



# TEKOJA TULEVAAN KATSOEN

OSAVUOSIKATSAUS  
1.1.–31.3.2023



# UPM Osavuositarkastus Q1 2023:

Vahva Q1-tulos hyvien katteiden tukemana, kaksi transformatiivista projektia valmistui



## Q1 2023 lyhyesti

- Liikevaihto kasvoi 11 % ja oli 2 787 (Q1 2022: 2 507) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 29 % ja oli 356 (277) miljoonaa euroa eli 12,8 % (11,0 %) liikevaihdosta
- Varastojen purku vaikutti toimitusmääriin monien tuotteiden arvoketjuissa
- Onnistunut katteiden hallinta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 714 (12) miljoonaa euroa, mitä tuki energiasuojausten positiivinen rahavirta
- Nettovelka nousi 2 167 (837) miljoonaan euroon, ja nettovelan suhde EBITDAan oli 0,82 (0,46)
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimitit olivat 6,7 miljardia euroa katsauskauden lopussa

- UPM Paso de los Torosin sellutehdas Uruguayssa käynnistyi 15. huhtikuuta
- OL3-ydinvoimalaitosyksikkö aloitti säännöllisen sähköntuotannon 16. huhtikuuta ja Teollisuuden Voima (TVO) luovutti vastaanottotodistuksen OL3-laitostoimittajalle 20. huhtikuuta
- UPM vei päätökseen vetäytymisensä Venäjältä
- UPM ilmoitti suunnitelmasta sulkea pysyvästi UPM Schongauin tehtaan paperikone 6 Saksassa ja aikaistaa tuotannon lopettamista Steyrermühlin tehtaalla Itävallassa vuoden 2023 toisen neljänneksen loppuun mennessä

## Tunnuslukuja

	Q1/2023	Q1/2022	Q4/2022	Q1-Q4/2022
Liikevaihto, milj. euroa	2 787	2 507	3 231	11 720
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	477	377	759	2 536
% liikevaihdosta	17,1	15,0	23,5	21,6
Liikevoitto, milj. euroa	318	183	675	1 974
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	356	277	653	2 096
% liikevaihdosta	12,8	11,0	20,2	17,9
Voitto ennen veroja, milj. euroa	239	179	638	1 944
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	344	273	616	2 066
Kauden voitto, milj. euroa	183	139	503	1 556
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	281	232	489	1 679
Tulos per osake (EPS), euroa	0,33	0,25	0,93	2,86
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,51	0,42	0,91	3,09
Oman pääoman tuotto (ROE), %	5,7	5,0	16,0	13,0
Vertailukelpoinen ROE, %	8,7	8,4	15,5	14,0
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	6,0	5,8	15,0	12,8
Vertailukelpoinen ROCE, %	8,4	8,5	14,5	13,6
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	714	12	1 576	508
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	1,34	0,02	2,95	0,95
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	23,42	20,11	23,44	23,44
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	16 478	13 840	17 913	17 913
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 167	837	2 374	2 374
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,82	0,46	0,94	0,94
Henkilöstö kauden lopussa	16 985	16 843	17 236	17 236

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

## Toimitusjohtaja Jussi Pesonen kommentoi tulosta:

”Teimme toiseksi parhaan ensimmäisen vuosineljänneksen tuloksemme yli 20 vuoteen, vaikka tulosta painoi lyhytaikainen toimitusmäärien puute. Voimakkaan inflaation ja hyödykepuolan leimaaman viime vuoden jälkeen vuosi 2023 alkoi intensiivisellä varastojen purkamisella useimpien tuotteiden arvoketjuissa. Onnistuimme hyvin katteiden hallinnassa ja sopeutimme toimintojamme tilanteeseen. Liikevaihto nousi 11 % ja vertailukelpoinen liikevoitto 29 % viime vuodesta.

Liiketoiminnan rahavirta oli vaikuttavasti 714 miljoonaa euroa.

Eriyksen ilahduttanut olen kahden strategisen merkkipaaluun saavuttamisesta. UPM Fibresin ja UPM Energyyn merkittävät kasvuhankkeet valmistuivat: UPM Paso de los Torosin sellutehtaan käynnistys on meneillään Uruguayssa, ja OL3-ydinvoimalaitosyksikkö on aloittanut säännöllisen kaupallisen sähköntuotannon. Nämä investoinnit kasvattavat tulostamme ja avaavat mahdollisuuksia vuosikymmeniksi eteenpäin. Haluankin kiittää kaikkia UPM:läisiä, jotka ovat osallistuneet näihin merkittäviin hankkeisiin vuosien saatossa.

Mitä vuosineljänneksen tulokseen tulee, useimpien tuotteidemme markkinatoimitukset jäivät selvästi pitkän aikavälin keskiarvoista, kun varastoja purettiin arvoketjuissa. UPM Communication Papers, UPM Energy ja UPM Plywood saavuttivat hyvät tulokset matalista toimitusmääristä huolimatta. UPM Fibres teki jälleen tyydyttävän tuloksen samalla, kun liiketoiminta valmistautui UPM Paso de los Torosin käynnistymiseen. UPM Raflat ja UPM Specialty Papers onnistuivat pitämään yksikkökatteet hyvinä, mutta kummankin liiketoiminta-alueen tuloksessa on parantamisen varaa, kun toimitusmäärät taas kohenevat.

Lyhyen aikavälin turbulenssista huolimatta pitkän aikavälin kasvunäkymät ovat ennallaan ja houkuttelevat. Keskiyimme edelleen katteiden hallintaa ja odotamme varastojen purkamisen vaikutuksen vähenevän tulevina kuukausina. Monet muuttuvat kustannukset ovat jo ohittaneet huippunsa, mutta hyöty UPM:n liiketoiminnoille näkyy tuloksissa vasta myöhemmin.

UPM Communication Papers -liiketoiminnassa päätimme lopettaa UPM Steyermühlin tuotannon Itävallassa jo toisen vuosineljänneksen loppuun mennessä, puoli vuotta suunniteltua aikaisemmin. Saksassa UPM Schongauin tehtaan paperikone 6

on suunniteltu suljettavan pysyvästi toisen vuosineljänneksen loppuun mennessä.

Jatkamme houkuttelevien alustojen kehittämistä kasvaville biomateriaaliliiketoiminnoille:

UPM Paso de los Toros toimittaa vastuullisia tuotteita vastaamaan globaaliin kuluttajakysyntään, ja tehdas kasvattaa selluliiketoimintaamme yli 50 prosenttia. Tehtaan kassakustannustaso, noin 280 dollaria toimitettua sellutonnin kohti, tekee tehtaan yhden maailman kilpailukykyisimmistä. COVID-19-pandemia ja maailmantalous aiheuttivat hankkeen aikana yllättäviä haasteita, jotka UPM:läiset hoitivat erittäin ammattitaitoisesti. Olen hyvin ylpeä koko projektitiimistä. Tämä 3,47 miljardin dollarin kokonaisinvestointi luo hyvinvointia paikallisyhteisöille ja hyödyttää koko Uruguayn kansantaloutta. UPM:lle puuviljelmiin perustuva liiketoiminta avaa pitkällä aikavälillä lisää kasvumahdollisuuksia monissa biomateriaaleissa.

OL3-ydinvoimalaitosyksikkö lisää UPM Energyyn hiilidioksidivapaata sähköntuotantoa lähes 50 prosenttia. Yksikkö on erinomainen esimerkki siitä, miten toteutamme yhtiön kunnianhimoista toiminnan tarkoitusta: luomme fossiilista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta. OL3 edistää yhteiskunnan sähköistymistä, lisää Suomen sähköomavaraisuutta ja tuo kovasti kaivattua helpotusta Suomen sähkömarkkinoiden kriisiin. Kilpailukykyinen ja ketterä energiaportfoliomme mahdollistaa pitkän aikavälin kasvua vihreässä siirtymässä, esimerkiksi synteettisissä polttoaineissa ja materiaaleissa.

Asiakkaat ovat edelleen erittäin kiinnostuneita leunaan Saksaan nousevan biokemikaalijalostamon tuotteista. Tämä vahvistaa liiketoimintamahdollisuuksiamme ja kasvustrategiaamme, joka perustuu fossiilipohjaisten materiaalien korvaamiseen uusiutuville vaihtoehdoille lukuisissa loppukäytöissä. Rotterdamiin Hollantiin mahdollisesti rakennettavan biopoltoainejalostamon yksityiskohtainen kaupallinen ja tekninen suunnittelu jatkuu intensiivisesti.

Kun UPM Paso de los Toros ja OL3 ovat nyt käynnissä ja meillä on työn alla joukko uraauurtavia hankkeita, katson tulevaisuuteen luottavaisin ja innostunein mielin.”

## 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 Torosin sellutehtaalla ja OL3-ydinvoimalaitosyksikössä. Vuoden 2023 alkupuoliskolla varastojen purkamisen eri tuotearvoketjuissa odotetaan kuitenkin vaikuttavan UPM:n tuotteiden kysyntää heikentävästi. Kiinan koronarajoitusten poistaminen sekä muiden keskeisten talouksien inflaation mällistuminen luovat kysynnän kasvupotentiaalia vuoden edetessä.

Vuoden 2023 alussa monien tuotantotehtäiden kustannustaso on korkea, kun taas matalampi kysyntä luo painetta tuotehintoihin. Monien tuotantotehtäiden 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 sekä positiivisia että negatiivisia epävarmuuksia, jotka liittyvät Euroopan, Kiinan ja globaaliin talouteen, Venäjän hyökkäyssotaan Ukrainassa, pandemian jäljellä oleviin vaikutuksiin, energian hintoihin ja energiasäätelyyn Euroopassa sekä OL3-voimalaitosyksikön käyttöönottoon.

## Tulos

### Q1 2023 verrattuna Q1 2022

Vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli 2 787 miljoonaa euroa, 11 % enemmän kuin vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto 2 507 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Fibres-, UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers- ja UPM Energy-liiketoiminta-alueilla sekä Muu toiminta -raportointisegmentissä korkeampien myyntihintojen seurauksena. Liikevaihto laski UPM Raflatac- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 29 % ja oli 356 (277) miljoonaa euroa eli 12,8 % (11,0 %) liikevaihdosta.

Myyntihinnat nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla ja eniten UPM Communication Papers-liiketoiminta-alueella.

Muuttuvat kustannukset nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla ja erityisesti UPM Communication Papers-liiketoiminta-alueella. Konsernitasolla korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus oli suurempi kuin korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivinen vaikutus.

Toimitusmäärät laskivat useimmilla liiketoiminta-alueilla ja nousivat UPM Fibres-liiketoiminta-alueella ja UPM Biofuels -raportointisegmentissä. Kiinteät kustannukset nousivat 88 miljoonaa euroa. Toimitusmääriin vaikutti merkittävä varastojen lasku useissa tuotearvoketjuissa. Lakko Suomessa vaikutti vertailuajanjaksoon.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 114 (111) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 21 (19) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -5 (12) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 318 (183) miljoonaa euroa.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -38 (-94) miljoonaa euroa. Vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 26 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja liittyen UPM Schongaun tehtaan paperikone 6:n suunniteltuun sulkemiseen Saksassa, 9 miljoonaa euroa kuluja liittyen Steyrermühlin tehdasalueen suunniteltuun myyntiin Itävallassa sekä 6 miljoonan euron myyntitappio liittyen Venäjän toimintojen myyntiin. Vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 95 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen sellaisiin omaisuuseriin, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -6 (-5) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat -73 (1) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä olivat kaudella -67 miljoonaa euroa, sisältäen 72 miljoonan euron kurssitappion liittyen Venäjän toimintojen myyntiin. Tuloverot olivat -56 (-40) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 8 (1) miljoonaa euroa.

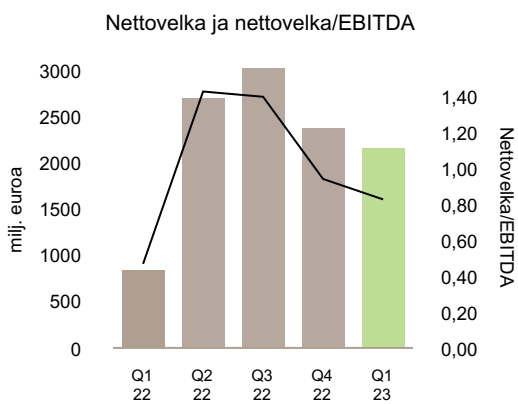
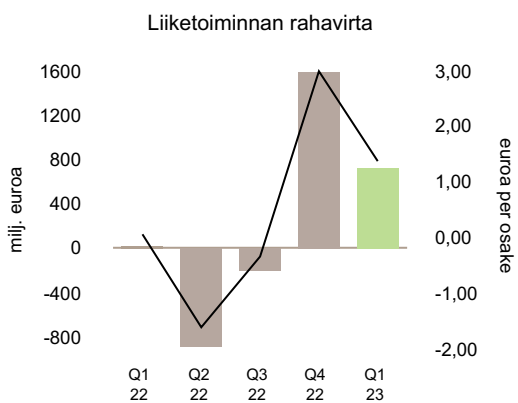
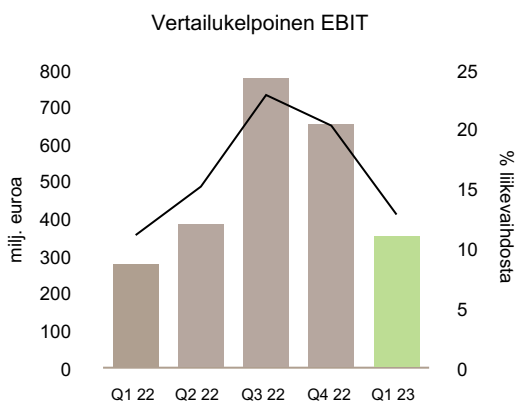
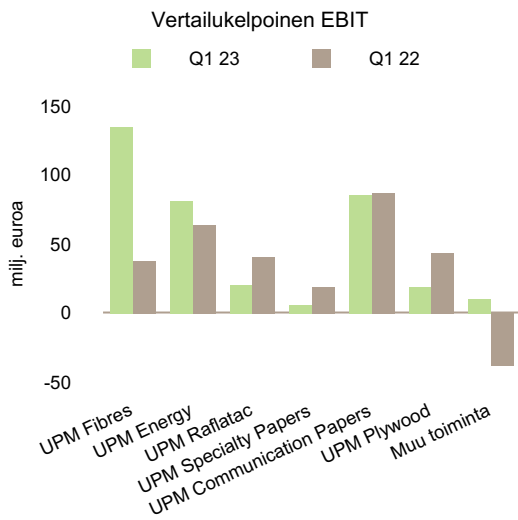
Vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen voitto oli 183 (139) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 281 (232) miljoonaa euroa.

### Q1 2023 verrattuna Q4 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 46 % ja oli 356 (653) miljoonaa euroa eli 12,8 % (20,2 %) liikevaihdosta.

Toimitusmääriin vaikutti varastojen lasku eri tuotearvoketjuissa, ja toimitusmäärät laskivat kaikilla liiketoiminta-alueilla paitsi UPM Energy-liiketoiminta-alueella. Myyntihinnat laskivat UPM Energy-, UPM Fibres-, UPM Communication Papers- ja UPM Specialty Papers-liiketoiminta-alueilla ja nousivat UPM Raflatac- ja UPM Plywood-liiketoiminta-alueilla.

Muuttuvat kustannukset nousivat UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers- ja UPM Raflatac-liiketoiminta-alueilla ja Muu toiminta -raportointisegmentissä.



Kiinteät kustannukset laskivat 81 miljoonaa euroa, mikä johtui pääosin suunnitelluista kunnossapitoseisokeista vertailuajanjaksolla sekä muista kausivaihteluista.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 114 (119) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -5 (12) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 318 (675) miljoonaa euroa.

## Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 714 (12) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 216 (258) miljoonaa euroa. Vuonna 2022 sähkön futuurimarkkinoilla tapahtui ennennäkemätön futuurihintojen nousu. Tämän seurauksena UPM:n realisoitumattomien energiasuojausten negatiivinen rahavirtavaikutus oli -0,9 miljardia euroa vuonna 2022, kun taas vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä positiivinen rahavirtavaikutus oli 0,7 miljardia euroa.

Nettovelka oli 2 167 (837) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Velkaantumistaso 31.3.2023 oli 17 % (8 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDAan perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 0,82 (0,46).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.3.2023 yhteensä 6,7 miljardia euroa. Komitoitujen luottolimiittien kokonaismäärä oli 5,7 miljardia euroa, josta 4,5 miljardia euroa erääntyy vuonna 2024, 100 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2025 ja 1,2 miljardia euroa erääntyy vuonna 2026 tai sen jälkeen.

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

## Investoinnit

Vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen investoinnit olivat 270 (256) miljoonaa euroa eli 9,7 (10,2) % liikevaihdosta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

UPM:n kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoidaan vuonna 2023 olevan noin 950 miljoonaa euroa, johon sisältyy noin 750 miljoonaa euroa investointeja merkittäviin kasvuhankkeisiin. Näitä hankkeita ovat uusi sellutehdas Uruguayssa sekä biokemikaalijalostamo Saksassa.

Tammikuussa 2019 UPM ilmoitti investoivansa Kuusankosken vesivoimalan peruskorjaukseen. Kuusankosken voimalan keskimääräisen vuosittaisen tuotannon odotetaan kasvavan nykyisestä 180 GWh:sta 195 GWh:iin. Investointi valmistui vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä.

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

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

Vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 17 152 (16 815) henkilöä. Vuoden 2023 alussa henkilöstön määrä oli 17 236 ja katsauskauden lopussa 16 985.

## 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 pystyisi käyttämään ja myymään tehtaan ylijäämä sähköä täysimittaisesti.

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

Kilpailukykyisen puunhankintansa, suuren kokonsa, parhaan saatavilla olevan tuotantotekniikkansa ja tehokkaan logistiikkansa ansiosta uuden tehtaan arvioidaan saavuttavan kilpailukykyisen kassakustannustason eli noin 280 dollaria toimitettua sellutonnina kohden. Lukuun sisältyvät 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 omilta ja vuokratuilla puuviljelmiltä sekä yhteistyösopimuksin yksityisten maanomistajien kanssa. UPM:llä on Uruguayssa 504 773 hehtaaria omia, vuokrattuja tai yhtiön hoitamia puuviljelmiä. Niitä toimitetaan puuta nykyiselle UPM Fray Bentosin tehtaalle ja uudelle Paso de los Torosin tehtaalle.

## 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. Ympäristölupaehdot 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 sellutermiinali Montevideon syväsatamassa on valmistunut. Investoinnin arvo on noin 240 miljoonaa dollaria. Suora raideyhteys tehtaalta uudenaikaiseen syväsatamaan muodostaa tehokkaan toimitusketjun maailmanmarkkinoille. Montevideon syväsatama tarjoaa synergiahyötyjä valtamerikuljetuksissa myös UPM:n nykyisille toimintoille Uruguayssa.

UPM sopi satamatermiinalin 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 valmistuttavan 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.

Tehtas 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**

31.3 UPM ilmoitti, että UPM Paso de los Toroksen sellutehdas on saavuttanut teknisen valmiuden tuotannon käynnistämiseksi. Lisäksi UPM on saanut tehtaan ympäristölupaan tarvittavan Uruguayn ympäristöviranomaisten hyväksynnän kaikille tehtaan prosesseille, järjestelmille ja teknologioille. Tämä hyväksyntä on edellytys lopulliselle viranomaisten myöntämälle käynnistysluvalla, joka myönnettiin 14.4. Tehtaan käynnistys alkoi välittömästi. Ensimmäisten sellutoimitusten asiakkaille odotetaan alkavan toukokuussa. Tehtaan odotetaan saavuttavan nominaalikapasiteetin ensimmäisen vuoden aikana.

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

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

Montevideon sellutermiinalin työt on saatu päätökseen. Satamasta keskusrautatille vievän rautatieyhteyden työt etenevät.

3,47 miljardin dollarin investointisumma käytetään vuosina 2019–2023, joista vuodet 2021 ja 2022 olivat intensiivisimmät. UPM:n omistus projektissa on 91 %, ja paikallisen pitkäaikaisen, myös UPM Fray Bentosissa mukana olevan kumppanin omistus on 9 %. 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 miljoonaan 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 biomonoetyleeniglykolin (bMEG) ja uusiutuvien, toiminnallisten täyteaineiden valmistuksessa. Lisäksi biojalostamo tuottaa biomonopropyleeniglykolia (bMPG) ja teollisia sokereita. Kun biojalostamo on täydessä käynnissä ja tuotanto optimoitu, sen arvioidaan yltävän 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 ja laitteet on asennettu. Putkiston rakennus, sähköasennukset, instrumentointi, pienempien laitteiden asennukset sekä infrastruktuuriin liittyvät toimenpiteet etenevät hyvin.

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 kumiarvoketjun 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 sekä 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 biopoltto-aineiden 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 tähderaaka-aineita.

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

Sijointipaikkavaihtoehdon 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 Pohjan 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:n ilmoituksen mukaan OL3:n kaupallisen sähköntuotannon piti laitoistamis sopimuksen mukaan alkaa alun perin huhtikuun lopussa 2009. Valmistuminen on kuitenkin viivästynyt. TVO:n vuoden 2022 vuosikatsauksessaan ilmoittaman mukaan OL3:n säännöllisen sähköntuotannon oli määrä alkaa maaliskuussa 2023.

OL3 liitettiin valtakunnan sähköverkkoon 12.3.2022 ja täyden tehon tuotanto saavutettiin ensimmäisen kerran 30.9.2022. OL3:lla tuotettiin vuoden 2022 koekäytön aikana 1,9 TWh sähköä. OL3:n koekäyttö eteni vuoden 2022 aikana portaittain täyden reaktoritehon kokeisiin.

4.1.2023 TVO ilmoitti, että OL3-kokeiden jälkeen laitosyksikön tuotanto keskeytetään suunnitellusti tammikuussa syöttövesipumppujen juoksupyörien tarkastuksen vuoksi.

20.1.2023 TVO ilmoitti, että OL3:n kaikkiin neljään syöttövesipumppuun vaihdetaan uudet juoksupyörät meneillään olevan tuotantokatkon aikana. TVO:n mukaan säännöllisen sähköntuotannon oli määrä alkaa maaliskuussa 2023.

16.2.2023 TVO ilmoitti, että käynnistyksen yhteydessä oli havaittu vika ylipainesuojaukseen tarkoitettussa varoventtiilissä ja että koekäyttö jatkuu venttiilihuollon jälkeen.

TVO ilmoitti 15.3.2023, että OL3:n koekäyttö jatkui. Lisäksi 27.3.2023 TVO ilmoitti 10 vuorokauden häiriöttömän ajon testin valmistuneen.

Katsauskauden jälkeen 13.4.2023 TVO sanoi OL3:sen koekäyttövaiheen viimeisen testin päättyneen. TVO ilmoitti 16.4.2023, että OL3 on valmis. Koekäyttö on saatu päätökseen ja säännöllinen sähköntuotanto alkoi 16.4.2023.

OL3 toimittaa osakkailleen sähköä omakustannus-periaatteen "Mankala-periaatteen" mukaisesti, joka on laajassa käytössä Suomen energiateollisuudessa. Mankala-periaatteen mukaan osakkaille toimitetaan sähköä ja/tai lämpöä omistusosuuksien

suhteessa, ja kukin osakas vastaa osuuksiensa mukaisesti sähkön ja lämmön tuotantokustannuksista kuten yhtiöjärjestyksessä on määritelty. 20.4.2023 TVO vahvisti kaupallisen käytön alkavaksi 1.5.2023, mikä tarkoittaa muun muassa sitä, että projektikustannusten aktivointi lopetetaan ja poistojen kirjaaminen alkaa. Osakkaiden oikeus OL3:n tuottamaan sähkөөn ja velvollisuus vastata sähköntuotannosta aiheutuvista vuosikustannuksista määräytyy TVO:n yhtiöjärjestyksen mukaisesti.

OL3:n odotetaan kasvattavan UPM Energyn sähköntuotantokapasiteettia merkittävästi. Uuden voimalaitosyksikön odotetaan olevan erittäin tehokas, ja se täyttää korkeimpien turvallisuusstandardien vaatimukset. Se tuottaa sähköä ilman hiilidioksidipäästöjä, ja käytetyn polttoaineen loppusijoitukseen TVO:lla on turvallinen ratkaisu.

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 laitoistamittaja on velvollinen viimeistelemään OL3-laitosyksikön valmiiksi laitoistamis- ja kokonaisuvoimastosopimusten mukaisesti.

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

OL3:n odotetaan kasvattavan UPM Energyn sähköntuotantokapasiteettia merkittävästi. Uuden voimalaitosyksikön 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 raportointikaudella

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

22.3. UPM ilmoitti suunnitelmasta sulkea pysyvästi paperikone 6 UPM Schongaun tehtaalla Saksassa, mikä vähentää päälylystämättömien painopapereiden vuosikapasiteettia 165 000 tonnia Q2 2023 loppuun mennessä. UPM ilmoitti myös, että se aikaistaa kuudella kuukaudella aiemmin ilmoitettua tuotannon lopettamista Steyrrer-mühlhin tehtaallaan Itävallassa. Tämä vähentää sanomalehtipaperituotantoa 320 000 tonnia vuodessa jo Q2 2023 loppuun mennessä.

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

Maaliskuussa UPM myi kaikki liiketoimintonsa Venäjällä Gungnir Wooden Products Tradingille.

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

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

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

## Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset vuonna 2023

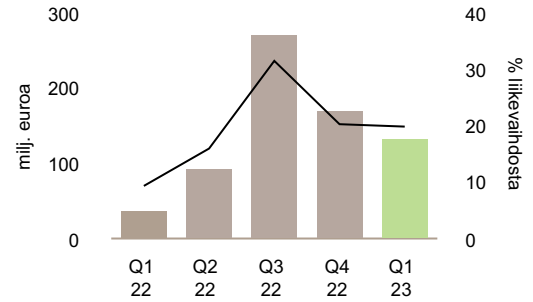
AJOITUS	TUOTANTOLAITOS
Q2/2022	Olkiluodon ydinvoimala UPM Kaukaan sellutehdas UPM Pietarsaaren sellutehdas
Q4/2022	UPM Fray Bentosin sellutehdas UPM Lappeenrannan biojalostamo kunnossapito
Q2/2023	Olkiluodon ydinvoimala UPM Lappeenrannan biojalostamo seisokki UPM Kymin sellutehdas
Q3/2023	UPM Kaukaan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



# UPM Fibres

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

Vertailukelpoinen EBIT



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

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

<sup>1)</sup> Vuoden 2022 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 5 milj. euron tuotto liittyen Suomen etuus pohjaisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä ja 2 milj. euroa ympäristövarausten purkua liittyen aikaisempiin tehtaiden sulkemisiin. Vuoden 2022 toisen vuosineljänneksen eriin sisältyy eläkevelvoitteen täyttämistä johtuva tappio liittyen Suomen etuus pohjaisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä.

- UPM Paso de los Toroksen sellutehdas on käynnistynyt ja ensimmäisten sellutoimitusten asiakkaille odotetaan alkavan toukokuussa

## Tulos

### Q1 2023 verrattuna Q1 2022

UPM Fibres -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien tuotanto- ja toimitusmäärien ansiosta. Sellun myyntihinnat olivat korkeammat. Lakko Suomessa vaikutti vertailuajanjaksoon.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 28 %.

### Q1 2023 verrattuna Q4 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien myyntihintojen ja toimitusmäärien seurauksena. Kiinteät kustannukset laskivat vertailuajanjaksolla olleen UPM Fray Bentosin sellutehtaan suunnitellun kunnossapitoseisokin johdosta.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 13 %.

## Markkinaympäristö

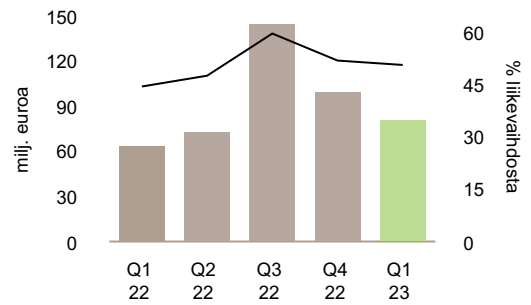
- Maailmanlaajuinen sellun kysynnän kasvu oli vakaa vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä. Kiinassa sellun kysynnän kasvu vaihteli eri loppukäyttöissä. Euroopassa sellun kysyntä oli heikko.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta laskivat vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä vuoden 2022 neljänteen neljänneksen verrattuna.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta laskivat vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä vuoden 2022 neljänteen neljänneksen verrattuna.
- Vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta euroissa oli 13 % korkeampi ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) 22 % korkeampi verrattuna vuoden 2022 ensimmäiseen neljänneeseen. Kiinassa valkaistun havupuusellun keskimääräinen markkinahinta dollareissa oli 6 % korkeampi ja valkaistun lehtipuusellun 20 % korkeampi verrattuna vuoden 2022 ensimmäiseen neljänneeseen.
- Sahatavaran kysyntä oli tasainen vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä ja markkinahinnat laskivat hieman.

Lähteet: FOEX, UPM

# UPM Energy

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

Vertailukelpoinen EBIT



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

- OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkoi 16.4.2023.

## Tulos

### Q1 2023 verrattuna Q1 2022

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääosin korkeampien sähkön myyntihintojen ansiosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 5 % ja oli 59,5 (56,7) euroa/MWh.

### Q1 2023 verrattuna Q4 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sähkön myyntihintojen seurauksena.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 23 % ja oli 59,5 (77,2) euroa/MWh.

## Markkinaympäristö

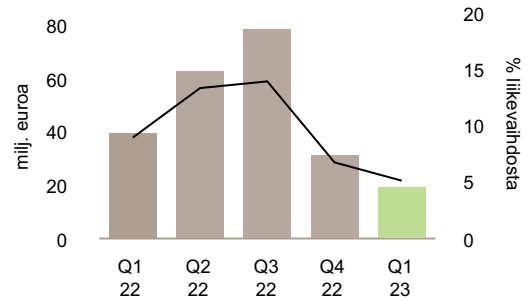
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat hieman alle pitkän aikavälin keskiarvon maaliskuun lopussa. Suomen vesitilanne oli lähellä normaalitasoa.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen lopussa 91,8 euroa/tonni, mikä oli korkeampi kuin vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen lopussa (77,1 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä oli 77,6 euroa/MWh, mikä on 58 % alempi kuin vuoden 2022 neljännellä neljänneksellä (185,0/MWh) ja 15 % alempi kuin vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä (91,7 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinhinta vuodeksi eteenpäin oli maaliskuussa 63,0 euroa/MWh, mikä oli 62 % alempi kuin vuoden 2022 neljännen neljänneksen lopussa (165,3 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 etiketointiin, graafiseen markkinointiin ja viestintään sekä irrotettavat itseliimautuvat tuotteet. UPM Raflatac on maailman toiseksi suurin tarramateriaalien valmistaja.

Vertailukelpoinen EBIT



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

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

- Merkittävä varastojen purku jatkui arvoketjussa
- Myyntihinnat nousivat, painopiste marginaalien hallinnassa
- Toimenpiteitä muuttuvien ja kiinteiden kustannusten tehokkuuden parantamiseksi
- UPM saattoi päätökseen vetäytymisensä Venäjältä myymällä kaikki Venäjän liiketoimintonsa, mukaan lukien UPM Raflatacin jakeluterminaalit

## Tulos

### Q1 2023 verrattuna Q1 2022

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus ei ylittänyt korkeampien muuttuvien kustannusten ja alempien toimitusmäärien negatiivista vaikutusta.

### Q1 2023 verrattuna Q4 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus ei ylittänyt alempien toimitusmäärien ja korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivista vaikutusta. Kiinteät kustannukset laskivat.

## Markkinaympäristö

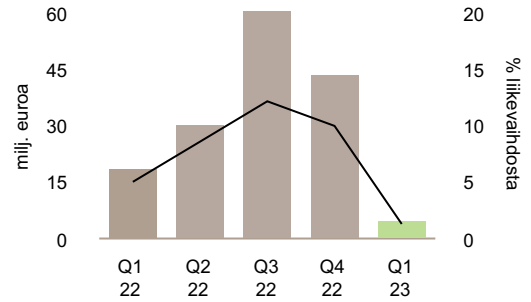
- Tarramateriaalien kysyntä etenkin Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa laski vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä, mikä oli seurausta merkittävästä varastojen purusta arvoketjussa. Euroopan tarramateriaalien markkinatoimitukset laskivat 33 %.
- Asiassa kysyntä oli pehmeä vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä.

Lähteet: UPM, FINAT, TMI

# UPM Specialty Papers

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

Vertailukelpoinen EBIT



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

- Painopiste tehokkaassa marginaalien hallinnassa
- Toimenpiteitä korkeiden tuotantokustannusten lieventämiseksi
- Barrier-papereiden tuoteportfolion kaupallistaminen ja skaalaus jatkuivat

## Tulos

### Q1 2023 verrattuna Q1 2022

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus ylitti korkeampien tuotantopanosten kustannusten negatiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset nousivat. Toimitusmäärät laskivat.

### Q1 2023 verrattuna Q4 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien tuotantopanosten kustannusten ja alempien myyntihintojen seurauksena. Toimitusmäärät laskivat. Kiinteät kustannukset laskivat.

## Markkinaympäristö

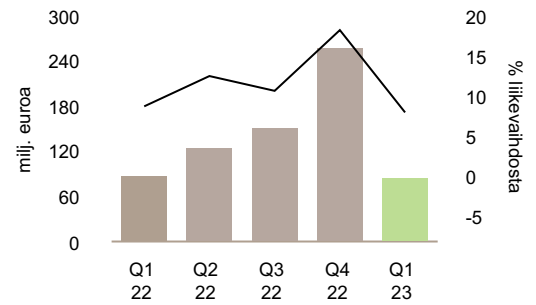
- Tarra-, tausta- ja pakkauspaperien kysyntä maailmanlaajuisesti pehmeni vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä. Kysyntään vaikutti arvoketjussa tapahtunut varastojen purku ja alempi kuluttajien luottamus, etenkin Euroopassa ja Amerikoissa. Markkinahinnat laskivat.
- Hienopaperien kysyntä parani Kiinassa. Muun Aasian ja Tyynenmeren alueella kysyntä pysyi kuitenkin pehmeämpänä.
- Hienopaperien markkinahinnat laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2022 ensimmäiseen neljännekseen.

Lähteet: UPM, RISI, AFRY, AWA

# UPM Communication Papers

UPM Communication Papers tarjoaa laajan valikoiman graafisia papereita mainontaan, sanoma- ja aikakauslehtiin sekä koti- ja toimistokäyttöön. Liiketoiminta-alue koostuu laajoista matalan kustannustason toiminnoista. Sillä on 13 tehokasta paperitehdasta Euroopassa ja Yhdysvalloissa, maailmanlaajuinen myyntiverkosto sekä tehokas logistiikka-järjestelmä. Asiakkaita ovat pääasiassa kustantajat, luettelokustantajat, vähittäiskauppa, painotalot ja tukkurit.

Vertailukelpoinen EBIT



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

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

- Suunnitelma sulkea pysyvästi UPM Schongaun tehtaan paperikone 6 Saksassa ja aikaistaa aiemmin ilmoitettua Steyermühlin tehtaan tuotannon lopettamista Itävallassa Q2 2023 loppuun mennessä.
- Kustannusten hallitsemistoimet kustannusnousun lieventämiseksi

## Tulos

### Q1 2023 verrattuna Q1 2022

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus ei kumonnut korkeampien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ja alempien toimitusmäärien negatiivista vaikutusta. UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 24 %.

### Q1 2023 verrattuna Q4 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitusmäärien seurauksena. Muuttuvat kustannukset nousivat ja myyntihinnat laskivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 4 %.

## Markkinaympäristö

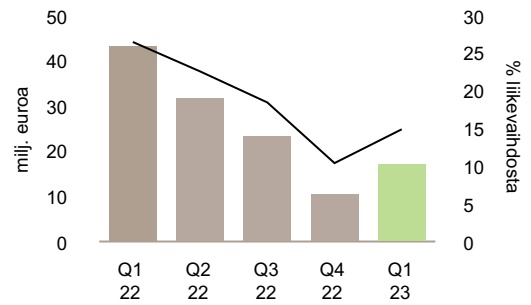
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa 29 % alempi vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä kuin vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 25 %, aikakauslehtipaperien laski 28 % ja hienopaperien laski 32 % verrattuna vuoden 2022 ensimmäiseen neljännekseen.
- Vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa olivat 7 % alemmat verrattuna vuoden 2022 neljänteen neljännekseen. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat 21 % korkeammat verrattuna vuoden 2022 ensimmäiseen neljännekseen. Vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa olivat 1 % alemmat verrattuna edelliseen neljännekseen. Hienopaperien hinnat olivat 25 % korkeammat verrattuna vuoden 2022 ensimmäiseen neljännekseen.
- Vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä aikakauslehtipaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa laski 24 % verrattuna vuoden 2022 ensimmäiseen neljännekseen. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen hinta dollareissa pysyi muuttumattomana verrattuna vuoden 2022 neljänteen neljännekseen ja nousi 15 % verrattuna vuoden 2022 ensimmäiseen neljännekseen.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

# UPM Plywood

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

Vertailukelpoinen EBIT



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

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

- UPM saatoi päätökseen vetäytymisensä Venäjältä myymällä kaikki Venäjän liiketoimintonsa, mukaan lukien Chudovon vaneritehdas
- Myyntihinnat nousivat edelleen osassa loppukäytöistä
- Koivuvanerin loppukäyttäjien kysyntä oli vahva
- Kuusivanerin ja -viulun kysyntä oli heikko ja tuotantoa sopeutettiin markkinakysyntään väliaikaisilla lomautuksilla

## Tulos

### Q1 2023 verrattuna Q1 2022

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

### Q1 2023 verrattuna Q4 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien myyntihintojen ja toimitusmäärien johdosta. Muuttuvat kustannukset nousivat.

## Markkinaympäristö

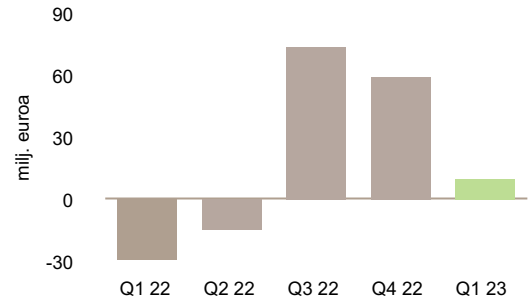
- Kuusivanerin kysyntä oli heikko vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä rakennusteollisuuden hidastumisen johdosta.
- Koivuvanerin kysyntä oli vahva vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 2023 paneeleissa ja teollisissa sovelluksissa.

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.

Vertailukelpoinen EBIT



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

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

### Tulos

#### Q1 2023 verrattuna Q1 2022

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 1 (9) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 18 (16) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 17 (7) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden myyntihinnat olivat merkittävästi korkeammat. Vertailuajanjaksolla ei ollut biopolttoainetuotantoa Suomen lakon takia.

#### Q1 2023 verrattuna Q4 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 1 (7) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 18 (39) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 17 (31) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden toimitusmäärät olivat hyvällä tasolla. Muuttuvat kustannukset nousivat.

### Markkinaympäristö

- Kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden kysyntä pehmeni vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä. Markkinahinnat laskivat tämän seurauksena.
- Kiinnostus biopohjaista MEG-materiaalia ja uusiutuvia toiminnallisia täyteaineita kohtaan Euroopassa jatkui vahvana vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä. Kuluttajien, brändinomitajien ja autojen laitevalmistajien suuri kiinnostus vastuullisempiin tuotteisiin tukee biopohjaisten glykolin ja uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden kysyntää.
- Biokomposiittien markkinakysyntä Euroopassa jatkui vankkana vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä. Kysyntää tuki vastuullisten tuotteiden kysynnän jatkuminen. Toimitusmäärät ja markkinahinnat olivat vakaat liiketoimintaympäristön epävarmuudesta huolimatta. Tuotantopanosten kustannusten inflaatio tasoittui vuosineljänneksen loppua kohti.
- UPM Biomedicals -liiketoiminnassa markkinoiden materiaaliopula tukee hydrogeelin kysyntää solukasvatuksessa. Sairaalat jatkavat uusien vastuullisten haavanhoitotuotteiden tutkimista.

Lähde: UPM

## Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

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

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

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

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

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

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

Hyvin tiukka energiamarkkinatilanne Euroopassa on nostanut UPM:n energiakustannuksia merkittävästi ja lisännyt epävarmuutta tulevina kuukausina ja vuosineljänneksinä. Vuosina 2021–2022 UPM Energy -liiketoiminta-alueen vahva tuloskehitys vaimensi tätä vaikutusta konsernitulosolla. Näin ei kuitenkaan aina välttämättä ole johtuen maantieteellisistä eroista UPM:n energiamyynnissä ja -ostoissa. Korkeiden ja epävarmojen energiakustannusten lisäksi Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa ja mahdolliset uudet tulevat pakotteet ja vastapakotteet voivat vaikuttaa joidenkin energiamuotojen, kuten maakaasun, saatavuuteen.

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

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

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

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

Suomessa UPM osallistuu osakeomistuksensa Pohjolan Voima Oyj:n kautta ydinvoimalaitosyksikön, Olkiluoto 3 EPR (OL3), rakennuttamiseen. Pohjolan Voima Oyj on Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) suurin osakkeenomistaja 58,5 %:n omistusosuudella. 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.

TVO:n ilmoituksen mukaan OL3:n kaupallisen sähköntuotannon piti laitostoimitussopimuksen mukaan alkaa alun perin huhtikuun lopussa 2009. Valmistuminen on kuitenkin viivästynyt. TVO:n vuoden 2022 vuosikatsauksessaan ilmoittaman mukaan OL3:n säännöllisen sähköntuotannon oli määrä alkaa maaliskuussa 2023.

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 tarkoitettavat varat ovat riittävät, ja ne kattavat myös kaikki asianmukaiset takuukaudet. Tätä varten perustettiin Areva-yhtiöiden rahoittama rahastomekanismi turvaamaan OL3-projektin loppuunsaattamisesta aiheutuvien kustannusten kattamisen.

2022 vuosikatsauksessaan TVO ilmoitti kirjanneensa vuoden 2022 loppuun mennessä kertyneen sovintosopimuksen täydennyksen mukaisen lisäviivekorvauksen osalta lyhytaikaisen 193,1 miljoonan euron sekä pitkäaikaisen 56,7 miljoonan euron saamisen laitostoimittajalta.

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

TVO ilmoitti 2022 vuosikertomuksessaan, että heinäkuussa 2021 täydennettyä rahastoa on käytetty Areva-yhtiöille OL3-projektin loppuunsaattamisesta aiheutuneiden kustannusten kattamiseen kokonaissovintosopimuksen mukaisesti. TVO ilmoitti Q1 2023 osavuositarkastuksessaan, että kokonaissovintosopimukseen liittyvää TVO:n oikeutta laitostoimitussopimuksen purkamiseen siirrettiin 30.6.2023 saakka sekä kokonaissovintosopimuksen mukaista vuonna 2018 sovitua viivekorvauksen maksua, suuruudeltaan 193,1 miljoonaa euroa, siirrettiin OL3:n valmistumiseen, enintään 30.6.2023 saakka.

OL3 liitettiin valtakunnan sähköverkkoon 12.3.2022 ja täyden tehon tuotanto saavutettiin ensimmäisen kerran 30.9.2022. OL3:lla tuotettiin vuoden 2022 koekäytön aikana 1,9 TWh sähköä. OL3:n koekäyttö eteni vuoden 2022 aikana portaittain täyden reaktoritehon kokeisiin.

4.1.2023 TVO ilmoitti, että OL3-kokeiden jälkeen laitossyksikön tuotanto keskeytettiin 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. TVO:n mukaan säännöllisen sähköntuotannon oli määrä alkaa maaliskuussa 2023.

16.2.2023 TVO ilmoitti, että käynnistyksen yhteydessä oli havaittu vika ylipainesuojaukseen tarkoitettussa varoventtiilissä, ja että koekäyttö jatkuu venttiilihuollon jälkeen.

TVO ilmoitti 15.3.2023, että OL3:n koekäyttö jatkui. Lisäksi 27.3.2023 TVO ilmoitti 10 vuorokauden häiriöttömän ajon testin valmistuneen.

Katsauskauden jälkeen 13.4.2023 TVO sanoi OL3:n koekäyttövaiheen viimeisen testin päättyneen. TVO ilmoitti 16.4.2023, että OL3 on valmis. Koekäyttö on saatu päätökseen ja säännöllinen sähköntuotanto alkoi 16.4.2023. 20.4.2023 TVO vahvisti kaupallisen käytön alkavaksi 1.5.2023, mikä tarkoittaa muun muassa sitä, että projekti-kustannusten aktivointi lopetetaan ja poistojen kirjaaminen alkaa. Osakkaiden oikeus OL3:n tuottamaan sähköön ja velvollisuus vastata sähköntuotannosta aiheutuvista vuosikustannuksista määräytyy TVO:n yhtiöjärjestyksen mukaisesti.

TVO ilmoitti vuoden 2022 vuosikatsauksessaan, että laitostoimittajan viimeisimmän projektiaikataulun, TVO:n tämänhetkisen kustannusarvion ja sovintosopimuksen vaikutusten



perusteella TVO arvioi, että sen kokonaisinvestointi OL3-projektiin tulee olemaan noin 5,8 miljardia euroa.

TVO esitti vuoden 2022 vuosikatsauksessaan, että yhtiön merkittävimmät riskit liittyvät OL3-projektin aikatauluun, konsortioyhtiö Arevan riittävään taloudelliseen kykyyn vastata velvoitteistaan takuun loppuun asti ja laitostuotantokapasiteetin kasvattamiseen. OL3-projektin riskienhallinnan painopiste on siirtynyt käyttöönnoton viimeistelyyn ja käytön aloittamiseen. Lisäksi TVO mainitsi, että OL3:n taloustuotantokapasiteetin kasvattamiseen liittyviä riskejä ovat tehotason, käyttökertoimen ja käyttökustannusrakenteen saavuttaminen sekä Suomen kantaverkon tai järjestelmäsuojan mahdolliset rajoitukset.

TVO lisäksi ilmoitti, että vuoden 2022 aikana on toteutettu lukuisia OL3-projektiin liittyviä riskienhallintatoimenpiteitä: TVO:n valmiuden tehostamiseksi laitostuotantokapasiteetin käyttöönnoton sekä kolmen ydinvoimalaitostuotantokapasiteetin käyttöön. TVO seuraa tarkasti maaliskuussa 2018 solmitun ja kesäkuussa 2021 täydennetyt kokonaisvoimastosopimuksen mukaisten ehtojen täyttymistä sekä OL3:n käyttöönnoton vaiheita, että ne toteutetaan laitostuotantokapasiteetin mukaisesti taloudelliset ja tekniset resurssit varmistaen.

TVO ilmoitti 16.12.2020, että TVO:n osakkaat, mukaan lukien PVO, ovat allekirjoittaneet lisäosakaslainasitoumuksen ja sen mukaiset uudet, yhteensä 400 miljoonan euron suuruiset huonomman etuoikeuden mukaiset osakaslainasopimukset. TVO:n mukaan uudella osakaslainasitoumuksella TVO varautuu ylläpitämään riittävää likviditeettipuskuria ja omavaraisuusastetta OL3-projektin loppuunsaattamiseksi. TVO ilmoitti 30.11.2022, että osakaslainasopimusten voimassaoloa on jatkettu vuoden 2023 loppuun asti.

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.

On mahdollista, että OL3:lta hankitun energian hinta on laitoksen säännöllisen sähköntuotannon alkaessa korkeampi kuin sähkön markkinahinta samalla hetkellä.

Saksassa uusiutuvista energialähteistä annetun lain (EEG) tulkintaan liittyvillä oikeudenkäynnillä koskien väitettyä EEG-pohjaisten lisämaksujen maksamatta jättämistä voi olla haitallinen vaikutus UPM:ään, vaikka UPM ei ole kyseisissä oikeudenkäynneissä osapuolena.

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

## Venäjän Ukrainan sodan vaikutukset

Vastareaktion Venäjän Ukrainaa kohtaan tekemään hyökkäykseen Euroopan unioni, Yhdysvallat, Iso-Britannia sekä joukko muita valtioita ovat asettaneet laajoja pakotteita Venäjää, Donetskin ja Luhanskin kansantasavaltoja ja Zaporizhzhian ja Hersonin alueita sekä Valko-Venäjää vastaan. 21.2.2022 alkaen nämä toimet ovat sisältäneet esimerkiksi henkilöiden ja yhtiöiden varojen jäädytyksiä ja matkustusrajoituksia sekä Venäjän ja Valko-Venäjän talouden eri sektoreihin kohdistuvia pakotteita ja diplomaattisia pakotteita. Venäjä on myös toteuttanut useita vastatoimia, jotka vaikuttavat etenkin ulkomaalaisten yhtiöiden toimintaan Venäjällä ja venäläisten osapuolien kanssa. Konfliktin eskaloitumiseen on sisällynyt Venäjän laittomiin kansanäänestyksiin perustuva yritys ottaa haltuun neljä osittain miehitettyä aluetta Ukrainassa, Venäjän liikekannallepano, ydinuhkan esille nosto sekä Venäjältä Saksaan kaasua vievän putken räjäyttämisen läimerellä. Nämä ovat lisänneet geopolittisiä 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 poliittisiä kustannuksia niistä vastuussa oleville henkilöille, taloudellinen ja geopolittinen epävarmuus ja inflaatio ovat kasvaneet 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. Geopolittinen epävarmuus vaikuttaa polttoaineen hintoihin. Venäjän Ukrainaan tekemän hyökkäyksen sekä Venäjän energiasektorin koskevien pakotteiden ja Venäjän kaasun ja sähkötoimitusten vastatoimien takia energian hintatasot ja volatiliiteetti kasvoivat vuonna 2022 erityisesti Euroopassa.

### Vaikutus UPM:n liiketoimintoihin

EU on asettanut tuonti- ja vientikieltoja useille metsäteollisuuden tuotealueille, EU:iin saapumiseen liittyviä 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 öljyjalosteille 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 energiatuotteen hintojen nousu on vaikuttanut energiasuojauksen 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 liiketoiminnosta. Suomen eduskunta on hyväksynyt lain 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. Voittoveron veropohjassa ei huomioida konsernin sisäisen sähköliiketoiminnan tuottamaa voittoa, ja osa-omisteisten energia-yhtiöiden omistukset ovat osittain huomioitavissa oman pääoman määrityksessä. Veron vaikutukset riippuvat vuoden 2023 tuloksesta. Keskeiset metsäsertifiointiorganisaatiot, kuten FSC<sup>TM</sup> ja PEFC, ovat myös sulkeneet venäläisen ja valkovenäläisen puun sertifiointijärjestelmiensä ulkopuolelle.

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

### Sopeutuminen eri skenaarioihin

Nykyisten, mahdollisten uusien pakotteiden sekä vastapakotteiden täysi vaikutus tulee olemaan tiedossa vasta tilanteen kehittyessä. UPM on ryhtynyt toimenpiteisiin rajatakseen ja vähentääkseen negatiivisia seuraamuksia työntekijöille, asiakkaille, toimittajille ja muille sidosryhmille sekä toimintoille, joihin pakotteet ja sota vaikuttavat. Mahdolliset lisävaikutukset UPM:ään tulevat todennäköisesti vaihtelevaan liiketoimintoihin 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 toimintaansa erilaisissa skenaarioissa.

## Varsinainen yhtiökokous

12.4.2023 pidetyssä yhtiökokouksessa päätettiin, että vuodelta 2022 jaetaan osinkoa 1,50 euroa osakkeelta hallituksen ehdotuksen mukaisesti. Osinko maksetaan kahdessa erässä. Osingon ensimmäisen erän 0,75 euroa osakkeelta täsmäytyspäivä oli 14.4.2023 ja osinkoerä maksettiin 21.4.2023. Osingon toisen erän 0,75 euroa osakkeelta täsmäytyspäivä on 26.10.2023 ja osinkoerä maksetaan 2.11.2023.

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

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

## Hallitus

12.4.2023 pidetyssä yhtiökokouksessa hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin yhdeksän ja hallitukseen valittiin uudelleen Henrik Ehrnrooth, Emma FitzGerald, Jari Gustafsson, Piia-Noora Kauppi, Topi Manner, Marjan Oudeman, Martin à Porta ja Kim Wahl. Hallituksen uudeksi jäseneksi valittiin Pia Aaltonen-Forsell. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päätyttyä.

Henrik Ehrnrooth valittiin UPM-Kymmene Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi ja Kim Wahl varapuheenjohtajaksi hallituksen järjestäytymiskokouksessa, joka pidettiin varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen.

Lisäksi hallitus valitsi keskuudestaan hallituksen valiokuntien puheenjohtajat ja muut jäsenet. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Kim Wahl ja muiksi valiokunnan jäseniksi Pia Aaltonen-Forsell ja Marjan Oudeman. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Martin à Porta ja muiksi valiokunnan jäseniksi Emma FitzGerald ja Topi Manner. Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Henrik Ehrnrooth ja muiksi valiokunnan jäseniksi Jari Gustafsson ja Piia-Noora Kauppi.

## Osakkeet

Vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörssissä oli yhteensä 2 566 (2 742) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta lähes 70 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 35,99 euroa tammikuussa ja alin 30,40 euroa maaliskuussa.

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

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

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

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 31.3.2023 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

31.3.2023 yhtiön hallussa oli 411 653 omaa osaketta, mikä oli noin 0,08 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä. Hallitus voi päättää yhtiön omien osakkeiden pitämisestä, luovuttamisesta tai mitätöinnistä.

## Oikeudelliset menettelyt

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

Lokakuussa 2021 Euroopan komissio teki ennalta ilmoittamattoman tarkastuksen UPM:n toimitiloihin. Komission 12.10.2021 julkaiseman tiedotteen mukaan komissio on huolissaan siitä, että tarkastusten kohteena olevat sellumarkkinoilla toimivat yhtiöt ovat saattaneet rikkoa EU:n kilpailuoikeussääntöjä, jotka kieltävät kartellit ja kilpailua rajoittavat käytännöt. Komissio toteaa, että ennalta ilmoittamattomat tarkastukset ovat alustava vaihe epäiltyjen kilpailunvastaisten käytäntöjen tutkinnassa ja että tarkastusten tekeminen ei tarkoita, että yritykset olisivat syyllistyneet kilpailunvastaiseen 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.

Helsingissä, huhtikuun 25. päivänä 2023

**UPM-Kymmene Oyj**  
Hallitus

# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q1/2023	Q1/2022	Q1-Q4/2022
<b>Liikevaihto</b> (Liite 3)	2 787	2 507	11 720
Liiketoiminnan muut tuotot	46	72	231
Liiketoiminnan kulut	-2 394	-2 225	-9 470
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-5	12	12
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-1	4
Poistot ja arvonalentumiset	-115	-182	-522
<b>Liikevoitto</b>	318	183	1 974
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	-73	1	25
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-6	-5	-55
<b>Voitto ennen veroja</b>	239	179	1 944
Tuloverot	-56	-40	-388
<b>Kauden voitto</b>	183	139	1 556
<b>Jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	176	133	1 526
Määräysvallattomille omistajille	7	5	31
	183	139	1 556
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,33	0,25	2,86
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,33	0,25	2,86

## Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q1/2023	Q1/2022	Q1-Q4/2022
<b>Kauden voitto</b>	183	139	1 556
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>			
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>			
Etuspohjaisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	22	146	192
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	-641	192	1 051
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>			
Muuntoerot	-36	87	150
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	5	-4	-15
Rahavirran suojaukset	461	44	-531
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	-189	465	847
<b>Kauden laaja tulos</b>	-6	604	2 403
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	-6	593	2 358
Määräysvallattomille omistajille	1	11	45
	-6	604	2 403

## Konsernin tase

MILJ. EUROA	31.3.2023	31.3.2022	31.12.2022
<b>VARAT</b>			
Liikearvo	280	239	282
Muut aineettomat hyödykkeet	607	490	553
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	6 830	5 743	6 733
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	752	594	713
Metsävarat	2 429	2 360	2 442
Energiaosakkeet (Liite 5)	2 997	2 772	3 652
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	80	105	70
Laskennalliset verosaamiset	360	408	485
Etuuspohjaiset eläkevarat, netto	1	188	1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	24	33	27
Muut pitkäaikaiset varat	22	19	20
<b>Pitkäaikaiset varat</b>	<b>14 382</b>	<b>12 951</b>	<b>14 977</b>
Vaihto-omaisuus	2 278	1 452	2 289
Myyntisaamiset ja muut saamiset	2 199	2 028	2 696
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	128	194	118
Tuloverosaamiset	52	56	61
Rahavarat	1 016	1 342	2 067
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	<b>5 673</b>	<b>5 072</b>	<b>7 230</b>
<b>Varat</b>	<b>20 055</b>	<b>18 023</b>	<b>22 207</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerorahasto	425	406	449
Muut rahastot	2 284	2 165	2 460
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	7 620	5 996	7 433
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>12 489</b>	<b>10 727</b>	<b>12 502</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>398</b>	<b>310</b>	<b>376</b>
<b>Oma pääoma</b>	<b>12 887</b>	<b>11 037</b>	<b>12 879</b>
Laskennalliset verovelat	622	618	636
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	495	581	527
Varaukset (Liite 8)	181	158	134
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 098	2 534	4 476
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	95	111	103
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	<b>4 491</b>	<b>4 004</b>	<b>5 876</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	493	269	558
Ostovelat ja muut velat	2 046	2 546	2 720
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	59	126	102
Tuloverovelat	79	42	73
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>2 678</b>	<b>2 983</b>	<b>3 452</b>
<b>Velat</b>	<b>7 168</b>	<b>6 987</b>	<b>9 329</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>	<b>20 055</b>	<b>18 023</b>	<b>22 207</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

MILJ. EUROA	OSAKE- PÄÄOMA	OMAT OSAKKEET	MUUNTO- ERO- RAHASTO	MUUT RAHASTOT	SIOJITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTYNEET VOITTO- VARAT	EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS- VALLATTO- MIEN OMISTAJIEN OSUUS	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
<b>Oma pääoma 1.1.2023</b>	890	-2	449	2 460	1 273	7 433	12 502	376	12 879
Kauden voitto	—	—	—	—	—	176	176	7	183
Muuntoerot	—	—	-30	—	—	—	-30	-7	-36
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	33	—	—	33	—	33
Rahavirran suojaukset - siirretty käyttöomaisuuteen	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	427	—	—	427	—	427
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	5	—	—	—	5	—	5
Energiasakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-641	—	—	-641	—	-641
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	22	22	—	22
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	-24	-180	—	198	-6	1	-6
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	4	—	-11	-7	—	-7
Osingonjako	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Muut	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	21	21
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	4	—	-11	-7	21	14
<b>Oma pääoma 31.3.2023</b>	890	-2	425	2 284	1 273	7 620	12 489	398	12 887
<b>Oma pääoma 1.1.2022</b>	890	-2	329	1 938	1 273	6 419	10 846	261	11 106
Kauden voitto	—	—	—	—	—	133	133	5	139
Muuntoerot	—	—	82	—	—	—	82	5	87
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	46	—	—	46	—	46
Rahavirran suojaukset - siirretty käyttöomaisuuteen	—	—	—	-2	—	—	-2	—	-2
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	—	—	—	1
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-4	—	—	—	-4	—	-4
Energiasakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	191	—	1	192	—	192
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	146	146	—	146
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	77	235	—	281	593	11	604
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-9	—	-10	-19	—	-19
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	—	-693
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	39	39
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	-9	—	-704	-712	39	-674
<b>Oma pääoma 31.3.2022</b>	890	-2	406	2 165	1 273	5 996	10 727	310	11 037

## Konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q1/2023	Q1/2022	Q1-Q4/2022
<b>Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta</b>			
Kauden voitto	183	139	1 556
Oikaisut <sup>1)</sup>	807	160	35
Saadut korot	9	0	8
Maksetut korot	-15	-10	-43
Saadut osingot	1	0	3
Muut rahoituserät, netto	-18	8	-52
Maksetut tuloverot	-38	-28	-313
Käyttöpääoman muutos	-216	-258	-687
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>714</b>	<b>12</b>	<b>508</b>
<b>Investoinneista kertynyt rahavirta</b>			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-292	-325	-1 398
Metsävarojen lisäykset	-10	-8	-79
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla	0	0	-138
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	0	2	41
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	4	1	7
Liiketoimintojen ja tytäryritysten luovutukset ja saadut ennakkomaksut	0	0	15
Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeiden luovutukset	0	0	11
Energiaosakkeiden luovutukset	0	1	2
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	0	0	-47
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	-1	0	3
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-298</b>	<b>-329</b>	<b>-1 585</b>
<b>Rahoituksesta kertynyt rahavirta</b>			
Pitkäaikaisten velkojen nostot	0	0	4 402
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-1 389	-2	-2 550
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-25	-21	-91
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-70	174	439
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	3	9	20
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	0	0	-693
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	0	0	-27
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	21	39	97
Sijoitusrahastojen muutokset	0	0	99
Muut rahoituksen rahavirrat	-3	-1	-9
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-1 463</b>	<b>198</b>	<b>1 687</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-1 047</b>	<b>-119</b>	<b>610</b>
Rahavarat kauden alussa	2 067	1 460	1 460
Rahavarojen muuntoerot	-3	1	-3
Rahavarojen muutos	-1 047	-119	610
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>1 016</b>	<b>1 342</b>	<b>2 067</b>

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

MILJ. EUROA	Q1/2023	Q1/2022	Q1-Q4/2022
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakuut	5	-12	-12
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	1	-4
Poistot ja arvonalentumiset	115	182	522
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	6	-1	-35
Rahoitustuotot ja -kulut	79	4	30
Tuloverot	56	40	388
Käytetyt varaukset	-4	-23	-52
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	34	7	7
Muut oikaisut <sup>2)</sup>	516	-37	-808
<b>Yhteensä</b>	<b>807</b>	<b>160</b>	<b>35</b>

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

## Tilinpäätöksen liitetiedot

### 1 Laatumisperiaatteet

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

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

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

### IFRS 17 Vakuutus sopimukset

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

## 2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTÄ	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1-Q4/22
<b>Liikevaihto</b>						
UPM Fibres	683	850	866	584	404	2 704
UPM Energy	159	193	244	154	143	734
UPM Raflatac	395	479	573	479	451	1 982
UPM Specialty Papers	404	441	502	357	377	1 677
UPM Communication Papers	1 083	1 419	1 428	1 017	1 001	4 866
UPM Plywood	118	104	127	143	164	539
Muu toiminta	200	218	236	110	70	634
Sisäinen liikevaihto	-255	-472	-557	-286	-102	-1 416
Eliminoinnit ja täsmäytykset	1	-1	1	4	-1	2
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 787</b>	<b>3 231</b>	<b>3 420</b>	<b>2 562</b>	<b>2 507</b>	<b>11 720</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>						
UPM Fibres	188	213	313	139	78	743
UPM Energy	82	102	147	75	65	388
UPM Raflatac	30	42	89	72	49	251
UPM Specialty Papers	24	62	81	50	38	230
UPM Communication Papers	105	276	170	145	106	697
UPM Plywood	23	17	29	37	50	133
Muu toiminta	21	66	90	4	-34	126
Eliminoinnit ja täsmäytykset	5	-19	-24	-15	27	-31
<b>Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä</b>	<b>477</b>	<b>759</b>	<b>894</b>	<b>506</b>	<b>377</b>	<b>2 536</b>
<b>Liikevoitto</b>						
UPM Fibres	134	177	271	32	37	517
UPM Energy	80	100	145	73	63	381
UPM Raflatac	19	31	77	61	33	203
UPM Specialty Papers	5	44	60	30	19	153
UPM Communication Papers	49	258	149	139	86	631
UPM Plywood	12	5	26	33	-20	44
Muu toiminta	8	65	74	-14	-61	64
Eliminoinnit ja täsmäytykset	10	-5	-20	-19	27	-18
<b>Liikevoitto, yhteensä</b>	<b>318</b>	<b>675</b>	<b>781</b>	<b>335</b>	<b>183</b>	<b>1 974</b>
% liikevaihdosta	11,4	20,9	22,8	13,1	7,3	16,8
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>						
UPM Fibres	—	7	—	-60	—	-53
UPM Energy	—	—	—	—	—	—
UPM Raflatac	-1	-1	-2	-2	-7	-11
UPM Specialty Papers	—	—	—	—	—	—
UPM Communication Papers	-36	1	-2	13	—	12
UPM Plywood	-5	-6	3	1	-63	-65
Muu toiminta	-1	6	—	1	-23	-16
Eliminoinnit ja täsmäytykset <sup>1)</sup>	5	14	3	-4	—	13
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>-38</b>	<b>22</b>	<b>2</b>	<b>-52</b>	<b>-94</b>	<b>-122</b>
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>						
UPM Fibres	134	170	271	92	37	570
UPM Energy	80	100	145	73	63	381
UPM Raflatac	20	32	79	63	40	214
UPM Specialty Papers	5	44	60	30	19	153
UPM Communication Papers	85	256	151	126	86	619
UPM Plywood	17	11	23	32	43	109
Muu toiminta	9	59	74	-14	-38	81
Eliminoinnit ja täsmäytykset	5	-19	-24	-15	27	-31
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä</b>	<b>356</b>	<b>653</b>	<b>779</b>	<b>387</b>	<b>277</b>	<b>2 096</b>
% liikevaihdosta	12,8	20,2	22,8	15,1	11,0	17,9

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



## Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät

Tietyt varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat liiketapahtumat tai rahavirtaan vaikuttamattomat arvostuserät, joilla on merkittävä vaikutus kauden tuloslaskelmaan, esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä, mikä auttaa kuvaamaan liiketoimintojen taloudellista kehitystä ja parantaa vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen rakennejärjestelyt sisältävät 26 miljoonaa euroa liittyen UPM

Schongaun tehtaan paperikone 6:n suunniteltuun sulkemiseen Saksassa. Muut erät liittyvät Steyrermühlin tehdasalueen suunniteltuun myyntiin Itävallassa. 6 miljoonan euron myyntitappio liittyy Venäjän toimintojen myyntiin. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä sisältävät 72 miljoonan euron kurssitappion liittyen Venäjän toimintojen myyntiin ja 5 miljoonan euron tuoton liittyen vuokrasopimuksen päättämiseen.

MILJ. EUROA	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1-Q4/22
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	281	489	629	329	232	1 679
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>						
Arvon alentumiset	-1	5	7	4	-95	-80
Rakennejärjestelyt	-28	-15	-6	5	0	-15
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohtannaisten käyvän arvon muutokset	5	14	3	-4	0	13
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	-6	13	2	18	1	34
Muut erät	-9	5	-5	-74	0	-74
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-38	22	2	-52	-94	-122
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-67	—	—	—	—	—
Verovaraukset	0	0	-10	0	0	-10
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	8	-8	1	15	1	9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	8	-8	-9	15	1	-1
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-97</b>	<b>14</b>	<b>-7</b>	<b>-37</b>	<b>-93</b>	<b>-122</b>
<b>Kauden voitto</b>	<b>183</b>	<b>503</b>	<b>622</b>	<b>292</b>	<b>139</b>	<b>1 556</b>

## 3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q1/2023	Q1/2022	Q1-Q4/2022
Milj. euroa				
UPM Biorefining	UPM Pulp UPM Timber	540	390	2 052
UPM Energy	UPM Energy	122	132	343
UPM Raflatac	UPM Raflatac	395	451	1 981
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	354	322	1 423
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	1 071	987	4 792
UPM Plywood	UPM Plywood	113	159	518
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biofuels UPM Biochemicals UPM Biomedicals UPM Biocomposites	192	69	608
Eliminoinnit ja täsmäytykset		1	-1	2
<b>Yhteensä</b>		<b>2 787</b>	<b>2 507</b>	<b>11 720</b>

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

## 4 Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

MILJ. EUROA	Q1/2023	Q1/2022	Q1-Q4/2022
Kirjanpitoarvo kauden alussa	6 733	5 569	5 569
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin, netto	—	—	0
Investoinnit	265	255	1 366
Yrityshankinnat	—	—	56
Vähennykset	—	—	-9
Poistot	-87	-88	-357
Arvon alentumiset	-1	-56	-54
Arvon alentumisten peruutukset	0	1	1
Muuntoerot ja muut muutokset	-81	62	160
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>6 830</b>	<b>5 743</b>	<b>6 733</b>

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

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

## 5 Rahoitusvarat ja -velat

### Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

MILJ. EUROA	31.3.2023				31.3.2022				31.12.2022			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat</b>												
Sijoitusrahastot	—	1	—	1	—	100	—	100	—	1	—	1
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	13	—	13	—	30	—	30	—	17	—	17
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	7	178	—	185	22	136	—	159	12	150	—	162
Energiaosakkeet	—	—	2 997	2 997	—	—	2 772	2 772	—	—	3 652	3 652
<b>Yhteensä</b>	<b>7</b>	<b>192</b>	<b>2 997</b>	<b>3 196</b>	<b>22</b>	<b>266</b>	<b>2 772</b>	<b>3 061</b>	<b>12</b>	<b>168</b>	<b>3 652</b>	<b>3 832</b>
<b>Rahoitusvelat</b>												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	35	—	35	1	44	—	44	—	37	—	37
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	38	144	—	182	13	160	—	174	46	192	—	238
<b>Yhteensä</b>	<b>38</b>	<b>179</b>	<b>—</b>	<b>217</b>	<b>14</b>	<b>204</b>	<b>—</b>	<b>218</b>	<b>46</b>	<b>229</b>	<b>—</b>	<b>275</b>

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

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

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

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

MILJ. EUROA	ENERGIAOSAKKEET		
	Q1/2023	Q1/2022	Q1-Q4/2022
Kirjanpitoarvo kauden alussa	3 652	2 579	2 579
Vähennykset	0	-1	-2
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	-655	195	1 074
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>2 997</b>	<b>2 772</b>	<b>3 652</b>

UPM Energy -liiketoiminta-alueen energiaosakkeiden (Pohjolan Voima Oy:n A-, B-, B2-, C-, C2-, M- ja V-osakkeet, Kemijoki Oy:n osakkeet ja Länsi-Suomen Voima Oy:n osakkeet) käyvän arvon määrittely perustuu diskontatun rahavirran malliin. Konsernin arvio sähkön hinnasta perustuu sähkön tulevaisuuden futuurihintoihin sekä simulointiin Suomen aluehinnasta. Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 350 (380 vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä) miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin.

Mallissa käytetty 7,45 %:n (5,08 % vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä) diskonttauskorko on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta.

Diskonttaustekijässä 0,5 prosenttiyksikön nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 230 (330 vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä) miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin.

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

Käyvän arvon lasku raportointikaudella aiheutui pääasiassa sähkön termiinhintojen laskusta.

## Jaksotettuun hankintamenoön arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

MILJ. EUROA	31.3.2023	31.3.2023	31.3.2022	31.3.2022	31.12.2022	31.12.2022
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	1 977	1 845	1 564	1 508	1 974	1 813
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaispimuksia ja vuokratvelkoja	390	404	403	422	1 783	1 795
<b>Yhteensä</b>	<b>2 367</b>	<b>2 249</b>	<b>1 967</b>	<b>1 930</b>	<b>3 756</b>	<b>3 607</b>

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

## 6 Vastuusitoumukset

MILJ. EUROA	31.3.2023	31.3.2022	31.12.2022
<b>Muiden puolesta</b>			
Takaukset	1	2	2
<b>Muut vastuusitoumukset</b>			
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	2	3	2
Muut vastuusitoumukset	216	205	219
<b>Yhteensä</b>	<b>219</b>	<b>211</b>	<b>223</b>

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän jälkeen, ovat 31.3.2023 208 miljoonaa euroa (245 miljoonaa euroa 31.12.2022) ja ne liittyvät pääasiassa

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

## Investointisitoumukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖN-OTTO	KOKONAIS-KUSTANNUKSET	31.12.2022 MENNESSÄ	Q1/2023	31.3.2023 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	Q4 2023	750	493	68	190
Uusi sellutehdas / Uruguay	Q2 2023	3 062	2 569	149	344
Tehtaan kehittäminen / Plywood Joensuu	Q4 2023	10	5	1	4

## 7 Johdannaisopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	31.3.2023	31.3.2022	31.12.2022
Korkofutuurit	665	1 903	1 969
Koronvaihtosopimukset	1 095	1 088	1 102
Valuuttatermiinisopimukset	3 468	4 255	3 913
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	—	—	—
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	—	—	—
Valuuttavaihtosopimukset	145	155	149
Hyödykejohdannaiset	1 059	1 673	1 744

## 8 Varaukset

MILJ. EUROA	RAKENNE- JÄRJESTELY- VARAUKSET	HENKILÖSTÖ- KULUVARAUKSET	YMPÄRISTÖ- KULUVARAUKSET	PÄÄSTÖOIKEUS- VARAUKSET	MUUT VARAUKSET	YHTEENSÄ
<b>Varaukset 1.1.2023</b>	14	22	29	53	15	134
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	8	27	0	31	0	67
Käytetyt varaukset	-1	-3	0	-13	0	-17
Käyttämättömien varausten peruutukset	-1	0	-1	-1	0	-3
Siirrot erien välillä	-2	0	2	0	0	0
<b>Varaukset 31.3.2023</b>	19	47	30	70	15	181

## Vaihtoehtoiset tunnusluvut

### Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

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

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

## Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q1-Q4/22
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>						
Arvonalentumiset	-1	5	7	4	-95	-80
Rakennejärjestelyt	-28	-15	-6	5	0	-15
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	5	14	3	-4	0	13
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	-6	13	2	18	1	34
Muut erät	-9	5	-5	-74	0	-74
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-38	22	2	-52	-94	-122
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-67	—	—	—	—	—
Verovaraukset	—	—	-10	—	—	-10
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	8	-8	1	15	1	9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	8	-8	-9	15	1	-1
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-97</b>	<b>14</b>	<b>-7</b>	<b>-37</b>	<b>-93</b>	<b>-122</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>						
Liikevoitto	318	675	781	335	183	1 974
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	114	119	114	113	111	457
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	5	-12	3	8	-12	-12
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	-1	-2	-2	1	-4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	38	-22	-2	52	94	122
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	<b>477</b>	<b>759</b>	<b>894</b>	<b>506</b>	<b>377</b>	<b>2 536</b>
% liikevaihdosta	17,1	23,5	26,1	19,7	15,0	21,6
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>						
Liikevoitto	318	675	781	335	183	1 974
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	38	-22	-2	52	94	122
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>	<b>356</b>	<b>653</b>	<b>779</b>	<b>387</b>	<b>277</b>	<b>2 096</b>
% liikevaihdosta	12,8	20,2	22,8	15,1	11,0	17,9
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>						
Voitto ennen veroja	239	638	766	361	179	1 944
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	38	-22	-2	52	94	122
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	67	—	—	—	—	—
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>	<b>344</b>	<b>616</b>	<b>764</b>	<b>413</b>	<b>273</b>	<b>2 066</b>
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>						
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	344	616	764	413	273	2 066
Korko- ja muut rahoituskulut	17	34	20	9	21	85
	361	651	784	422	294	2 151
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	17 196	17 983	16 845	14 738	13 799	15 836
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>	<b>8,4</b>	<b>14,5</b>	<b>18,6</b>	<b>11,5</b>	<b>8,5</b>	<b>13,6</b>
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>						
Kauden voitto	183	503	622	292	139	1 556
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	97	-14	7	37	93	122
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	<b>281</b>	<b>489</b>	<b>629</b>	<b>329</b>	<b>232</b>	<b>1 679</b>
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>						
Vertailukelpoinen kauden voitto	281	489	629	329	232	1 679
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-7	-5	-11	-9	-5	-31
	273	484	618	320	226	1 648
Keskimmääinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>	<b>0,51</b>	<b>0,91</b>	<b>1,16</b>	<b>0,60</b>	<b>0,42</b>	<b>3,09</b>
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>						
Vertailukelpoinen kauden voitto	281	489	629	329	232	1 679
Oma pääoma, keskiarvo	12 883	12 589	11 799	11 167	11 071	11 992
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>	<b>8,7</b>	<b>15,5</b>	<b>21,3</b>	<b>11,8</b>	<b>8,4</b>	<b>14,0</b>
<b>Nettovelka</b>						
Pitkäaikaiset velat	3 098	4 476	5 234	3 940	2 534	4 476
Lyhytaikaiset velat	493	558	520	399	269	558
<b>Velat yhteensä</b>	<b>3 592</b>	<b>5 034</b>	<b>5 753</b>	<b>4 339</b>	<b>2 803</b>	<b>5 034</b>
Pitkäaikaiset korolliset varat	88	84	96	112	120	84
Rahavarat	1 016	2 067	1 591	938	1 342	2 067
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	321	510	934	601	504	510
<b>Korolliset varat yhteensä</b>	<b>1 424</b>	<b>2 660</b>	<b>2 620</b>	<b>1 650</b>	<b>1 966</b>	<b>2 660</b>
<b>Nettovelka</b>	<b>2 167</b>	<b>2 374</b>	<b>3 133</b>	<b>2 688</b>	<b>837</b>	<b>2 374</b>

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



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