

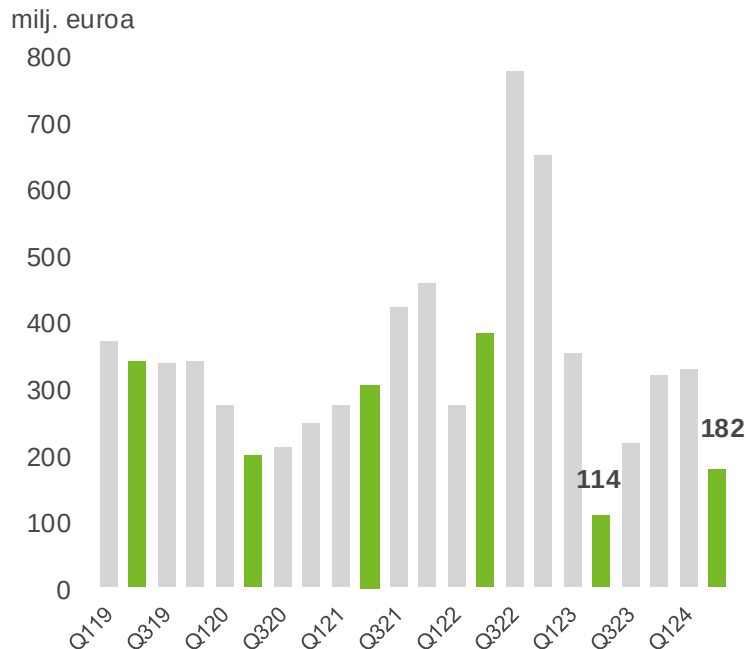
# UPM:n puolivuosikatsaus 2024

Massimo Reynaudo  
Toimitusjohtaja  
23.7.2024

# Q2 2024: Vertailukelpoinen liikevoitto +60 % viime vuodesta, UPM Paso de los Toros täyteen käyntiin



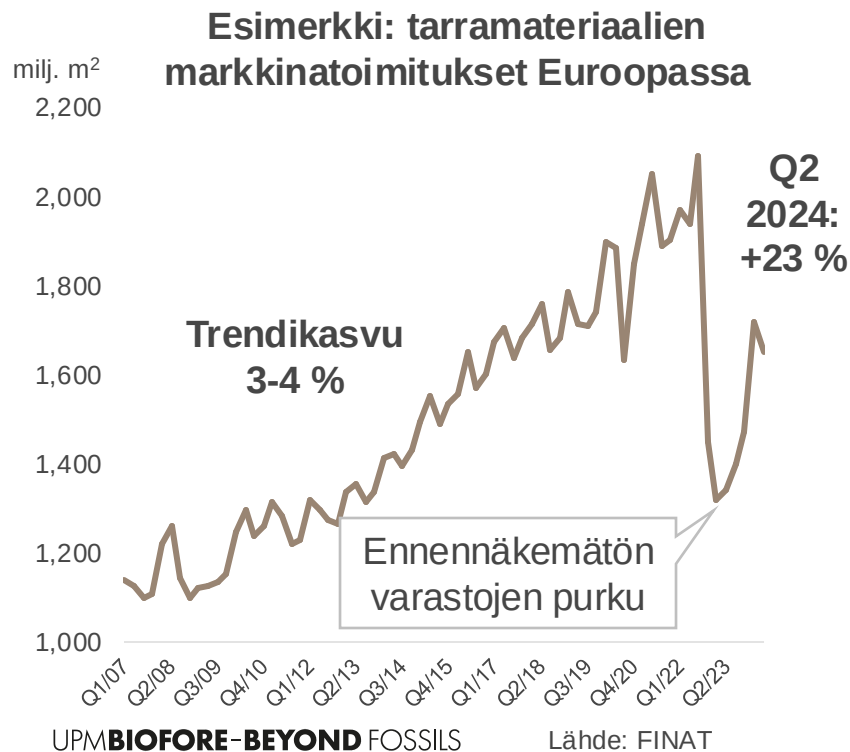
## Vertailukelpoinen liikevoitto



## Q2 2024 lyhyesti

- Liikevaihto oli 2 546 (Q2 2023: 2 558) milj. euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 60 % ja oli 182 (114) milj. euroa eli 7,2 % (4,5 %) liikevaihdosta
- Maltillinen elpyminen useilla tuotemarkkinoilla
- UPM Paso de los Torosin sellutehdas saavutti nimelliskapasiteetin ennen ensimmäistä kunnossapitoseisokkia kesäkuussa
- Poikkeuksellisen mittavat kunnossapitotyöt, kun kolmella sellutehtaalla ja kaikissa ydinvoimalaitos-yksiköissä oli suunnitellut kunnossapitoseisokit

# Maltillinen markkinoiden elpyminen



- Asteittainen elpyminen useimmilla tuotemarkkinoilla H1 2024 aikana
- Kysynnän kehitys maltillista Q2 2024 vahvan Q1 jälkeen
- Taustalla oleva kuluttajakysyntä kasvaa maltillisesti
- Tarjonnan rajoitteet vaikuttivat maailmanlaajuisiin sellumarkkinoihin

# UPM Paso de los Toros täyteen käyntiin

- Sellutehdas saavutti nimelliskapasiteetin ennen ensimmäistä kunnossapitoseisokkia
- Suunniteltu kahden viikon kunnossapitoseisokki oli kesäkuussa 2024
- Rautatie tehtaalta UPM:n Montevideon satamaterminaaliin otettiin käyttöön huhtikuussa
- Tehdas on siirtynyt ylösajovaiheesta säännölliseen tuotantoon
- Houkutteleva ja erittäin kilpailukykyisen kassakustannustason liiketoiminta-alusta Uruguayssa – tuottavat ja vastuulliset puuviljelmät, kaksi parhaan käytettävissä olevan tekniikan sellutehdasta





# Korkeat kunnossapitotyöt ja poliittiset lakot Suomessa rajoittivat tulosta H1 2024



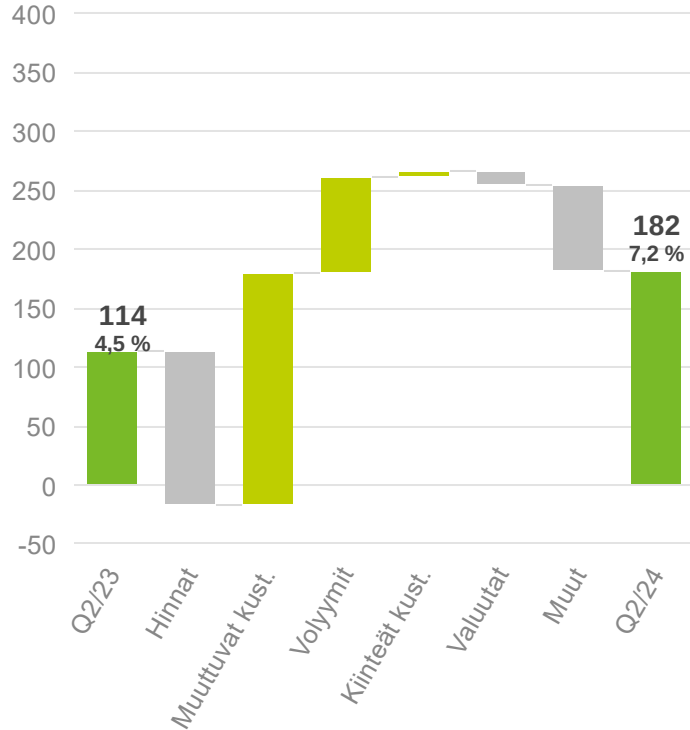
- Korkeat kunnossapitotyöt H1 2024, kokonaisvaikutus 140 milj. euroa (\*)
  - Q2 2024: 130 milj. euroa (\*, Q1 2024: 10 milj. euroa (\*)
  - Onnistuneet kunnossapitoseisokit kolmella sellutehtaalla, ml. ensimmäinen kunnossapitoseisokki UPM Paso de los Torosissa
  - Pidentyneet kunnossapitoseisokit Olkiluodon ydinvoimalaitoksella, ml. ensimmäinen kunnossapitoseisokki OL3 -ydinvoimalaitosyksikössä
- Ei merkittäviä suunniteltuja kunnossapitotöitä H2 2024
- Poliittiset lakot Suomessa vaikuttivat H1 2024 noin 40 milj. euroa (\*)



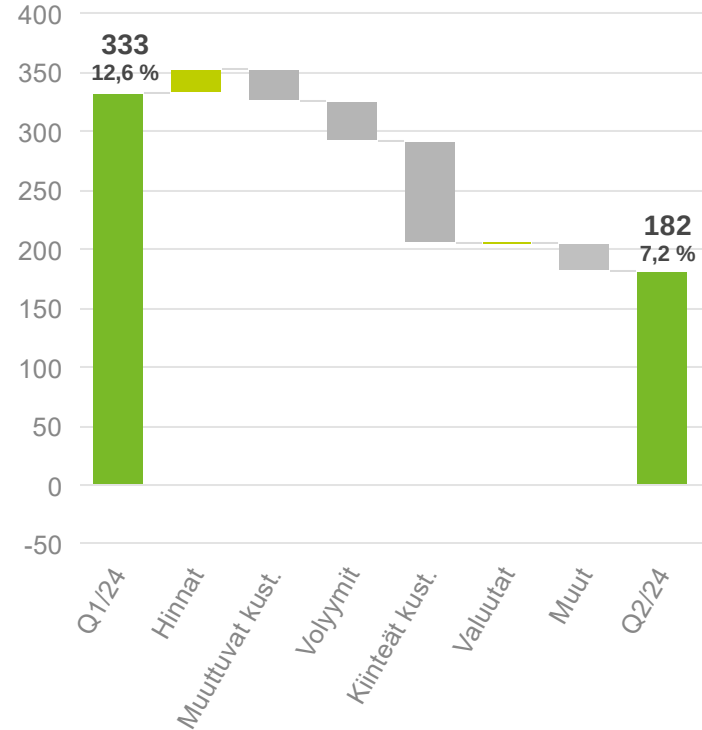
(\*) luvut sisältävät vaikutuksen kiinteisiin kustannuksiin ja menetetyn tuotannon vaikutukset

# Vertailukelpoinen liikevoitto Q2 2024

milj. euroa



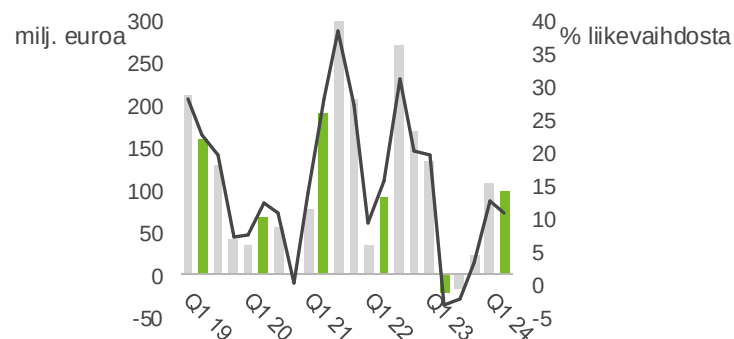
milj. euroa



# UPM Fibres

- UPM Paso de los Toros saavutti nimelliskapasiteetin
- Suunnitellut kunnossapitotyöt Paso de los Torosin, Fray Bentosin ja Pietarsaaren sellutehtailla, vaikutus 100 miljoonaa euroa

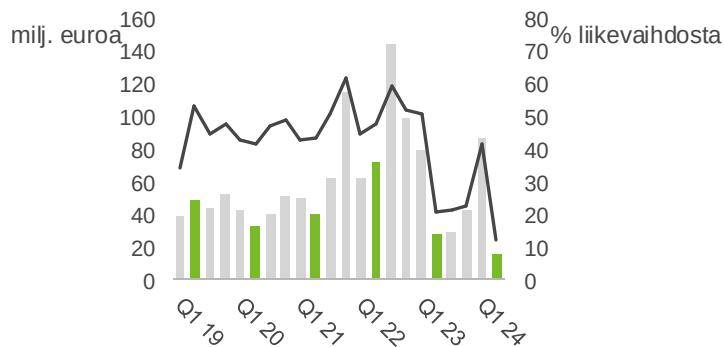
- Sellutoimitukset +16 % viime vuodesta
- Sellun keskihinta +8 % viime vuodesta, +12 % Q1:sta
- Maailmanlaajuinen sellun kysyntä oli hyvä ja vaihteli loppukäytön mukaan



# UPM Energy

- Suunnitellut kunnossapitoseisokit Olkiluoto 1-, 2- ja 3 -ydinvoimalaitos-yksikössä, vaikutus 30 miljoonaa euroa
- Hyvät vesivoimavolyymit

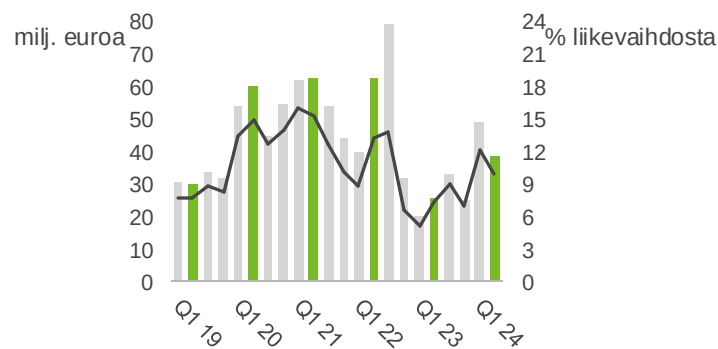
- Keskimääräinen sähkön myyntihinta +12 % viime vuodesta, -29 % Q1:sta
- Sähkön hinnat ja kulutus kausiluonteisesti alempi





# UPM Raflatac

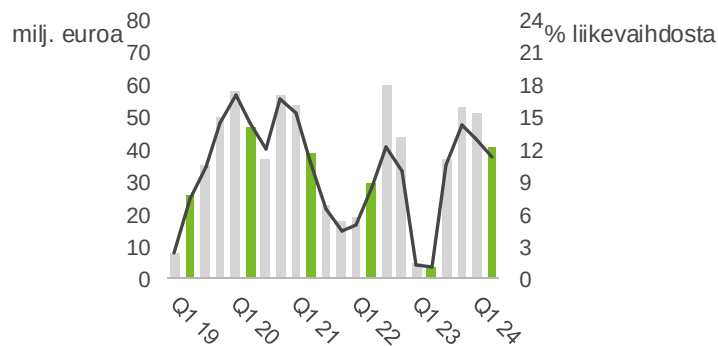
- Toimitusmäärät elpyivät viime vuoden matalalta tasolta
  - Onnistunut katteiden hallinta
- 
- Euroopan markkinakysyntä jatkoi elpymistä ja kasvoi 23 % viime vuodesta, -4 % Q1:sta



# UPM Specialty Papers

- Toimitusmäärät elpyivät, etenkin erikoispaperilaaduissa
- Keskittyminen katteiden hallintaan ja muuttuvien ja kiinteiden kustannusten säästämiseen

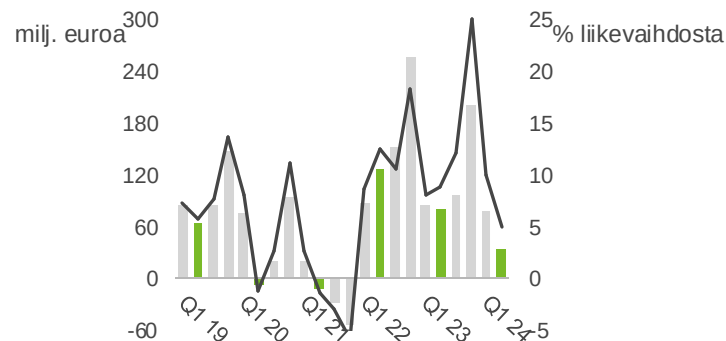
- Kysyntä oli hyvä erityisesti erikoispapereissa
- Hienopaperien kysyntä vakiintui Aasiassa



# UPM Communication Papers

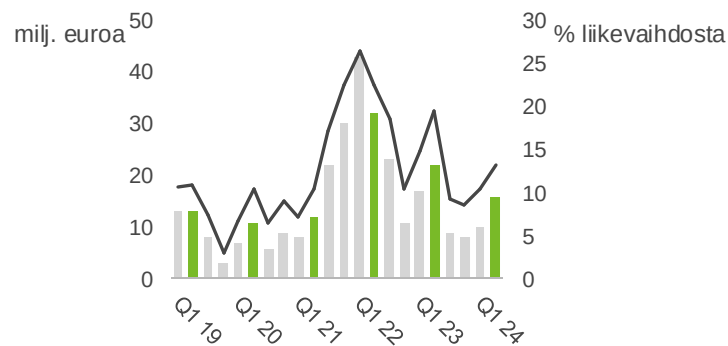


- Toimitusmääriin vaikutti alempi kysyntä ensimmäisen neljänneksen varastojen kasvun jälkeen ja poliittiset lakot Suomessa
- Suunnitelma sulkea Hürthin sanomalehtipaperitehdas ja Nordland Papierin hienopaperikone (PK3) Saksassa
- Keskimääräinen myyntihinta -12 % viime vuodesta, -1 % Q1:sta
- Euroopan markkinakysyntä +5 %



# UPM Plywood

- Täysi tuotantotaso kausiluonteisesti hyvässä markkinassa
- Markkinoiden aktiviteetti parani, mutta oli silti matalalla tasolla
- Euroopan komission toimenpiteet venäläisen koivuvanerin polkumyyntitullien kiertämisestä vastaan tulivat voimaan





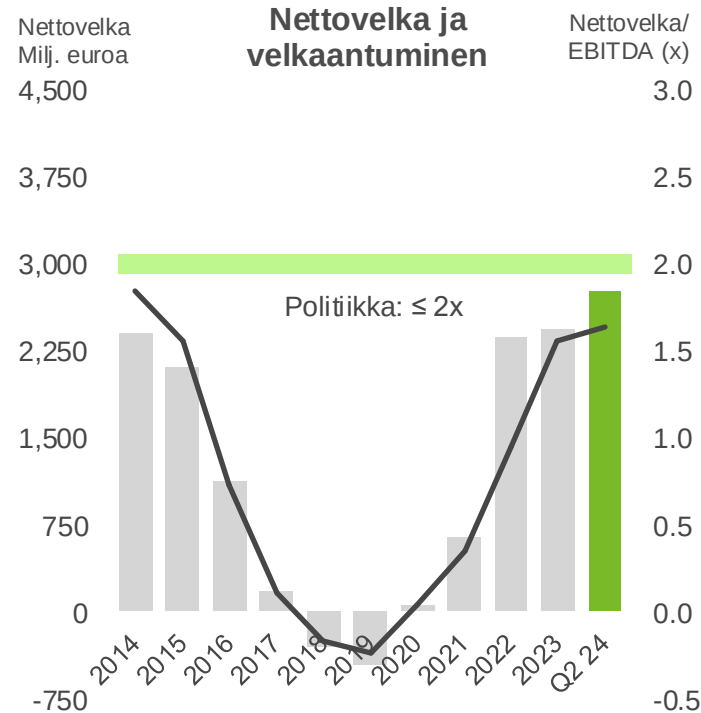
# Muu toiminta

- Valmistelut etenevät täyttä vauhtia kohti tuotannon käynnistymistä ja biokemikaali-liiketoiminnan aloittamista vuoden 2024 loppuun mennessä
- Kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden markkina Euroopassa jatkui pehmeänä, mihin vaikutti polttoaineiden tuonti ja päästövähennys Euroopan ulkopuolelta
- UPM Biofuels tulos pysyi edellisen neljänneksen tasolla
- Muu toiminta sisältää myös UPM Metsän ja UPM:n tutkimus- ja kehitystoiminnan ja uusien liiketoimintojen kehittämisen





# Vahva taloudellinen asema



- Nettovelka oli 2 763 miljoonaa euroa Q2 2024 lopussa
- Nettovelka/ EBITDA 1,64
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 3,3 miljardia euroa Q2 2024 lopussa
- Ei kovenantteja
- Ensimmäinen osingonmaksuerä (400 miljoonaa euroa) vuodelle 2023 maksettiin toisella vuosineljänneksellä 2024

# Näkymät vuodelle 2024



- UPM:n koko vuoden 2024 vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan nousevan vuodesta 2023, mitä tukevat korkeammat toimitusmäärät, UPM Paso de los Torosin sellutehtaan ylösajo ja optimointi sekä alemmat kiinteät kustannukset. Monien UPM:n tuotteiden kysynnän odotetaan vähitellen paranevan, kun vuonna 2023 nähty varastojen purku on ohi. Uusiutuvien polttoaineiden markkinaolosuhteiden odotetaan olevan heikommalla kuin viime vuonna. UPM jatkaa katteiden hallintaa ja toteuttaa toimia muuttuvien ja kiinteiden kustannusten alentamiseksi.
- Vuoden 2024 toisella vuosipuoliskolla vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan nousevan vuoden 2024 ensimmäisestä vuosipuoliskosta. Parannuksen odotetaan tulevan erityisesti UPM Fibres -liiketoiminnasta, kun koko sellukapasiteetti on käytettävissä ja sellun hintataso on periodin alussa korkeammalla tasolla kuin alkuvuonna.
- Yhtiöllä ei ole suunnitelmassa merkittäviä kunnossapitoseisokkeja vuoden 2024 toisella vuosipuoliskolla, kun taas vuoden 2024 ensimmäiseen vuosipuoliskoon vaikuttivat epätavallisen suuret kunnossapitotoimet ja poliittiset lakot Suomessa. Vuotuisten energiaan liittyvien maksuhyvitysten odotetaan tukevan tulosta neljännellä vuosineljänneksellä.

# Uudet työehtosopimukset luovat hyvän perustan liiketoimintojemme kehittämiseksi Suomessa



- Toisella neljänneksellä solmimme Suomessa viisi uutta liiketoimintakohtaista työehtosopimusta hyvässä yhteistyössä työntekijöiden edustajien kanssa
- Molempia osapuolia hyödyttävät sopimukset tukevat pitkän aikavälin kilpailukykyämme ja kykyämme palvella asiakkaitamme
- Uusien työehtosopimusten sopimuskausi on kaksi vuotta



# UPM Communication Papers sopeuttaa kapasiteettia vastaamaan asiakaskysyntää ja vahvistamaan kilpailukykyään



- Suunnitelma sulkea pysyvästi Hürthin sanomalehtipaperitehdas ja Nordland Papierin hienopaperikone (PK3) Saksassa vuoden 2024 loppuun mennessä
- Vuositasolla suunnitelma vähentäisi 330 000 tonnia sanomalehtipaperikapasiteettia ja 280 000 tonnia päällystämätöntä hienopaperikapasiteettia
- Suunnitelma vaikuttaisi 345 työntekijään
- Suunniteltujen toimenpiteiden arvioidaan tuovan 45 miljoonan euron vuotuiset säästöt kiinteissä kuluissa





# UPM Raflatac vauhdittaa kasvua Graphics -liiketoiminnassa ostamalla Grafitypin



- UPM Raflatac ostaa belgialaisen Grafitypin vauhdittaakseen kasvuaan graafisissa tarramateriaaleissa
- Kauppa vahvistaa UPM Raflatacin kilpailuasemaa tällä houkuttelevalla tuotesegmentillä, laajentaa sen tuotevalikoimaa ja mahdollistaa lisäarvoa tuovien uusien teknologioiden hyödyntämisen
- UPM Raflatacin uusi strateginen Graphics tarramateriaali-liiketoiminta perustettiin sen jälkeen, kun yhtiö osti AMC AG:n ja sen graafisten tarramateriaalien valmistuksen vuonna 2022
- Tyypillisiä sovelluksia ovat esimerkiksi sisä- ja ulkomainontaan ja opasteisiin sekä ajoneuvojen teippauksiin käytettävät tarramateriaalit
- Graphics -markkinoiden maailmanlaajuinen markkinakoko on noin 4 mrd euroa ja se kasvaa noin 4-5 % vuodessa



# Biopolttoaineiden kasvusuunnitelma etenee, lisätoimia keskeisten kilpailuetujen turvaamiseksi



- Kehittyvien uusiutuvien polttoaineiden tulevaisuuden kysyntä kasvaa houkuttelevasti
- Suurin osa Rotterdamin mahdollisen biopolttoainejalostamon perussuunnittelusta on saatu valmiiksi
- Suunnitelmassa on uutta omaa teknologiaa, joka liittyy UPM:n integroitujen raaka-aineiden käsittelyyn ja jonka olemme validoineet esittelymittakaavassa
- Uuden teknologian testaamisen joustavilla raaka-ainevaihtoehdoilla laajassa kaupallisessa mittakaavassa sekä raaka-aineen saannin varmistamisen odotetaan kestävän noin kaksi vuotta
- Kilpailijoista erottautuva, kilpailukykyinen ja kestävä raaka-ainevalikoima on avainasemassa, kun halutaan varmistaa kannattavuus yli markkinasykliä sekä sääntelyn mahdollisesti muuttuessa



# UPM Biochemicals valmistautuu tuotannon käynnistämiseen



- UPM Leunan biokemikaalijalostamon käyttöönotto etenee täysillä kohti tuotannon aloittamista vuoden 2024 loppuun mennessä
- Liiketoiminnan ja tuotannon tiimit ovat paikallaan ja avainprosessit biokemikaaliliiketoiminnan toimimiselle on perustettu
- Työt etenevät suunnitelman mukaisesti ja budjetissa
- Kaupallistaminen ja tuotteiden kvalifiointi avainloppukäyttöihin ovat edenneet merkittävästi
- Nokian Renkaiden kanssa kesäkuussa 2024 julkaistu kumppanuus mahdollistaa uusiutuvien toiminnallisten täyteaineidemme (RFF) pääsyn suurten volyymien globaaleille rengasmarkkinoille





# CREATING THE FUTURE

UPM PÄÄOMAMARKKINAPÄIVÄ  
5.9.2024

TAPAHTUMAPAIKKA:

LSEG (London Stock Exchange Group) ja webcast -lähetyksen kautta



# Yhteenveto

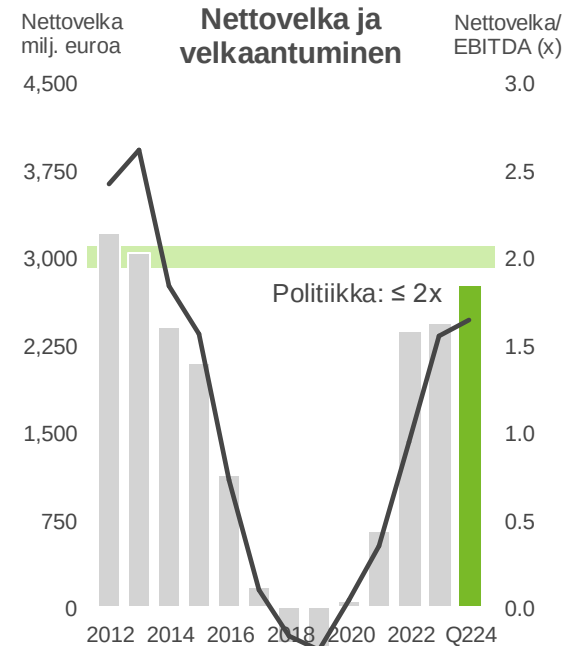
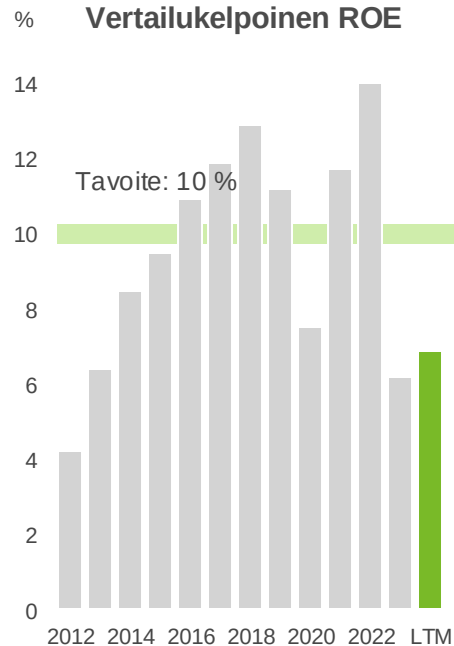
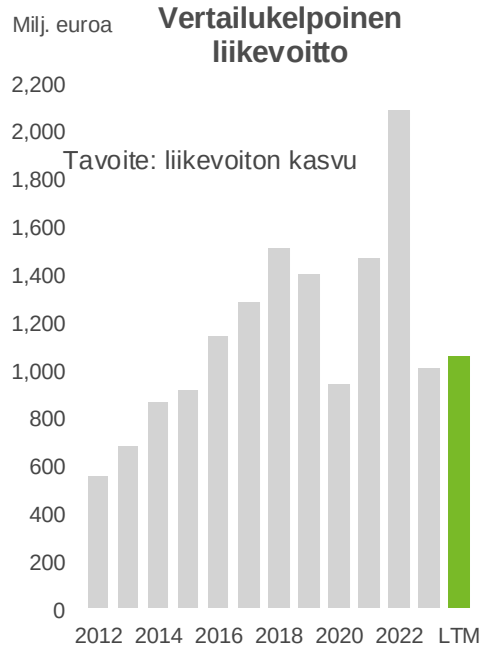


- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 60 % toisella vuosineljänneksellä viime vuodesta
- UPM Paso de los Toros täyteen käyntiin
- Poikkeuksellisen laajat kunnossapitotyöt toisella vuosineljänneksellä
- Vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan nousevan vuoden 2024 toisella vuosipuoliskolla
- UPM Raflatac vauhdittaa Graphics -liiketoiminnan kasvua yritysostolla
- UPM Biofuelsin kasvusuunnitelmaa päivitetty, lisätoimia keskeisten kilpailuetujen turvaamiseksi
- UPM Biochemicals valmistautuu liiketoiminnan aloittamiseen
- Tervetuloa UPM:n pääomamarkkinapäivään 5.9. Lontooseen!

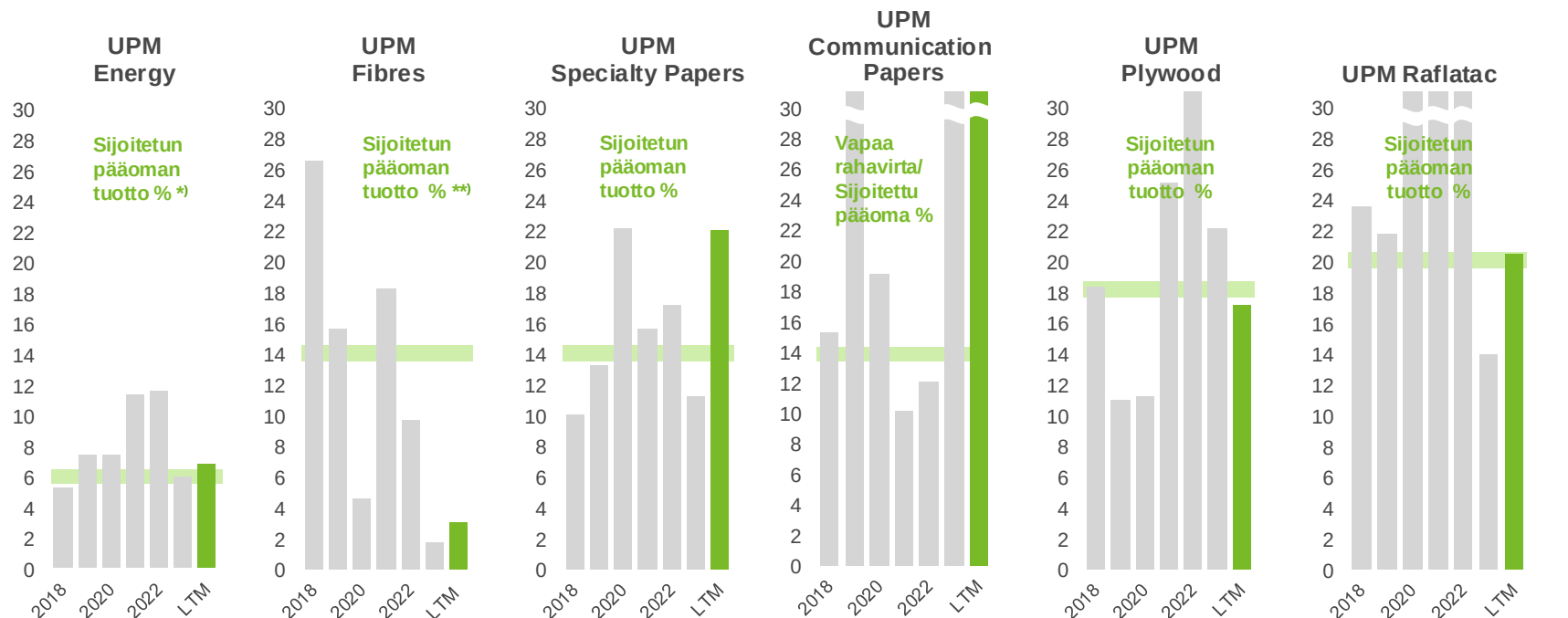
UPM **BIOFORE**  
**BEYOND** FOSSILS



# UPM:n tulos ja taloudelliset tavoitteet



# Liiketoiminta-alueiden pitkän aikavälin tavoitteet



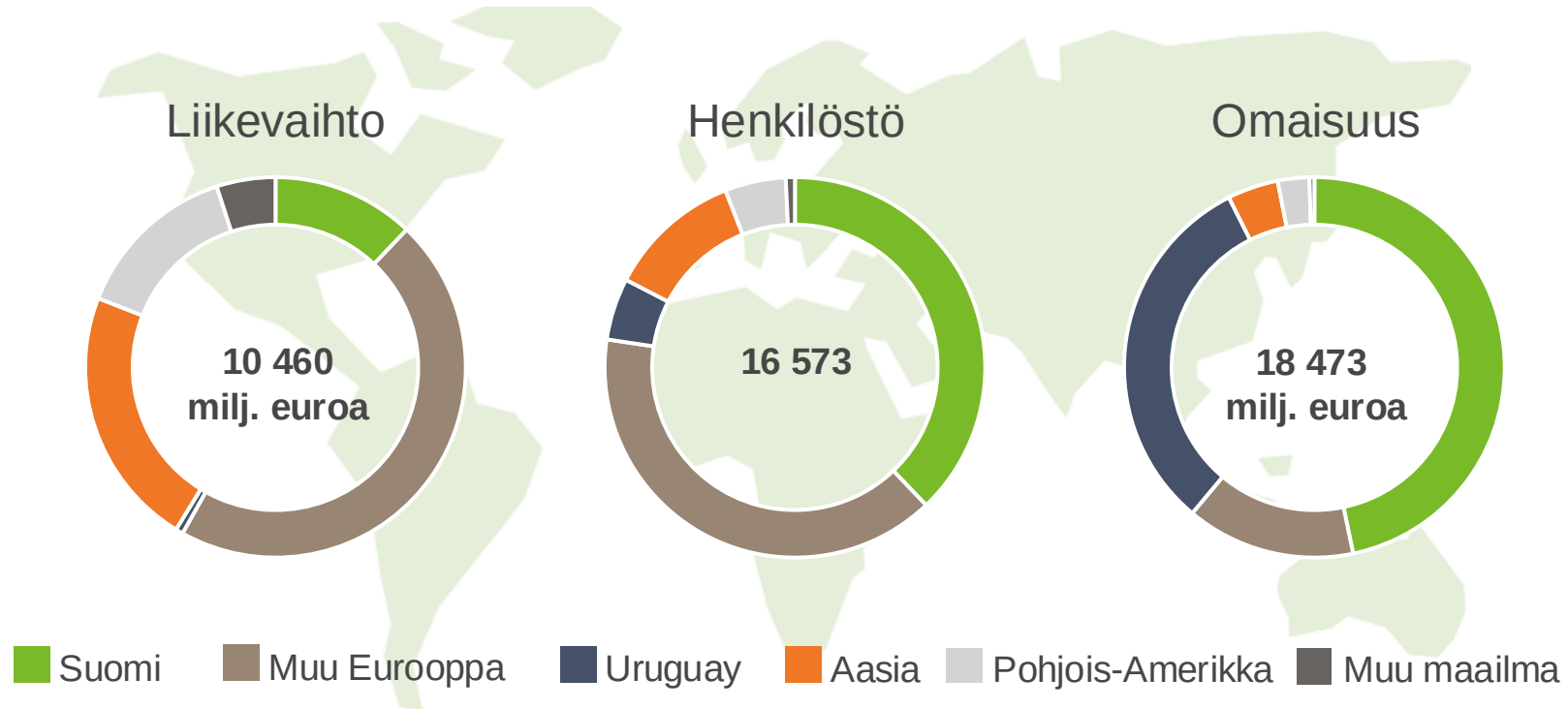
\* UPM Energyn osakkuudet arvotettu \*\* Vuosi 2021 oikaistu, UPM Biofuels siirretty  
käypään arvoon Muu toiminta -raportointisegmenttiin 1.1.2022



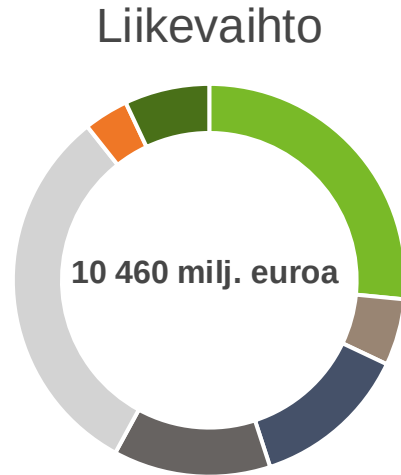
# Kasvun keihäänkärjet – vahvat liiketoiminta-alustat kasvulle



# Globaalit vahvuudet ja mahdollisuudet

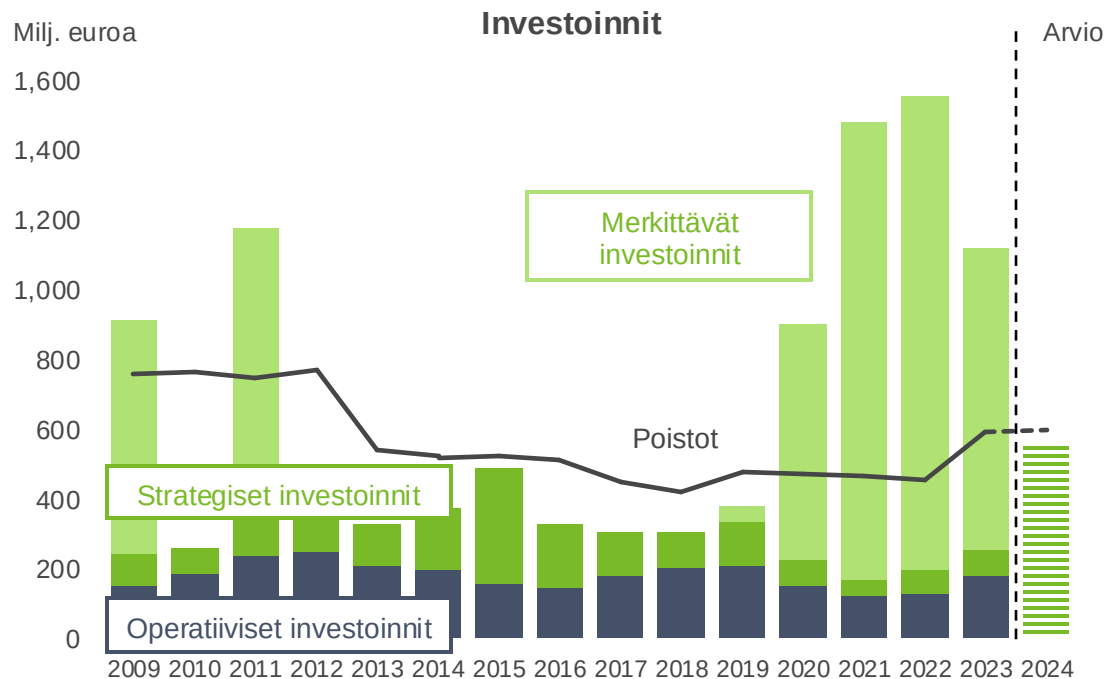


# UPM liiketoiminta-alueittain 2023



Fibres Energy Raflatac Specialty Papers Communication Papers Plywood Muu toiminta

# Merkittävä investointisykli tulossa päätökseen



## Arvio investoinneista vuodelle 2024

- Yhteensä 550 milj. euroa
- Sisältää 300 milj. euroa UPM Leunan biokemikaalien kasvuhankkeeseen Saksassa
- Tarve operatiivisiin investointeihin jatkuvasti matala



# Kunnossapitoseisokit 2023 ja 2024

Merkittävät kunnossapitoseisokit  
2023 ja 2024

| Ajoitus  | Tuotantolaitos                                                                                                                            |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Q2 23    | Olkiluodon ydinvoimala OL1 ja OL2<br>UPM Lappeenrannan biojalostamo (seisokki)<br>UPM Kymin sellutehdas                                   |
| Q3-Q4 23 | UPM Kaukaan sellutehdas                                                                                                                   |
| Q1-Q2 24 | Olkiluodon ydinvoimala OL3                                                                                                                |
| Q2 24    | Olkiluodon ydinvoimala OL1 ja OL2<br>UPM Paso de los Torosin sellutehdas<br>UPM Fray Bentosin sellutehdas<br>UPM Pietarsaaren sellutehdas |

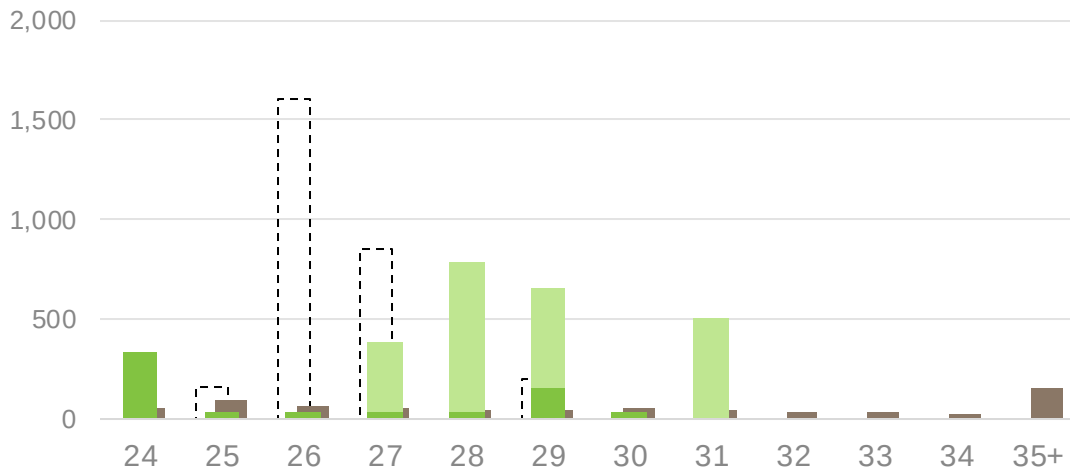
Kunnossapitoseisokkien vaikutus

- Kunnossapitokustannukset
- Tuotantomäärät
- Tuotantotehokkuus

# Pitkääaikaisen korollisen velan lyhennykset ja likviditeetti



Milj. euroa



□ Käyttämättömät luottolimiitit (2 809 milj. euroa) ■ Vuokrasopimusvelat (683 milj. euroa)  
■ Jvk-lainat (2 100 milj. euroa) ■ Lainat (639 milj. euroa)

Likviditeetti 30.6.2024 oli 3,3 mrd. euroa (rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit)

UPM:n luottolimiitit:

- 159 milj. euron liukuva luottolimiitti, joka erääntyy 2025
- 400 milj. euron bilateraaliset luottolimiitit (100 euroa milj. vuonna 2026, 100 milj. euroa vuonna 2027 ja 200 milj. euroa vuonna 2029)
- 1 500 milj. euron luottolimiitti, joka erääntyy 2026
- 750 milj. euron luottolimiitti, joka erääntyy 2027

Velkoihin ei liity kovenantteja

# UPM:n tärkeimmät valuuttariskit

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

Arvioitu vuotuinen valuuttarahavirta nettona, ennen suojausta

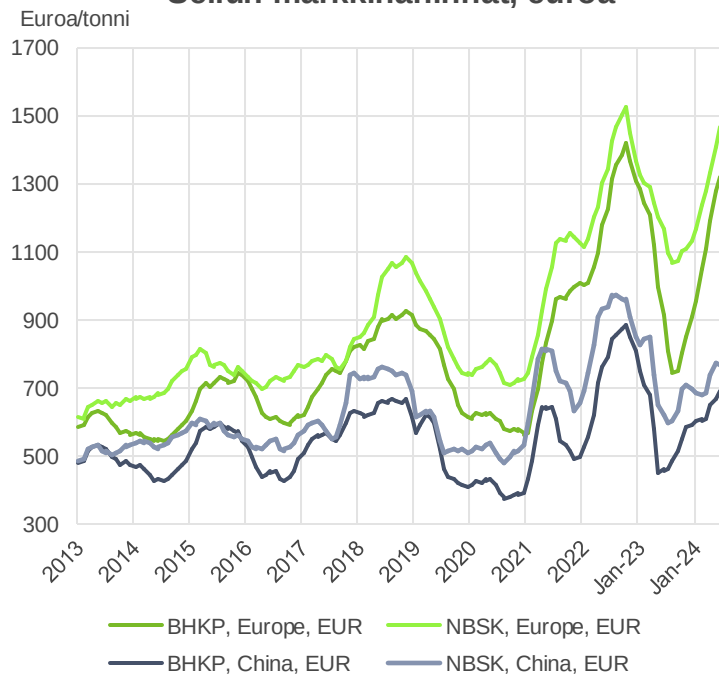
|             | USD   | GBP | JPY | Muut |
|-------------|-------|-----|-----|------|
| Milj. euroa | 1 480 | 250 | 110 | 80   |

# UPM Fibres

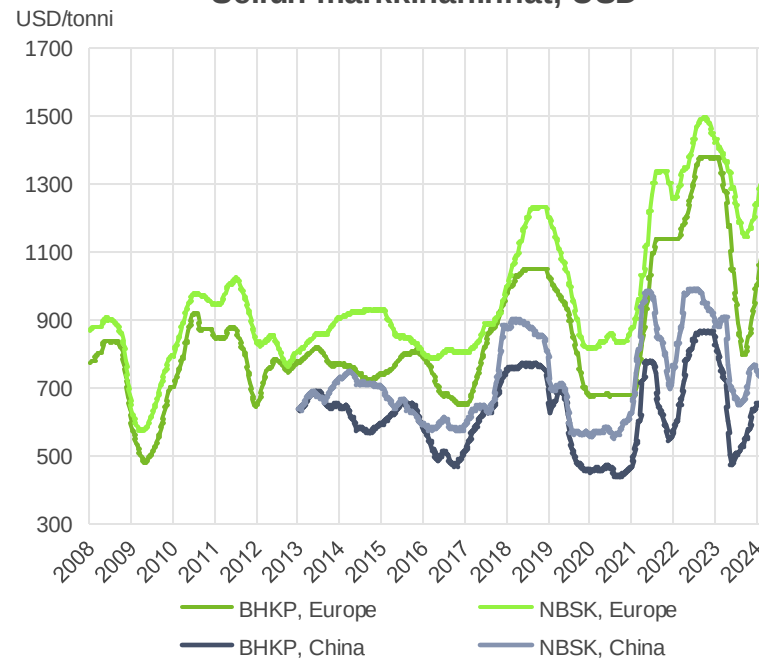
## Sellun markkinahinnat



### Sellun markkinahinnat, euroa



### Sellun markkinahinnat, USD

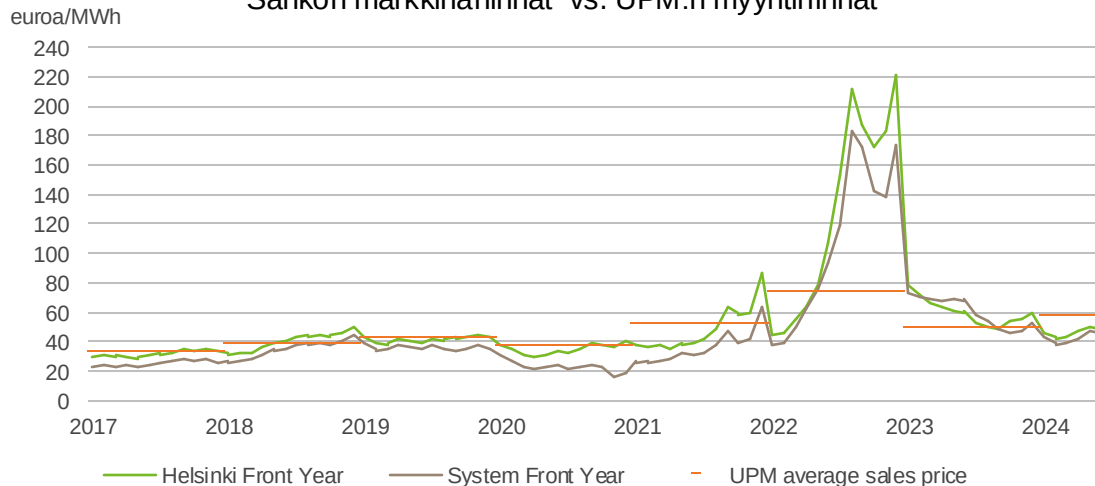


Lähde: FOEX Indexes Ltd

# Kustannustehokas sähkön tuotanto mahdollistaa vahvan kannattavuuden muuttuvassa markkinassa



Sähkön markkinahinnat vs. UPM:n myyntihinnat

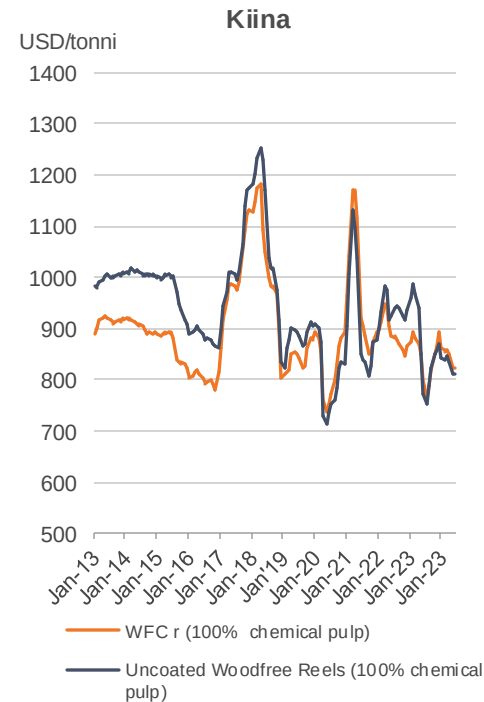
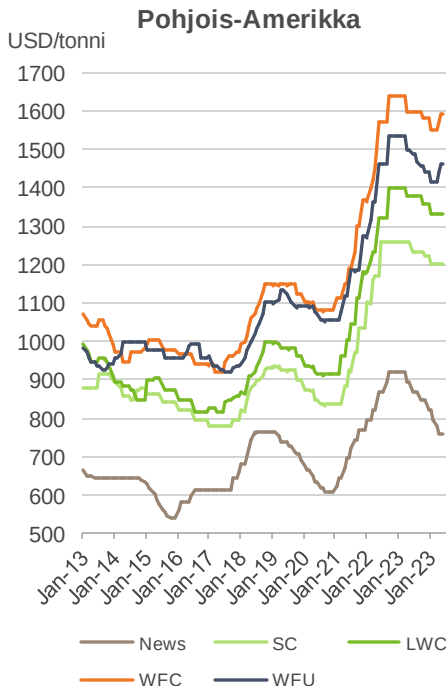
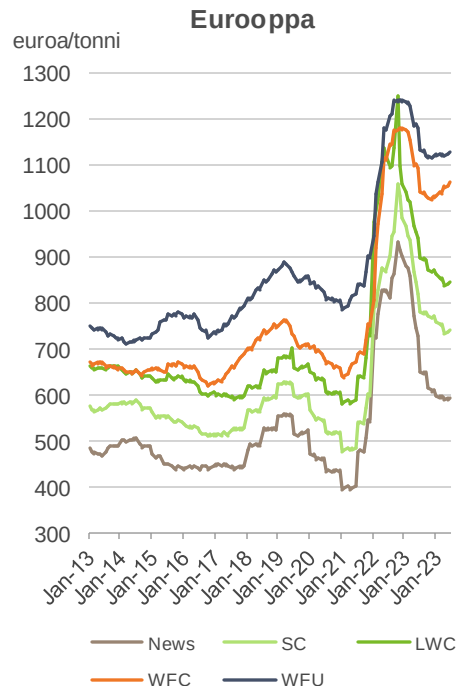


| UPM Energy kannattavuus                    | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | H1/2024 |
|--------------------------------------------|------|------|------|------|------|---------|
| Vertailukelpoinen liikevoitto, milj. euroa | 185  | 171  | 270  | 381  | 182  | 102     |
| % liikevaihdesta                           | 44,4 | 45,0 | 51,3 | 52,0 | 29,0 | 30,1    |



# UPM Communication Papers

## Graafisten paperien hinnat

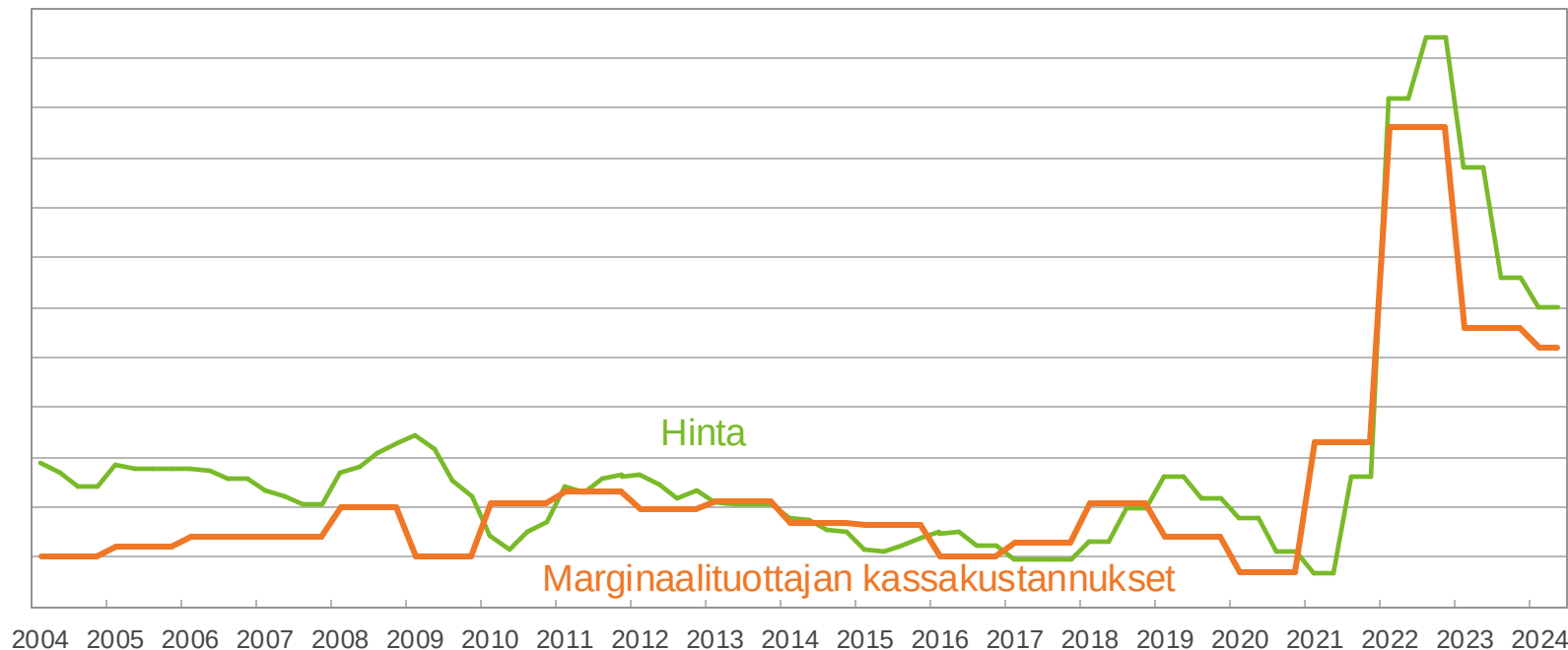


Lähteet: PPI, RISI

# Paperin hinta verrattuna marginaalituottajan kassakustannuksiin



euroa/tonni



Lähteet: PPI, RISI, AFRY

UPM **BIOFORE**  
**BEYOND** FOSSILS

