittämistapaa UPM-Kymmene Oyj:n tuloslaskelmalla on muutettu tilikauden aikana. UPM-Kymmene Oyj:n tuloslaskelmalla aiemmin liiketoiminnan muita kuluja netottaneet emoyhtiön tarjoamat sisäiset palveluveloitukset on nyt esitetty tuloslaskelman kohdassa "Liiketoiminnan muut tuotot". Uudelleen luokiteltujen tuottojen määrä 1.1.-31.12.2021 oli 57 miljoonaa euroa. Muutoksen kohteena olevat konsernin sisäiset palveluveloitukset koskevat yhtiön itse tuottamia palveluita, jotka on veloitettu konserniyhtiöiltä. Nämä veloitukset esitetään kohdassa Liiketoiminnan muut tuotot, mikä kuvastaa toiminnan luonnetta täsmällisemmin.

#### Johdannaiset

Muiden konserniyhtiöiden puolesta tehtyjen johdannaisten esittämistapaa tuloslaskelmalla on muutettu tilikauden aikana. Muiden konserniyhtiöiden puolesta tehtyjen kaupallista valuuttavirtaa suojaavien valuuttajohdannaisten realisoituneet tulokset sekä varauksen, joka kirjataan johdannaisten realisoitumattoman negatiivisen käyvän arvon osalta, tulosvaikutus tilinpäätöshetkellä on aiemmin esitetty kohdassa Liikevaihto. Hyödykejohdannaisten osalta muiden konserniyhtiöiden käyvän arvon varauksen tulosvaikutus on aiemmin esitetty kohdassa Materiaalit ja palvelut. Vuoden 2022 tilinpäätöksessä tällaisten johdannaisten tuloslaskelmavaikutukset on esitetty tilinpäätösryhmässä Rahoitustuotot ja -kulut.

Vertailuvuoden 2021 tuloslaskelma sekä liitetiedot on muutettu vastaamaan tilikaudella tehtyjä esittämistapaa liittyviä muutoksia. Muutokset eivät vaikuta omaan pääomaan tai taseeseen. Laskentaperiaatteiden muutosten vaikutus vuoden 2021 tuloslaskelmaan:

MILJ. EUROA	Liite-tieto	Julkaistu 1.1.-31.12.2021	Muutokset	Oikaistu 1.1.-31.12.2021
Liikevaihto	1	2 554	-12	2 542
Materiaalit ja palvelut		-1 757	262	-1 505
Rahoitustuotot ja -kulut		281	-251	30
Tilikauden tulos		469	0	469

## 1. Liikevaihto

### Liikevaihto liiketoiminta-alueittain

MILJ. EUROA	2022	2021
UPM Fibres	1 973	2 120
Muu toiminta	440	422
<b>Yhteensä</b>	<b>2 414</b>	<b>2 542</b>

### Liikevaihto maittain

MILJ. EUROA	2022	2021
Suomi	2 342	2 474
Muut EU-maat	46	38
Muut maat	26	30
<b>Yhteensä</b>	<b>2 414</b>	<b>2 542</b>

## 2. Liiketoiminnan muut tuotot

MILJ. EUROA	2022	2021
Pysyvien vastaavien myyntivoitot	13	10
Vuokratuotot	9	10
Muut	59	95
<b>Yhteensä</b>	<b>81</b>	<b>114</b>

## 3. Henkilöstökulut

MILJ. EUROA	2022	2021
Toimitusjohtajan ja hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot <sup>1)</sup>	7	5
Muut palkat ja palkkiot	187	206
Eläkekulut <sup>2)</sup>	-95	31
Muut henkilösivukulut	7	7
<b>Yhteensä</b>	<b>106</b>	<b>248</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

	2022	2021
<b>Yhteensä keskimäärin</b>	<b>2 765</b>	<b>2 815</b>

## 4. Poistot ja arvonalentumiset

MILJ. EUROA	2022	2021
Aineettomat oikeudet	2	2
Muut aineettomat hyödykkeet	13	16
Rakennukset ja rakennelmat	17	18
Koneet ja kalusto	82	85
Muut aineelliset hyödykkeet	3	3
<b>Yhteensä</b>	<b>117</b>	<b>124</b>

## 5. Liiketoiminnan muut kulut

MILJ. EUROA	2022	2021
Vuokratkulut	13	13
Kunnossapitokulut	118	86
Muut liiketoiminnan kulut <sup>1)</sup>	159	139
<b>Yhteensä</b>	<b>289</b>	<b>238</b>

<sup>1)</sup> Muissa liiketoiminnan kuluissa oli tutkimus- ja kehityskuluja 25 (9) miljoonaa euroa ja tilintarkastajan palkkioita 2,9 (2,7) miljoonaa euroa. Henkilöstökuluissa tutkimus- ja kehityskuluja oli 16 (20) miljoonaa euroa.

## 6. Tuloverot ja laskennalliset verot

MILJ. EUROA	2022	2021
Tilikauden tuloverot	74	114
Edellisten tilikausien tuloverot	10	1
<b>Yhteensä</b>	<b>84</b>	<b>115</b>

## 7. Aineettomat hyödykkeet

MILJ. EUROA	AINEETOMAT OIKEUDET	MUUT AINEETOMAT HYÖDYKKEET	ENNAKKOMAKSUT	YHTEENSÄ
<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
Vähennykset	—	—	—	—
Poistot	-2	-13	—	-16
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>5</b>	<b>32</b>	<b>22</b>	<b>60</b>
<b>2021</b>				
Hankintameno	21	293	11	325
Kertyneet poistot	-16	-247	—	-263
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>5</b>	<b>46</b>	<b>11</b>	<b>62</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>5</b>	<b>59</b>	<b>3</b>	<b>67</b>
Lisäykset	2	3	8	13
Poistot	-2	-16	—	-18
Siirrot erien välillä	—	—	—	—
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>5</b>	<b>46</b>	<b>11</b>	<b>62</b>

Laskennalliset verosaamiset ja -velat <sup>1)</sup>

MILJ. EUROA	2022	2021
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>		
Pakolliset varaukset	58	92
Osakeperusteiset maksut	3	2
Muut väliaikaiset erot	176	1
<b>Yhteensä</b>	<b>236</b>	<b>95</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>		
Poistoero	80	83
Maa-alueiden arvonkorotukset	60	60
<b>Yhteensä</b>	<b>139</b>	<b>143</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.

## 8. Aineelliset hyödykkeet

MILJ. EUROA	MAA- JA VESIALUEET	RAKENNUKSET JA RAKENNELMAT	KONEET JA KALUSTO	MUUT AINEELLISET HYÖDYKKEET	ENNAKKOMAKSUT JA KESKENERÄISET HANKINNAT	YHTEENSÄ
<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 arvonkorotuksissa	-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>
<b>2021</b>						
Hankintameno	419	599	2 251	145	13	3 426
Kertyneet poistot	—	-403	-1 737	-123	—	-2 263
Arvonkorotukset	299	—	—	—	—	299
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>718</b>	<b>196</b>	<b>514</b>	<b>21</b>	<b>13</b>	<b>1 462</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>719</b>	<b>212</b>	<b>579</b>	<b>24</b>	<b>7</b>	<b>1 541</b>
Lisäykset	1	3	11	—	19	33
Vähennykset	-1	-2	—	-2	—	-6
Poistot	—	-18	-83	-3	—	-104
Siirrot erien välillä	—	2	9	2	-12	—
Muutokset arvonkorotuksissa	—	—	—	—	—	—
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>718</b>	<b>196</b>	<b>514</b>	<b>21</b>	<b>13</b>	<b>1 462</b>



## 9. Sijoitukset

MILJ. EUROA	OSUDET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ	OSUDET OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ	MUUT OSAKKEET JA OSUDET	SAAMISET SAMAN KONSERNIN YRITYKSILTÄ	SAAMISET OMISTUSYHTEYSYRITYKSILTÄ	MUUT SAAMISET	YHTEENSÄ
<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>—</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>—</b>	<b>5 408</b>
Lisäykset	1 285	—	—	332	3	—	1 620
Vähennykset	—	—	—	-188	-3	—	-191
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>—</b>	<b>6 774</b>
<b>2021</b>							
Hankintameno	6 024	5	3	786	3	—	6 822
Kertyneet arvonalentumiset	-1 414	—	—	—	—	—	-1 414
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>4 610</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>786</b>	<b>3</b>	<b>—</b>	<b>5 408</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>3 788</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>716</b>	<b>4</b>	<b>—</b>	<b>4 516</b>
Lisäykset	829	—	—	104	2	—	935
Vähennykset	-8	—	—	-34	-2	—	-44
Arvonalentumiset <sup>1)</sup>	1	—	—	—	—	—	1
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>4 610</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>786</b>	<b>3</b>	<b>—</b>	<b>5 408</b>

<sup>1)</sup> Arvonalentumiset on merkitty rahoituseriin

## 10. Lyhytaikaiset saamiset

MILJ. EUROA	SAAMISET SAMAN KONSERNIN YRITYKSILTÄ	SAAMISET OMISTUSYHTEYSYRITYKSILTÄ	SAAMISET MUILTA	YHTEENSÄ
<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>
<b>2021</b>				
Myyntisaamiset	559	9	32	601
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	1 114	—	—	1 114
Siirtosaamiset <sup>2)</sup>	4	—	26	30
Muut saamiset	—	—	271	271
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>1 678</b>	<b>10</b>	<b>330</b>	<b>2 017</b>

<sup>1)</sup> Yhtiön toimitusjohtajalla ja hallituksen jäsenillä ei ollut 31.12.2022 eikä 31.12.2021 lainaa yhtiöltä tai konsernin tytäryrityksiltä.

## 2) Siirtosaamiset

MILJ. EUROA	2022	2021
Energiaverot	—	—
Korkotuotot	10	11
Kurssierot	—	10
Tuloverot	10	7
Muut erät	5	2
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>25</b>	<b>30</b>

## 11. Oma pääoma

MILJ. EUROA	OSAKE-PÄÄOMA	ARVONKOROTUSRAHASTO	SIJOITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTYNEET VOITTOVARAT	TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
<b>2022</b>						
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	890	141	1 273	1 557	469	4 330
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>
<b>2021</b>						
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	890	142	1 273	2 002	249	4 555
Edellisen tilikauden voiton siirto	—	—	—	249	-249	—
Tilikauden voitto	—	—	—	—	469	469
Osingonjako	—	—	—	-693	—	-693
Muutokset arvonorotuksissa	—	—	—	—	—	—
Muut muutokset	—	—	—	—	—	—
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>890</b>	<b>142</b>	<b>1 273</b>	<b>1 557</b>	<b>469</b>	<b>4 330</b>

MILJ. EUROA	2022	2021
<b>Jakokelpoinen vapaa oma pääoma</b>		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273
Kertyneet voittovarat edellisiltä tilikausilta	1 333	1 557
Tilikauden voitto	-190	469
<b>Jakokelpoinen vapaa oma pääoma 31.12.</b>	<b>2 416</b>	<b>3 299</b>

## 12. Pakolliset varaukset

MILJ. EUROA	RAKENNE- JÄRJESTELY- VARAUKSET	HENKILÖSTÖ- KULU- VARAUKSET	YMPÄRISTÖ- KULU- VARAUKSET	MUUT VARAUKSET <sup>1)</sup>	YHTEENSÄ
<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
<b>2021</b>					
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	3	5	8	172	187
Varausten lisäykset	–	1	1	13	15
Käytetyt varaukset	–	-2	–	–	-2
Käyttämättömien varausten purku	–	-1	–	-47	-48
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	3	3	9	137	152

<sup>1)</sup> Muut varaukset aiheutuvat tappiollisista sopimuksista ja avointen johdannaisopimusten negatiivisista käyvistä arvoista. Vuoden 2022 lopussa muihin varauksiin sisältyy 8 (3) miljoonan euron negatiivinen käypä arvo konsernin sisäisestä koron- ja valuuttavaihtosopimuksesta sekä 10 (13) miljoonan euron negatiivinen käypä arvo konsernin sisäisistä valuuttatermiineistä.

## 13. Pitkäaikainen vieras pääoma

MILJ. EUROA	2022	2021
Joukkovelkakirjalainat	2 102	1 581
Lainat rahoituslaitoksilta	1 578	200
Velat saman konsernin yrityksille	160	153
Muut velat	149	161
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	3 988	2 095

### Joukkovelkakirjalainat

KIINTEÄKORKOISET	KORKO-%	VALUUTTA	NIMELLISARVO MILJ.	KIRJANPITOARVO	
				2022 MILJ. EUROA	2021 MILJ. EUROA
1997–2027	7,450	USD	375	352	331
2020–2028	0,125	EUR	750	750	750
2021–2031	0,500	EUR	500	500	500
2022–2029	2,250	EUR	500	500	–
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>				2 102	1 581
Pitkäaikainen osuus				2 102	1 581

### Takaisinmaksu vuonna 2028 (2027) tai myöhemmin

MILJ. EUROA	2022	2021
Joukkovelkakirjalainat	1 750	1 581
Lainat rahoituslaitoksilta	92	123
Muut velat	149	161
<b>Yhteensä</b>	1 992	1 865

## 14. Lyhytaikainen vieras pääoma

MILJ. EUROA	VELAT SAMAN KONSERNIN YRITYKSILLE	VELAT OMISTUSYHTEYS- YRITYKSILLE	VELAT MUILLE	YHTEENSÄ
<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
<b>2021</b>				
Ostovelat	165	1	335	501
Siirtovelat <sup>1)</sup>	12	–	98	110
Muut velat	2 696	–	259	2 955
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	2 873	1	692	3 566

### <sup>1)</sup> Siirtovelat

MILJ. EUROA	2022	2021
Henkilöstökulut	84	80
Korkokulut	17	6
Kurssierot	–	23
Muut erät	3	1
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	104	110

## 15. Vastuositoumukset

MILJ. EUROA	2022	2021
<b>Takaukset</b>		
Lainatakaukset konserniyritysten puolesta	–	1
Muut takaukset konserniyritysten puolesta	28	36
<b>Muut vastuositoumukset</b>		
Leasingvastuut, erääntyminen seuraavien 12 kuukauden aikana	18	11
Myöhemmin erääntyvät leasingvastuut	89	39
Muut vastuut	51	53
<b>Yhteensä</b>	187	140

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 eläkevastuu**  
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 %
Astronaut RUS Holdings Oy <sup>1)</sup>	FI	99,62
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



TYTÄRYRITYS	YHTIÖN KOTIMAA	OMISTUSOSUUS %
UPM Bulgaria EOOD	BG	100,00
UPM Communication Papers Oy	FI	100,00
UPM Energy Oy	FI	100,00
UPM India Private Limited	IN	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-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 Comercializacao de Papel Lda	PT	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

<sup>1)</sup>UPM-Kymmene RUS Holdings Oy nimi on muuttunut Astronaut RUS Holdings Oy:ksi 30.12.2022

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
Rönnäsin Kiinteistöhuolto Oy	FI	28,41
Steveco Oy	FI	34,32

Konsernin omistusosuudet on esitetty konsernin » [liitetiedossa 8.2.](#)



## 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) 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.–31.12.2022. Tilinpäätös sisältää:

- konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista
- 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.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonamme 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: 95 miljoonaa euroa, joka on noin 5 % tuloksesta ennen veroja.

- Konsernitarkastukseen sisältyi kaikki merkittävät konserniyhtiöt, sekä lisäksi osa pienemmistä konserniyhtiöistä Euroopassa, Aasiassa, Pohjois-Amerikassa ja Etelä-Amerikassa kattuen 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 arvioita.



## Olellisuus

Tarkastuksemme suunnitteluun ja suorittamiseen on vaikuttanut soveltamamme olellisuus. Tilintarkastuksen tavoitteena on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena olennaista virheellisyttä. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä. Niiden katsotaan olevan olellaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Perustuen ammatilliseen harkintaamme määritimme olellisuuteen liittyviä kvantitatiivisia raja-arvoja, kuten alla olevassa taulukossa kuvatun konsernitilinpäätökselle määritetyn olellisuuden. Nämä raja-arvot yhdessä kvalitatiivisten tekijöiden kanssa auttoivat meitä määrittämään tarkastuksen kokonaislaajuuden ja yksittäisten tilintarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden sekä arvioimaan virheellisyksien vaikutusta tilinpäätökseen kokonaisuutena.

**Konsernitilinpäätökselle määritetty olellisuus** 95 miljoonaa euroa (edellinen vuosi 77 miljoonaa euroa).

**Olellisuuden määrittämisessä käytetty vertailukohde** Noin 5 % tuloksesta ennen veroja.

**Perustelut vertailukohteen valinnalle** Valitsimme olellisuuden 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 prosentiosuudeksi 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 analyttisiä 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 laatiessamme siitä 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 olellaisen virheellisuuden riski.

## Konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka

### Metsävarojen arvostus

*Ks konsernitilinpäätöksen liitetieto 4.2. Metsävarat.*

Konserni omistaa sekä vuokraa metsämaita ja viljelmiä yhteensä 1 070 tuhatta hehtaaria Suomessa, USA:ssa sekä Uruguayssa ja näillä kasvavien puustojen arvoksi on tilinpäätöksessä 31.12.2022 määritelty 2 442 miljoonaa euroa. Metsävarat arvostetaan käypään arvoon vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla. Nuoret taimikot ja maa-alueet arvostetaan hankintameno 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 olellaisia oletuksia;
- Validoimme olellaiset, arvostus laskelmissa käytetyt, lähtötiedot, kuten kantohinnat, myyntihinnan kehityssennusteet, kuluttajahintaindeksiä sekä inflaation.



## Energiaosakkeiden arvostus

*Ks konsernitilinpäätöksen liitetieto 4.3. Energiaosakkeet*  
Energiaosakkeiden arvo 31.12.2022 oli yhteensä 3 652 miljoonaa euroa. Energiaosakkeet 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 hinnakehitys, yleinen hintakehitys, diskonttokorot, Olkiluoto 3 ydinvoimalaitoksen käyttöönoton aikataulu sekä Suomen hallituksen lakiesityksen mukainen sähköalan väliaikainen voittovero vuodelle 2023.

Keskityimme tähän erään, koska arvot ovat merkittäviä, arvostusprosessi on arvionvarainen sekä monimutkainen ja tämä perustuu oletuksiin joihin vaikuttavat odotukset tulevaisuuden markkina tai taloudellisesta olosuhteista.

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 olellaisen virheellisuuden 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) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviin tapauksiin 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 virheellisyttä, 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. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olellaisia, 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 olellaisen virheellisuuden riskit, suunnitellamme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme 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 konsernintilinpäätöksestä. 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 varotoimista. 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 voitaisiin 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 27 vuotta. Yhtiö kilpailutti tilintarkastuksen viimeksi vuonna 2013 ja KHT Mikko Nieminen on toiminut päävastuullisena tilintarkastajan 4.4.2019 alkaen, yhtäjaksoisesti neljä 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 lausuntonne 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 suorittaessa 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 15.2.2023

**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-standardeissa määriteltyjä tunnuslukuja, vaan niiden katsotaan olevan vaihtoehtoisia tunnuslukuja. Vaihtoehtoiset tunnusluvut on kuvattu alla olevassa taulukossa:

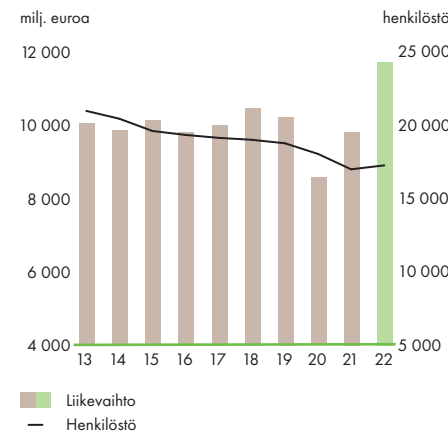
VAIHTOEHTOINEN TUNNUSLUKU	KUVAUS
Liikevoitto	IFRS- tuloslaskelmassa esitetty voitto ennen tuloveroja, rahoituskuluja ja -tuottoja sekä energiaosakkeiden myyntivoittoja. Vuodesta 2018 alkaen energiaosakkeiden myyntivoittoja ei kirjata tuloslaskelmaan.
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)	Liikevoitto oikaistuna 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:n 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.



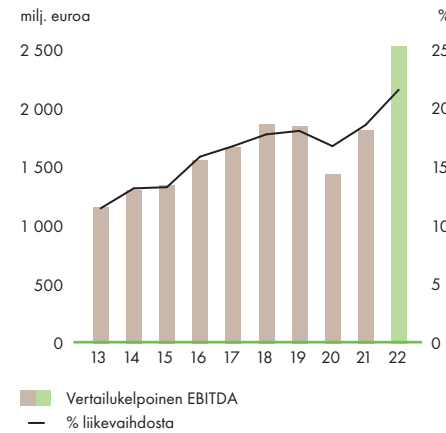


## Taloudellista tietoa 2013–2022

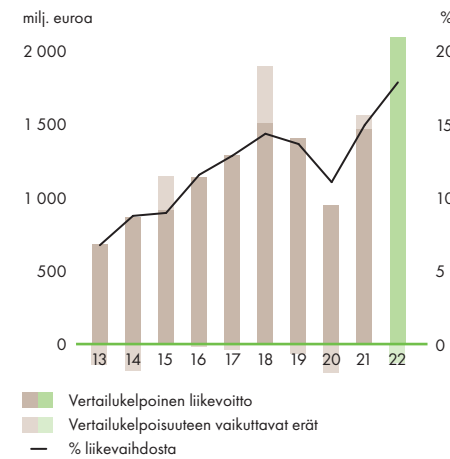
## Liikevaihto ja henkilöstö



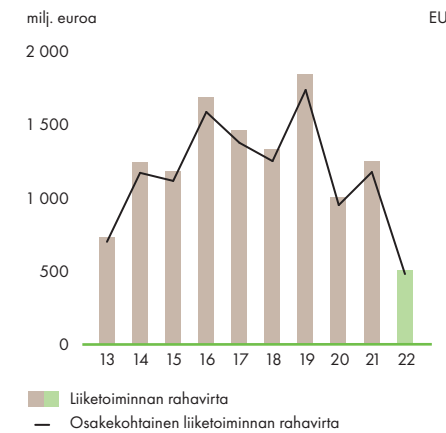
## Vertailukelpoinen EBITDA



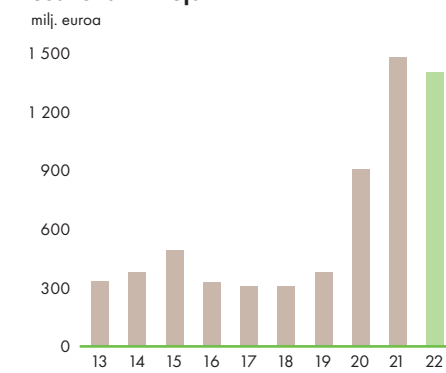
## Vertailukelpoinen liikevoitto



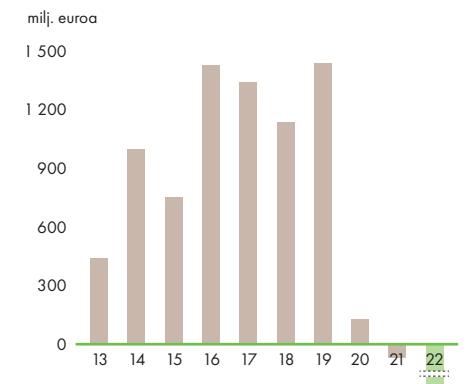
## Liiketoiminnan rahavirta



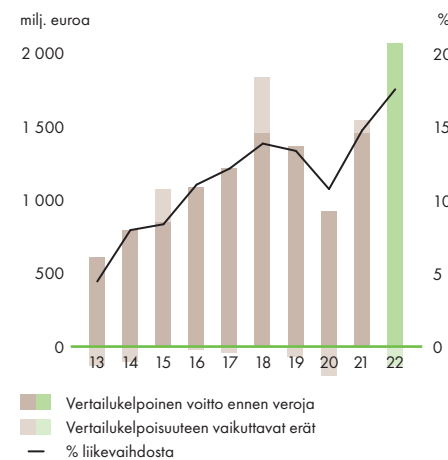
## Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja



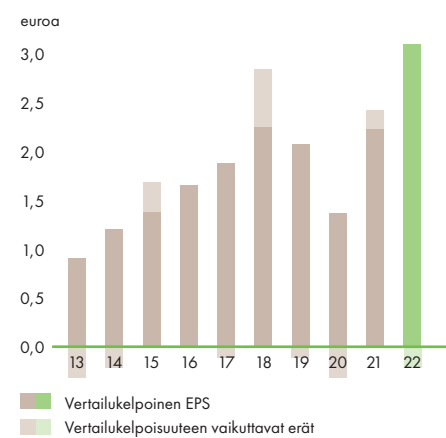
## Vapaa rahavirta



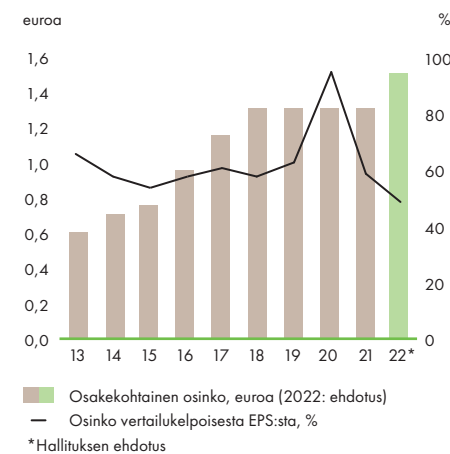
## Vertailukelpoinen voitto ennen veroja



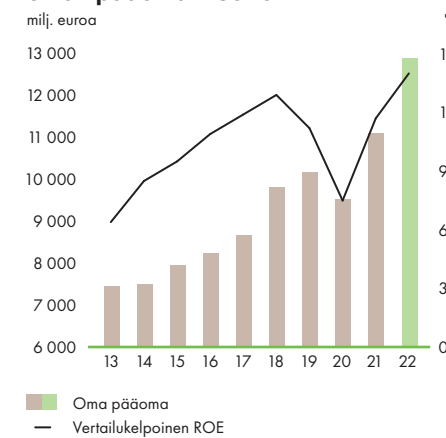
## Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos



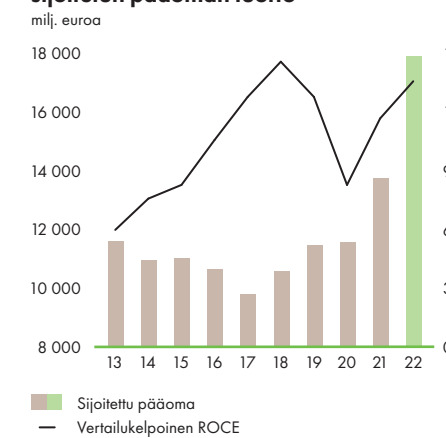
## Osakekohtainen osinko



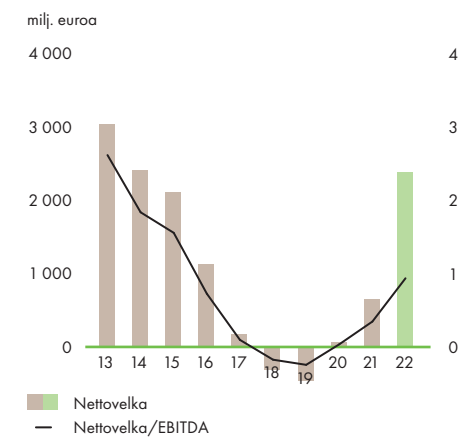
## Oma pääoma ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto



## Sijoitettu pääoma ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto

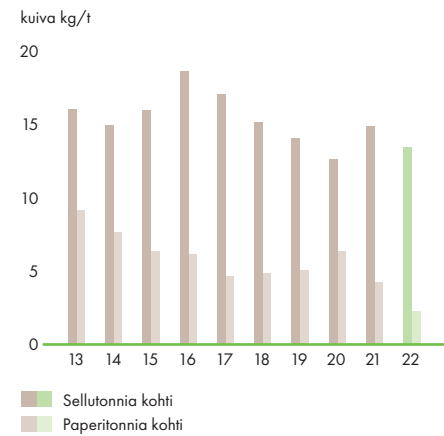


## Nettovelka ja nettovelka/EBITDA

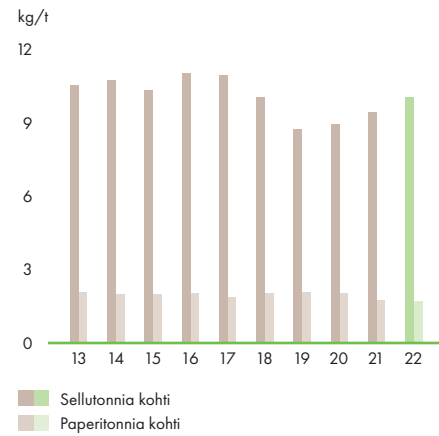


## Lisätietoa vastuullisuudesta

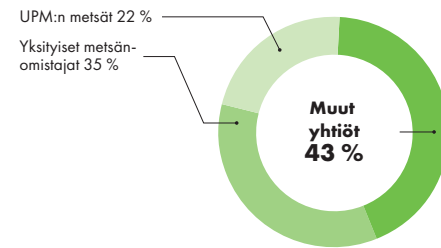
**UPM:n kaatopaikkajätteen ja ilman energian hyödyntämistä poltetun jätteen määrä tuotetonna kohti**



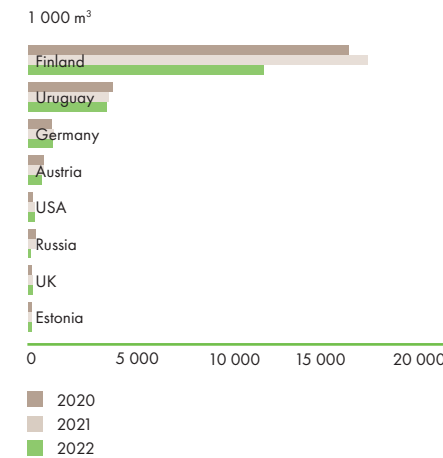
**UPM:n kemiallinen hapen kulutus (COD) tuotetonna kohti**



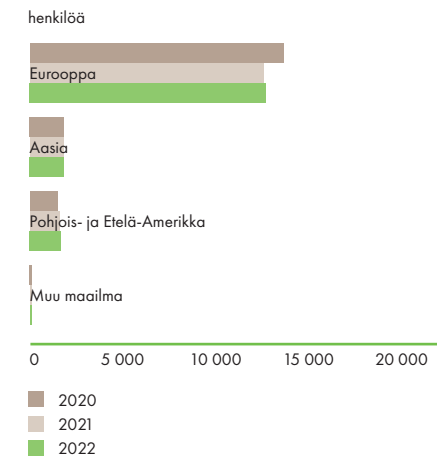
**Puun hankinta UPM:n tehtaille 2022**



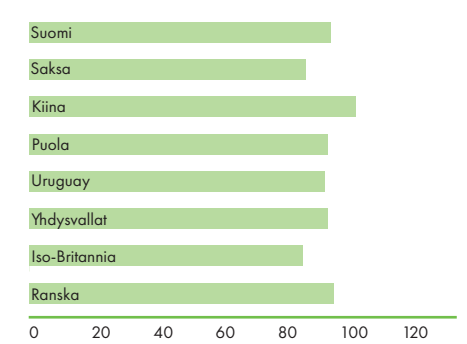
**Puun toimitukset UPM:n tehtaille**



**UPM:n henkilöstö alueittain**

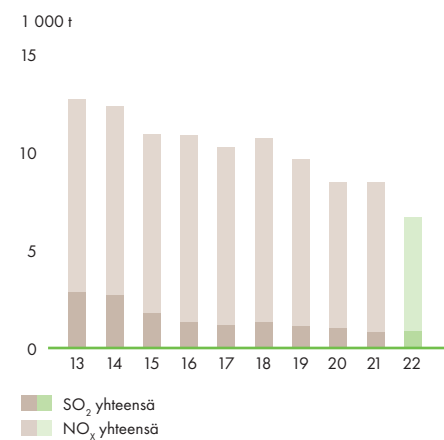


**Miesten ja naisten palkkojen suhde, painotettu peruspalkka 2022**

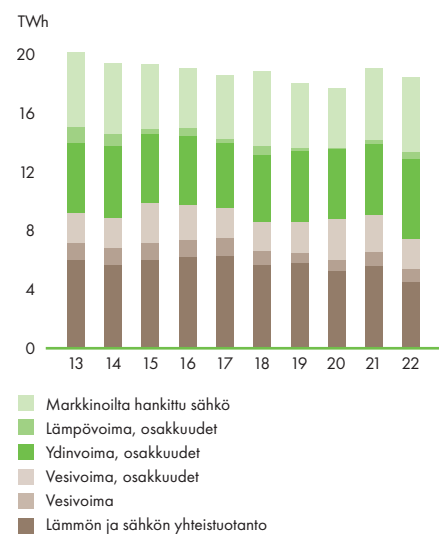


Suhdeluku on laskettu vertaamalla miesten ja naisten painotettuja keskimääräisiä peruspalkkoja tehtävälukitukseltaan samantasoisissa tehtävissä toimihenkilömäärältään suurimmissa maissa. Nämä maat kattavat 90 % UPM:n toimihenkilöiden kokonaislukumäärästä.

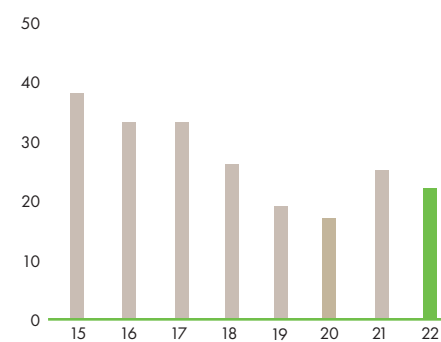
**UPM:n happamoittavat savukaasut**



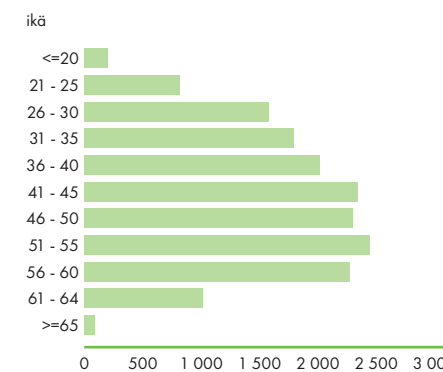
**Sähkön hankinta**



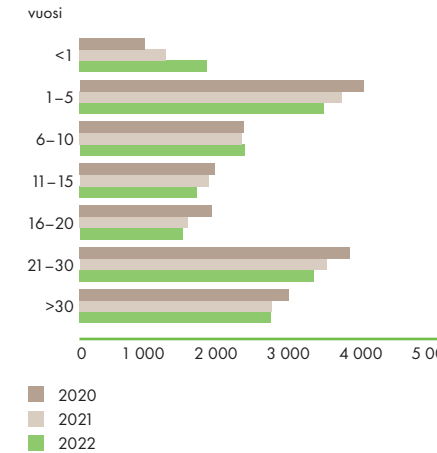
**Ympäristöpoikkeamat UPM:n tuotantolaitoksilla**



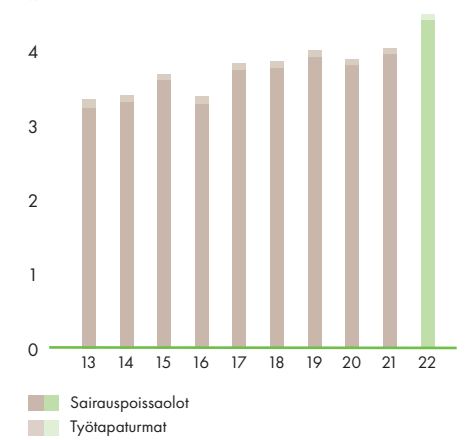
**UPM:n henkilöstön ikäjakauma**



**Henkilöstön palvelusvuodet UPM:n palveluksessa**



**Poissaolot**





## Globaalit liiketoiminnat, vahvat markkina-asetat

UPM:n 17 200 työntekijää työskentelee 44 maassa kuudella mantereella. Yhtiön pääkonttori sijaitsee Suomessa. Konsernin tärkeimmät markkina-alueet ovat Eurooppa, Aasia ja Pohjois-Amerikka.

### UPM FIBRES

- Monipuolinen sellulavikoima moniin kasvaviin loppukäyttökohteisiin, selluntuotantokapasiteetti 5,8 miljoonaa tonnia vuodessa, kolme sellutehdasta Suomessa ja kaksi Uruguayssa
- Selluntuotantokapasiteetit 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
- 504 800 ha omia tai vuokrattuja puuviljelmää Uruguayssa
- Sertifioituja sahatavaruotteita, 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 (valmistuu Q1 2023) ja kestävän kehityksen mukaiset eukalyptuspuuviljelmät

### Sahat

**Suomi:** UPM Alholma (Pietarsaari), UPM Kaukas (Lappeenranta), UPM Korkeakoski (Juupajoki) ja UPM Seikkuri (Pori)

### Markkina-asema

**#3** Valkaistu markkinasella maailmassa

### UPM ENERGY

- Kustannuskilpailukykyistä, hiilidioksidivapaata suomalaista sähköntuotantoa, joka hyödyntää vesi-, ydin- ja lämpövoimaa
- Sähköntuotannon kokonaiskapasiteetti on 1 471 MW. Luku sisältää UPM:n omien vesivoimalaitosten tuotantokapasiteetin sekä yhtiön osuuden muista energiyhtiöistä
- 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:stä (TVO)
  - 19 %:n osuus Kemijoki Oy:n vesivoimaosakkeista

### Vesivoimalaitokset

**Suomi:** Harjavalta, Kallioinen (Sotkamo), Kaltimo (Joensuu), Katerma (Kuhmo), Keltti (Kouvola), Kuusankoski (Kouvola), Tyrvä (Sastamala), Voikkaa (Kouvola) ja Äetsä

### Markkina-asema

**#2** Suomessa

### UPM RAFLATAC

- Tarralaminaattia brändäämiseen ja myynninedistämiseen, tuote- ja informaatioetiketöintiin
- 12 tehdasta ja 24 leikkuu- ja jakeluterminaalia kaikilla mantereilla

### Tarralaminaattitehtaat

**Iso-Britannia:** Scarborough  
**Kiina:** Changshu  
**Malesia:** Johor  
**Puola:** Kobierzyce (Wroclaw) ja Nowa Wieś (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  
**Kiina:** Guangzhou ja Tianjin  
**Meksiko:** México City ja Guadalajara  
**Thaimaa:** Bangkok  
**Turkki:** Istanbul  
**Ukraina:** Kiova  
**Uusi-Seelanti:** Auckland  
**Vietnam:** Bien Hoa City  
**Yhdysvallat:** Dallas, TX, Ontario, CA ja Vancouver, WA

### Markkina-asema

**#2** maailmassa

### UPM SPECIALTY PAPERS

- Tarramateriaaleja, tarran tausta- ja joustopakkaus-papereita, 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

**#1** Korkealaatuiset toimistopaperit Kiinassa

### UPM COMMUNICATION PAPERS

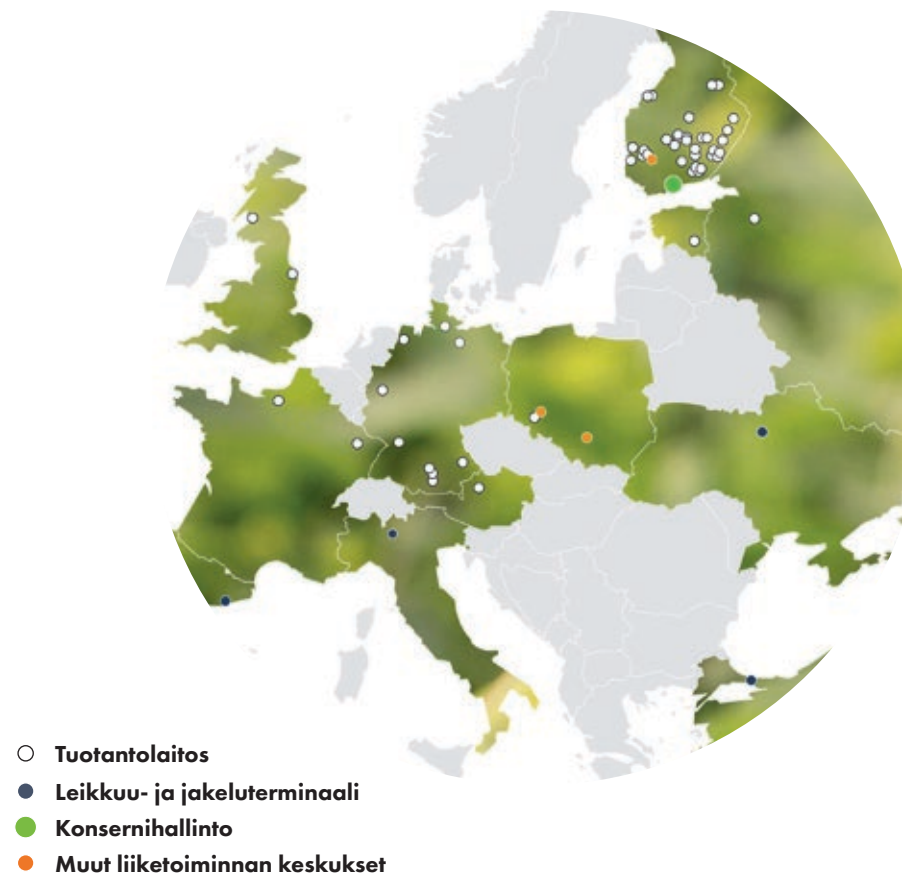
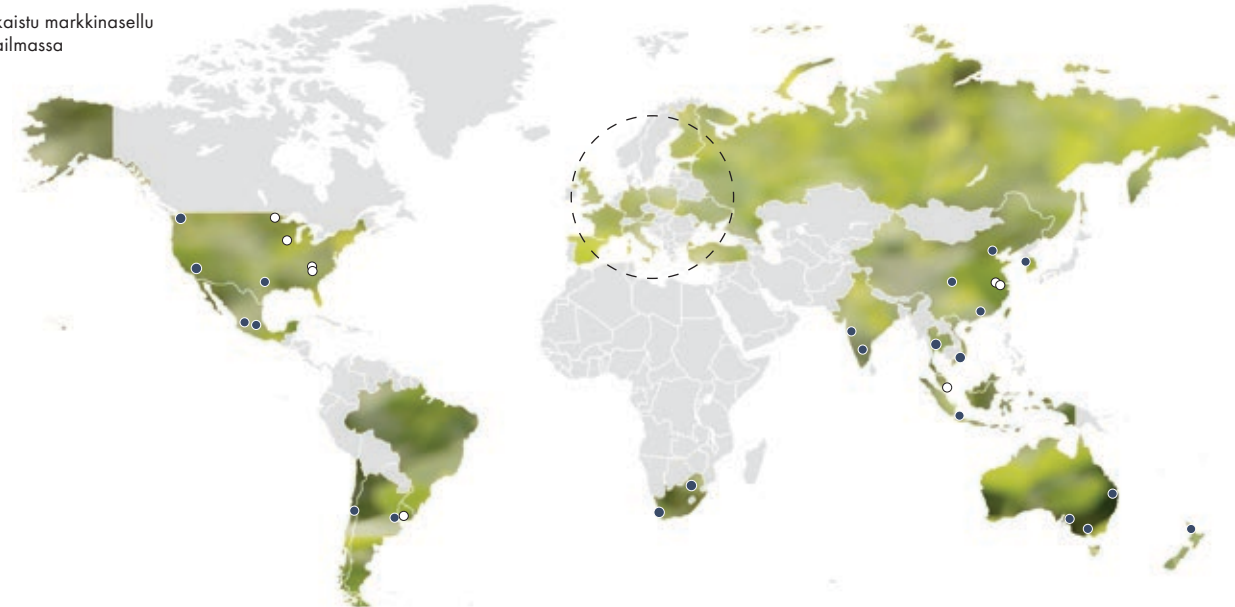
- Sanoma- ja aikakauslehtipapereita ja hienopapereita lukuisiin loppukäyttökohteisiin
- Paperin tuotantokapasiteetti on 6,0 miljoonaa tonnia vuodessa, valmistusta 13 paperitehtaalla
- Kapasiteetit: 3,2 miljoonaa tonnia aikakauslehtipapereita, 1,0 miljoonaa tonnia sanomalehtipapereita ja 1,8 miljoonaa tonnia hienopapereita vuodessa
- Paperitehtaiden yhteydessä toimivat lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitokset (CHP) kuuluvat liiketoiminta-alueeseen

### Paperitehtaat

**Iso-Britannia:** UPM Caledonian Paper (Irvine)  
**Itävalta:** UPM Steyrermühl (vuoden 2023 loppuun asti)  
**Saksa:** UPM Augsburg, UPM Ettringen, UPM Hürth, UPM Nordland Papier (Dörpen), UPM Plattling 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
- Aktiivinen tuotantokapasiteetti vuoden lopussa 805 000 kuutiometriä

### Vaneritehtaat

**Suomi:** UPM Joensuu, UPM Pellos (kolme tehdasta, Ristiina, Mikkeli) ja UPM Savonlinna  
**Venäjä:** UPM Chudovo (toiminta keskeytetty)  
**Viro:** UPM Otepää

### Viilutehdas

**Suomi:** UPM Kalso (Vuohijärvi, Kouvola)

### Markkina-asema

**#1** Vaativat loppukäyttösegmentit Euroopassa

**#1** LNG-vaneri maailmassa

### MUUT LIIKETOIMINNOT

- UPM Metsä: puun ja metsäbiomassan hankintaa 17 maassa, 522 000 hehtaaria omia metsiä Suomessa ja 76 000 hehtaaria Yhdysvalloissa, puukauppa- ja metsäpalveluita metsänomistajille Suomessa
- 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

### Biopolttoaineet

**Suomi:** UPM Lappeenrannan biojalostamo

### Biokemikaalit

**Saksa:** biokemikaalijalostamo, Leuna (valmistuu vuoden 2023 loppuun mennessä)

### Biomedicals-innovaatioyksikkö

**Suomi:** tutkimus- ja opetuskeskus Biomedicum, Helsinki

### Biokomposiittitehtaat

**Saksa:** UPM Bruchsal (Karlsruhe)  
**Suomi:** UPM Lahti



## 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  
PL 85  
33100 Tampere  
Puh. 02041 6121  
metsaviestinta@upm.com  
metsaymparisto@upm.com  
www.upmmetsa.fi

UPM Timber  
Peltokatu 26 C, 5. kerros  
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  
upmenergy@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

### MUUT LIIKETOIMINNOT

**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

**Tulli Business Park**  
Åkerlundinkatu 11  
33100 Tampere  
www.upm.fi/yhteystiedot

**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  
contacthr@upm.com

**UPM Business Hub Wrocław**  
CU Office  
Jaworska 11-13  
54-204 Wrocław, Poland  
wro.bsh@upm.com

Seuraa meitä verkossa [www.upm.fi](http://www.upm.fi)

 Tilaa lehdistötiedotteemme:  
[upm.fi/media](http://upm.fi/media)

 **Twitter:** @UPMSuomi

 **LinkedIn:** UPM – The Biofore Company

 **YouTube:** UPMGlobal

 **Facebook:** UPMGlobal

 **Instagram:** @upmsuomi



# EMME VOI ELÄÄ LUONNON SIIVELLÄ



FOREST  
**ACTION**

## Varsinainen yhtiökokous

UPM-Kymmene Oy:n varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 12.4.2023 klo 14.00 Helsingin Messukeskuksessa, Messuaukio 1, Helsinki. Yksityiskohtaiset ohjeet osakkeenomistajille ovat yhtiön internetsivuilla osoitteessa

➤ [www.upm.com/yhtiokokous2023](http://www.upm.com/yhtiokokous2023)

### OSINKO

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2022 maksetaan osinkoa 1,50 euroa osakkeelta. Hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan kahdessa erässä. Osingon ensimmäinen erä 0,75 euroa osakkeelta ehdotetaan maksettavaksi osakkeenomistajalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 14.4.2023 on merkitty Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus esittää, että osinkoerä maksetaan 21.4.2023. Osingon toinen erä 0,75 euroa osakkeelta ehdotetaan maksettavaksi osakkeenomistajalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 26.10.2023 on merkitty Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus esittää, että osinkoerä maksetaan 2.11.2023.

### TALOUDELLISET TIEDOTTEET VUONNA 2023

Vuonna 2023 UPM julkaisee taloudellisia tiedotteita seuraavasti:

- Osavuosikatsaus tammi–maaliskuulta 2023 julkaistaan 25.4.2023
- Puolivuosikatsaus tammi–kesäkuulta 2023 julkaistaan 25.7.2023
- Osavuosikatsaus tammi–syyskuulta 2023 julkaistaan 24.10.2023

➤ Lue lisää maailmanlaajuisesta Forest Action -metsävastuullisuusohjelmastamme sivu 82.

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

