



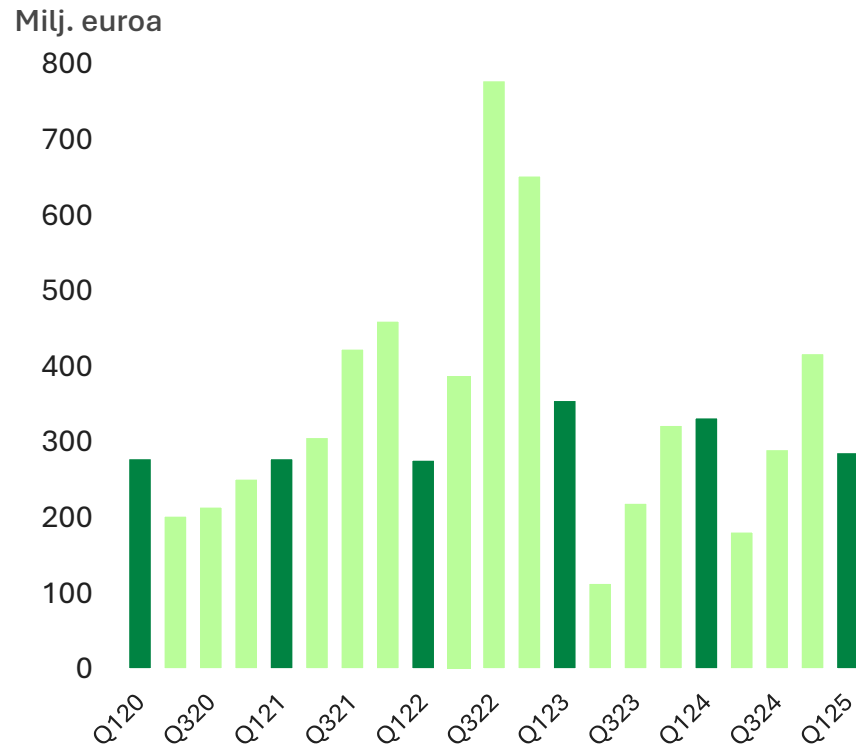
UPM Osavuosisikatsaus Q1 2025

Toimitusjohtaja Massimo Reynaudo

24.4.2025

Q1 2025: Hyvä alku vuoteen, edistystä strategian mukaisesti

Vertailukelpoinen liikevoitto



Q1 2025 lyhyesti

- Liikevaihto oli 2 646 milj. euroa (Q1 2024: 2 640 milj.)
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 14 % ja oli 287 milj. euroa, 10,8 % liikevaihdosta (333 milj., 12,6 %)
- Sellun ja kehittyneiden materiaalien markkinat elpyvät asteittain
- Toimenpiteet kilpailukyvyn parantamiseksi alkoivat tuottaa tulosta
- UPM osti brittiläisen Metamarkin vauhdittaakseen UPM Raflatacin kasvua
- UPM Communication Papers suunnittelee paperikapasiteetin vähentämistä Saksassa ja rakenteensa virtaviivaistamista
- UPM osti 6 miljoonaa omaa osaketta yhteensä noin 160 miljoonalla eurolla 8.4. mennessä

Kehittyneiden materiaalien ja sellun markkinat paranivat Q1 2025



Aktiiviset kuluttajat,
heikentynvä luottamus

Kehittyneiden
materiaalien kysynnän
maltillinen kasvu

Varovaiset kuluttajat

Kehittyneiden
materiaalien kysynnän
elpyminen jatkui

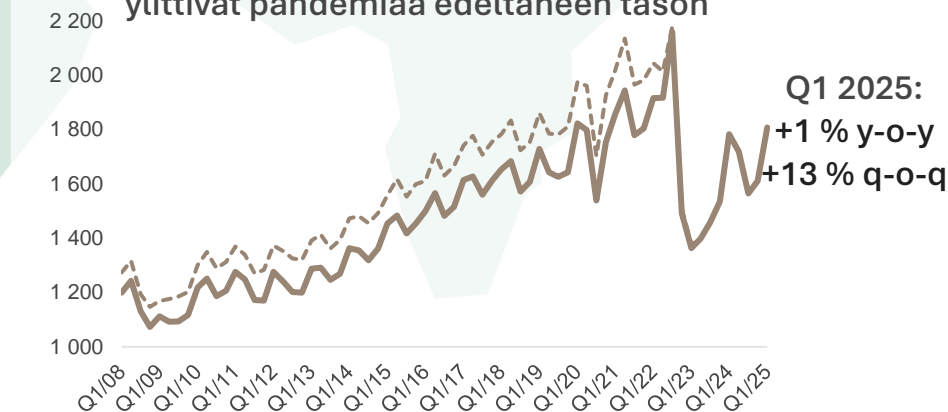
Hiilidioksidipäästöjä
vähentävien ratkaisujen
markkinat haastavat

Varovaiset kuluttajat

Hieman piristyvät
sellumarkkinat

Kehittyneiden
materiaalien kysyntä
vankkaa

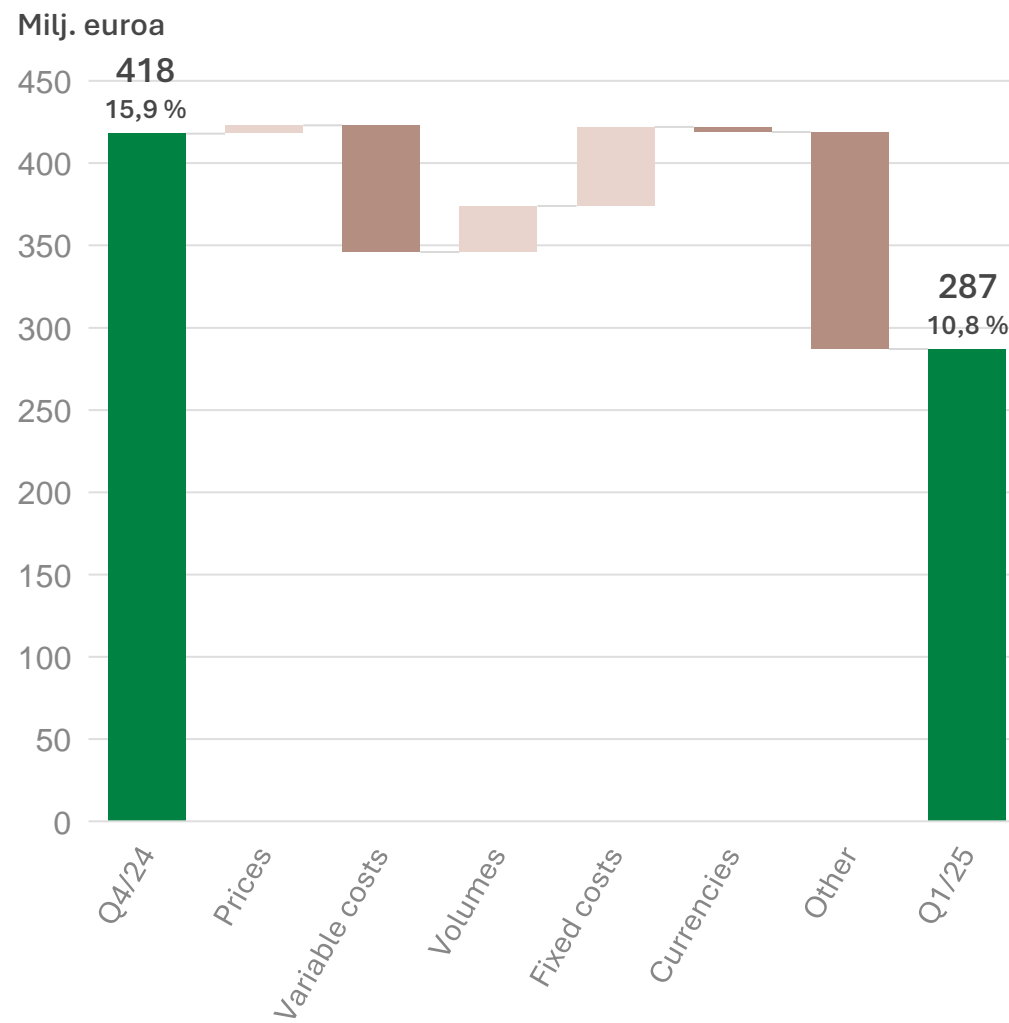
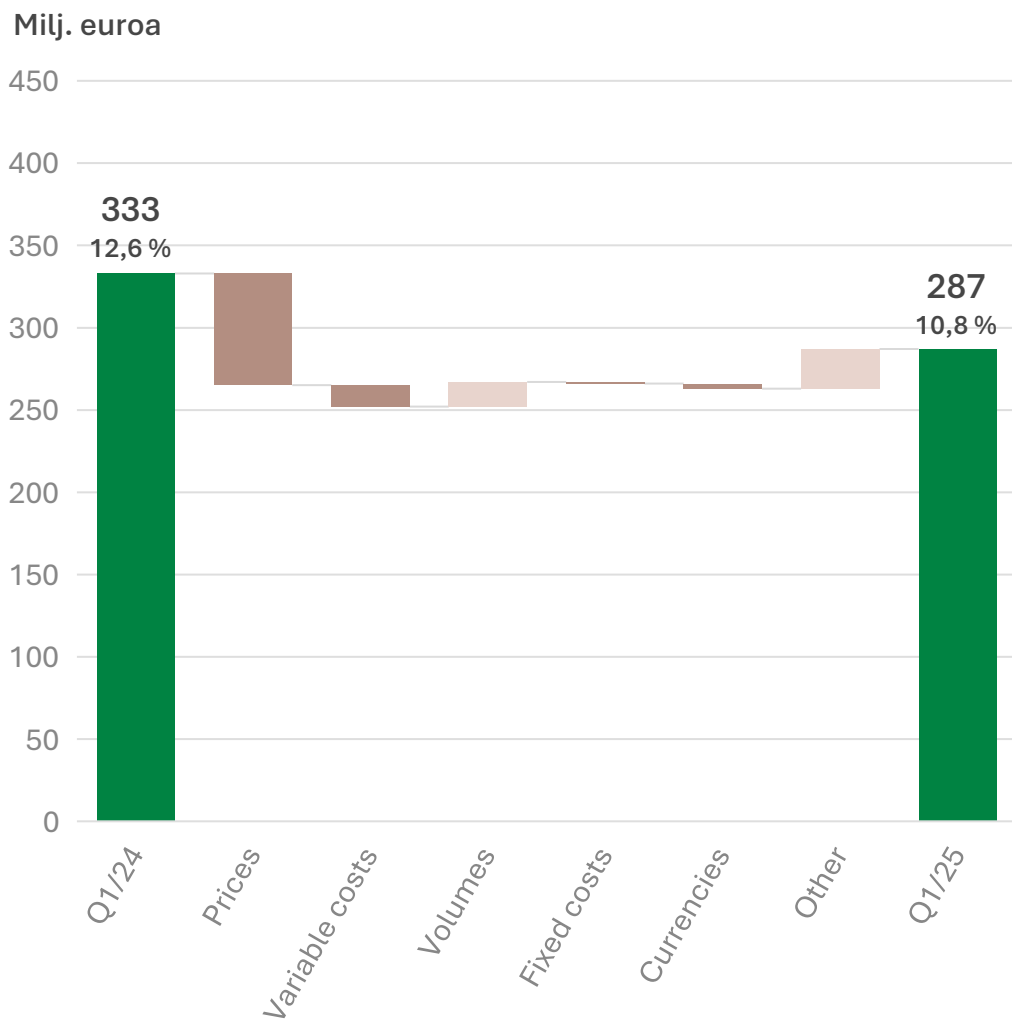
Milj. m² Euroopassa tarramateriaalien markkinatoimitukset ylittivät pandemiaa edeltäneen tason



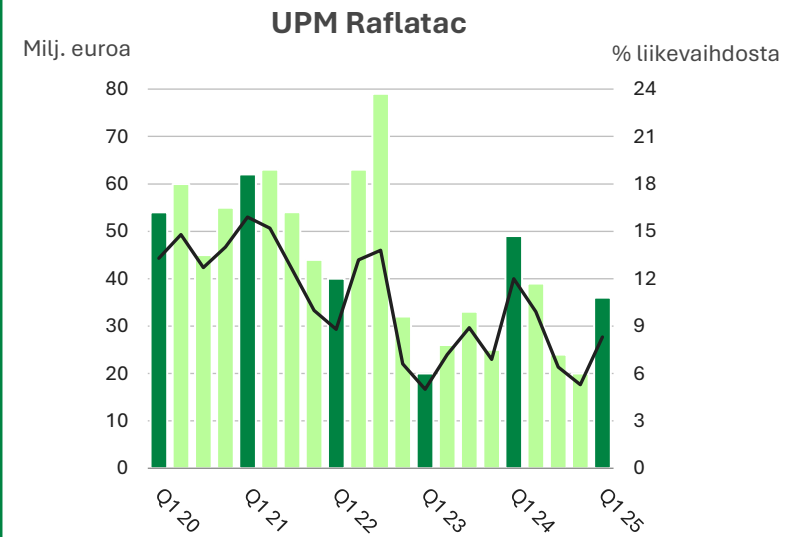
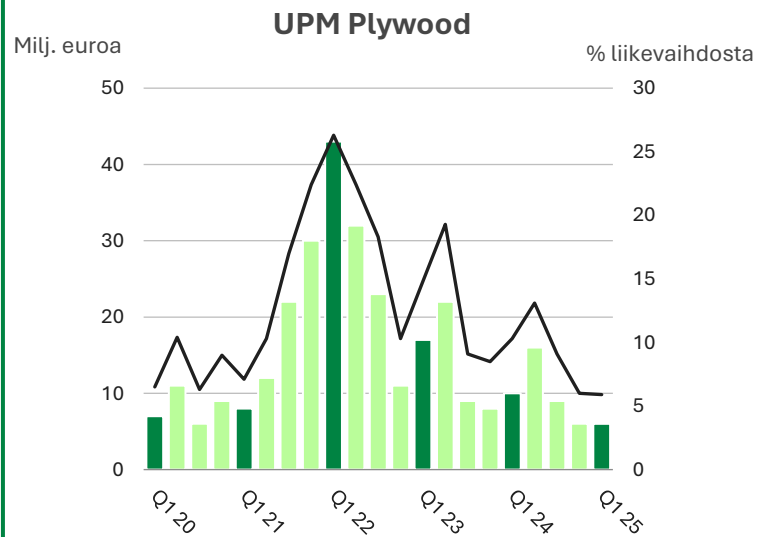
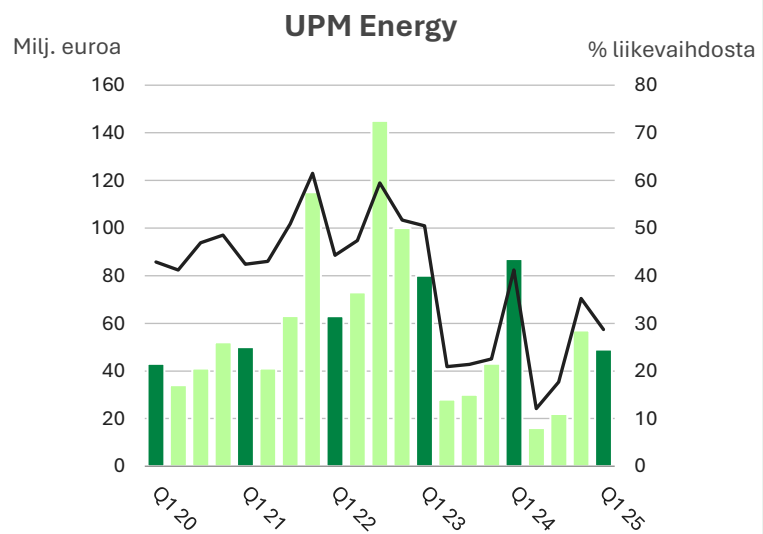
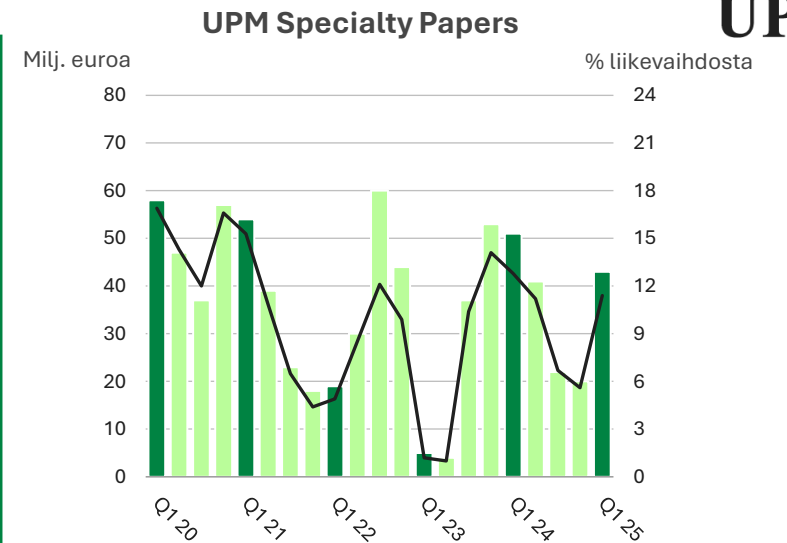
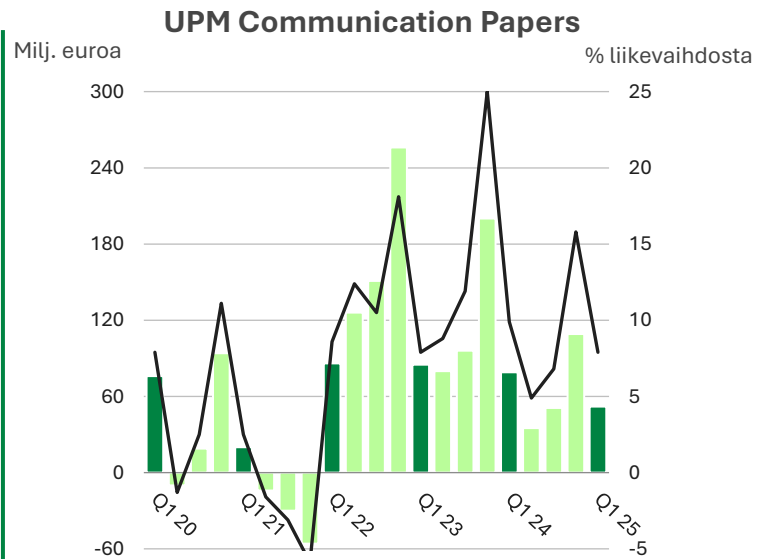
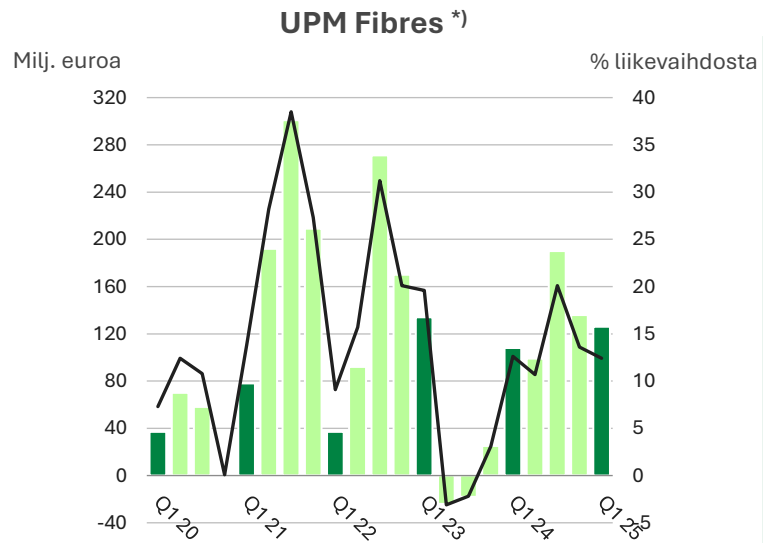
Q1 2025:
+1 % y-o-y
+13 % q-o-q

Lähde: FINAT

Vertailukelpoinen liikevoitto Q1 2025



Vertailukelpoinen liikevoitto liiketoiminta-alueittain

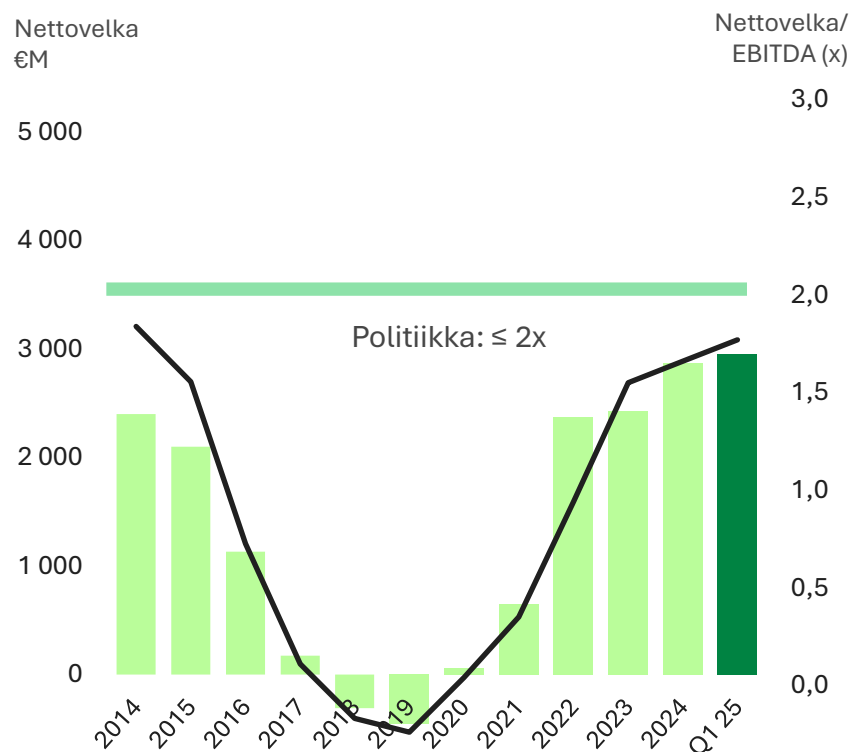


*) Vuosi 2021 oikaistu, UPM Biofuels siirretty Muu liiketoiminta -raportointisegmenttiin 1.1.2022 alkaen

Vankka taloudellinen asema



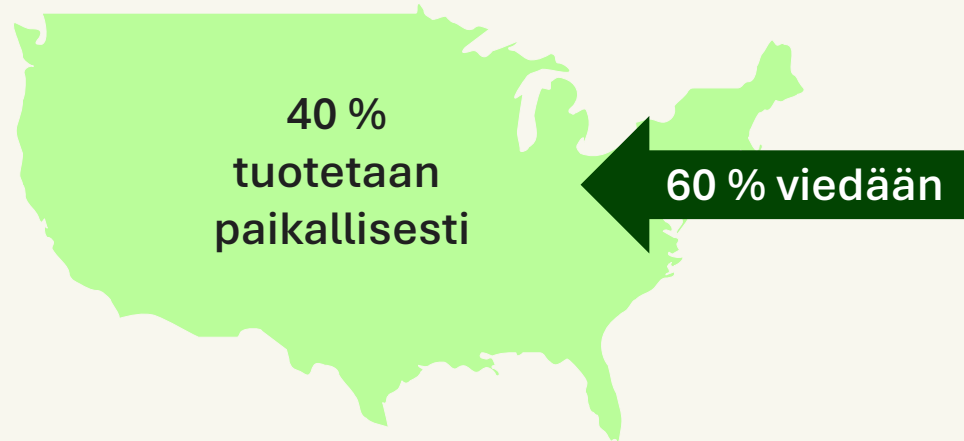
Nettovelka ja velkaantumisaste



- Nettovelka 2 954 milj. euroa Q1 2025 lopussa
- Nettovelka / EBITDA 1,77
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 3,0 mrd. euroa Q1 2025 lopussa
- Ei kovenantteja
- UPM osti omia osakkeita yhteensä 116 milj. eurolla Q1 2025
- Vuoden 2024 osingon ensimmäisen erä (397 milj. euroa) maksettiin 8.4.2025, toinen erä maksetaan marraskuussa

UPM ja tariffit

14 % UPM:n liikevaihdosta
2024 tuli Yhdysvalloista



- UPM tuottaa Yhdysvalloissa tarramateriaaleja ja painopapereita
- UPM vie Yhdysvaltoihin painopapereita, erikoispapereita ja hieman eukalyptussellua
- Tariffit voivat epäsuorasti vaikuttaa kysyntään ja kauppavirtoihin, saada asiakkaat epäröimään, häiritä toimitusketjuja ja heikentää kuluttajien luottamusta
- Valuuttakurssien heilahtelu on mahdollista

Tariffien suoran vaikutuksen odotetaan olevan suhteellisen rajallinen

Valuuttakurssiriski

Arvioitu 12 kuukauden nettovaluuttarahavirta Q1 2025 lopussa, ennen suojausta, milj. euroa

USD	1 190
UYU	-290
GBP	230
CNY	190
JPY	110
Muut	170
Yhteensä	1 600

UPM suojaa keskimäärin 50 % arvioidusta nettovaluuttarahavirrasta rullaavasti seuraavan 12 kuukauden ajalta

- Q1 2025 lopussa UPM:n arvioidut nettovaluuttarahavirrat seuraavan 12 kuukauden ajalta olivat yhteensä noin 1,6 mrd. euroa
- UPM:n ulkomaisten tytäryhtiöiden tulokset muunnetaan euroiksi raportoinnissa. UPM:llä on merkittäviä ulkomaisia tytäryhtiötä Uruguayssa, Yhdysvalloissa ja Kiinassa
- Valuuttakurssimuutokset voivat vaikuttaa UPM:n rahavirtaan, tulokseen tai taseeseen, ja ne voivat myös vaikuttaa eri valuutta-alueiden väliseen suhteelliseen kilpailukykyyn



Näkymät (*)

- Tulosennuste: UPM:n vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan olevan arviolta 400-625 milj. euroa vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla (515 milj. euroa vuoden 2024 ensimmäisellä puoliskolla).
- Näkymät: UPM:n odotetaan hyötyvän korkeammista toimitusmääristä ja alemmista kiinteistä kustannuksista vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla, mutta vuoden 2024 ensimmäistä puoliskoa alemmat myyntikatteet vaikuttavat tulokseen negatiivisesti. Alkuvuonna 2025 sellun ja sähkön hinnat ovat olleet alemmat kuin viime vuonna.
- Geopolitiikassa ja globaaleissa kauppasuhteissa on merkittäviä epävarmuuksia, jotka voivat vaikuttaa UPM:n tuotteiden toimitusten, myyntihintojen, tuotantokustannusten ja valuuttakurssien kehitykseen.

(* Tulosennuste ja näkymät kokonaisuudessaan ovat luettavissa UPM:n osavuositiedotteesta Q1 2025.

Toimimme kolmella rintamalla



1

**Paranna
kilpailukykyä**

2

**Vauhdita
kasvua**

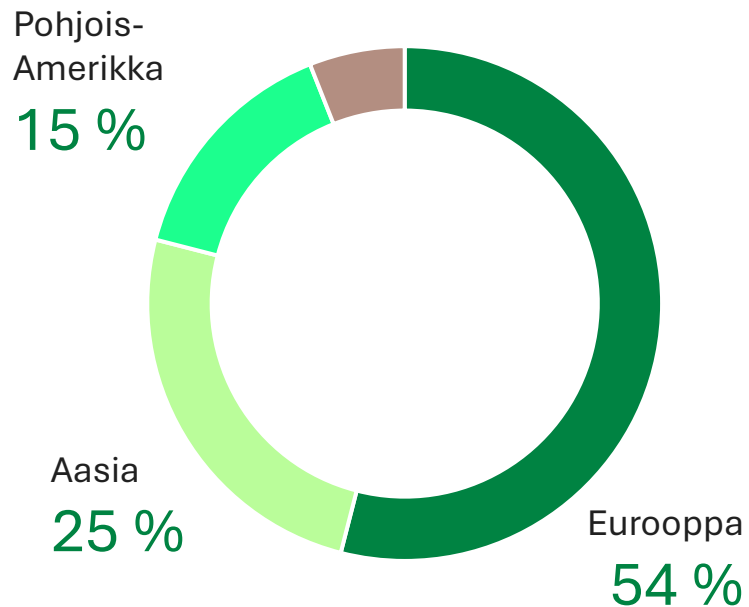
3

**Maailmanluokan
liiketoiminnot**

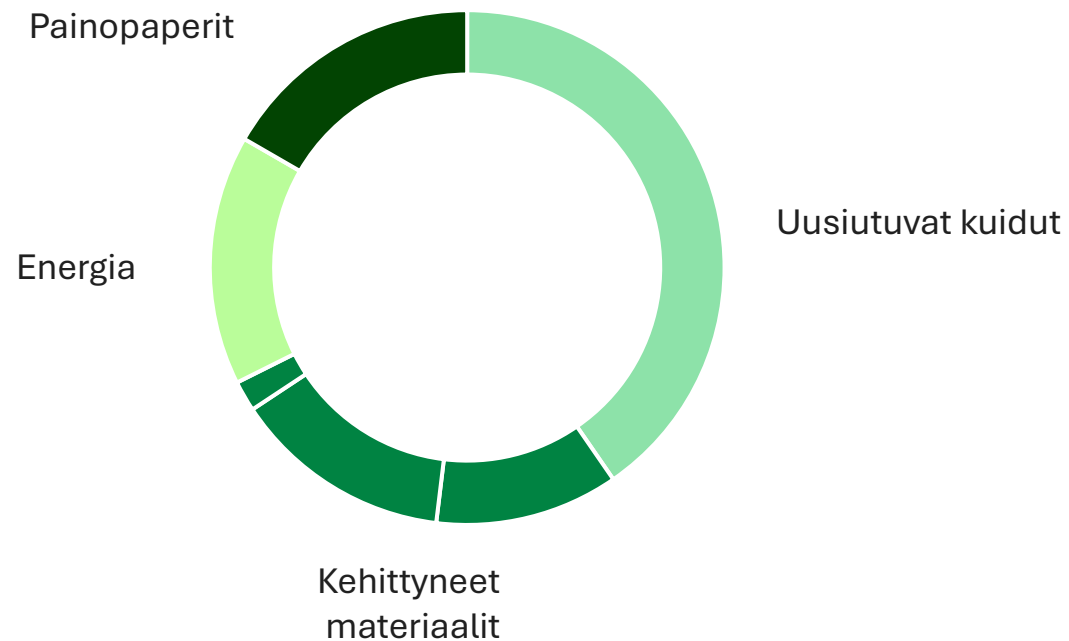
Globaali mittakaava ja hajautettu portfolio tuovat resilienssiä Maailmanluokan kilpailukyky ja ketteryys avaimet menestykseen



UPM:n liikevaihto 2024



UPM:n vertailukelpoinen liikevoitto Q1 2025





Uusiutuvat kuidut



- #3 globaalisti, #1 monikuitutuottaja

Uruguay

- 3,4 miljoonaa tonnia eukalyptussellua
- Maailmanluokan edullisten kustannusten alusta täydessä toiminnassa
- Optimointi- ja tehokkuustoimenpiteitä meneillään
- Mahdollisuuksia pullonkaulojen poistamiseen

Suomi

- 2,4 miljoonaa tonnia, pääasiassa havusellua
- Tehokkaat, hyvin ylläpidetyt sellutehtaat ovat toimineet kannattavasti korkeista puukustannuksista ja alhaisista sellun hinnoista huolimatta

**Uruguayn potentiaalin
hyödyntäminen täysimääräisesti,
Suomessa virtaviivaistettu
toimintamalli**



Kilpailukyvyn vahvistaminen kasvun vauhdittamiseksi



Kehittyneet materiaalit

Raflatac

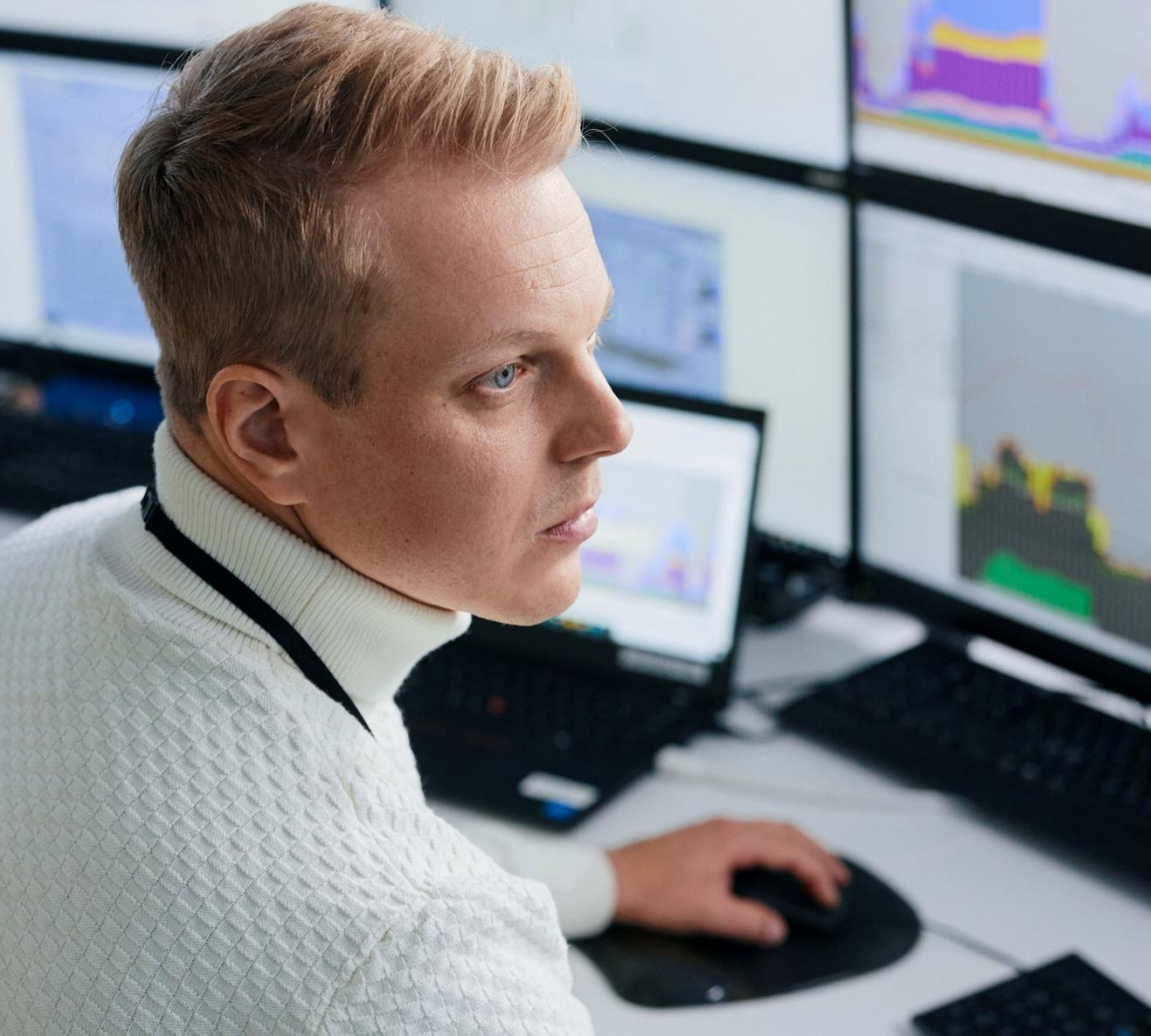
- Vahva globaali #2
- Tarramarkkinat toipuneet pandemiaa edeltäneelle tasolle
- Tehokkuustoimenpiteet alkaneet tuottaa tuloksia
- Metamark-kauppa kasvun vauhdittamiseksi

Specialty Papers

- Vahva globaali #1
- Tarramarkkinat toipuneet pandemiaa edeltäneelle tasolle
- Tuotantokustannukset laskeneet
- Kasvua nopeammin kasvavilta alueilta ja joustopakkausista

Plywood

- #1 Euroopassa ja globaalisti LNG-vanerissa
- Markkinat elpyivät hieman alhaiselta lähtötasolta



**Liiketoiminnan käynnistäminen,
kannattavuuskäännne, arvon
maksimointi**

Hiilidioksidipäästöjä vähentävät ratkaisut



Biokemikaalit

- 220 000 tonnia urauurtavia biokemikaaleja
- Kaupallinen kiinnostus varmistettu
- Integroitu kaupallinen tuotanto 2025 jälkipuoliskolla
- Oppien kerääminen seuraavia askelia varten

Biopolttoaineet

- 130 000 tonnia kehittyneitä uusiutuvia polttoaineita
- Kannattavuuden parantaminen
- Seuraavien kasvuaskelien validointi ja testaus 2025-2026

Energia

- #2 Suomessa, 12 TWh CO₂-vapaata sähköä
- Arvon maksimointi volatiileilla sähkömarkkinoilla
- Sähkönkulutuksen kasvun luomat mahdollisuudet

Painopaperit

- Vahva #1 Euroopassa, 10 paperitehdasta
- Vastuullisten painopaperien luotettava toimittaja
- Kustannustehokkaat toiminnot
- Suunnitelma sulkea Ettringenin paperitehdas Saksassa (270 000 t) heinäkuussa 2025 ja virtaviivaistaa toimintoja
- Vuotuinen kiinteiden kustannusten säästö 39 milj. euroa

Keskittyminen
tuloksenteekokykyyn
ja rahavirtaan

Yhteenveto

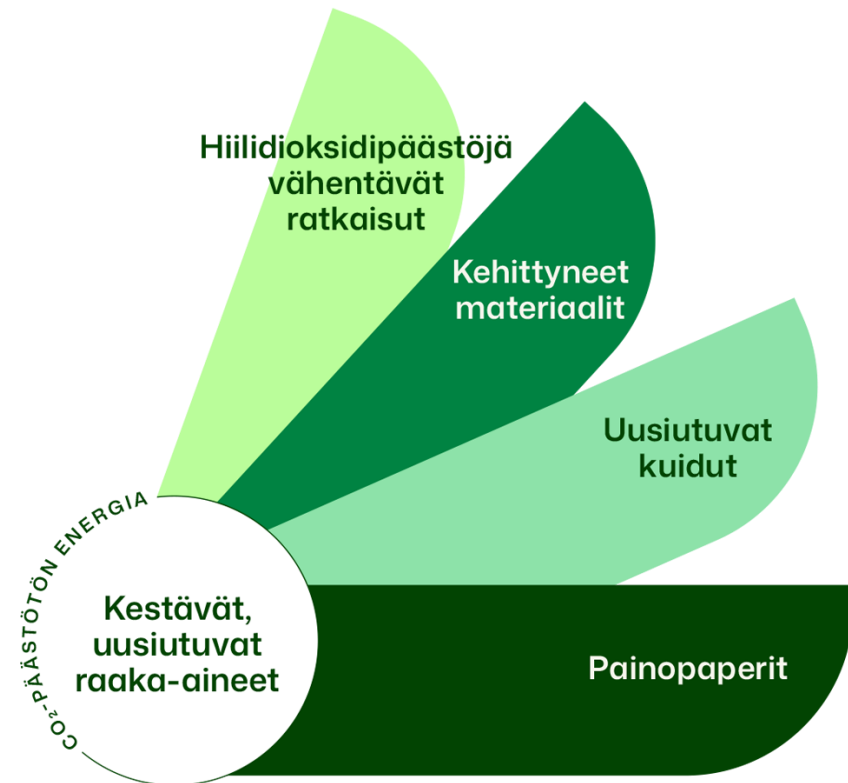
- Q1 oli hyvä vuoden alku, sellun ja kehittyneiden materiaalien markkinat elpyivät
- Toimenpiteet kilpailukyvyn parantamiseksi alkoivat tuottaa tulosta
- Maailmankaupan jännitteet ovat lisänneet liiketoimintaympäristön epävarmuutta
- Vankan taseen, kilpailukykyisen portfolion ja laajan maantieteellisen läsnäolon ansiosta UPM:llä on hyvät edellytykset kohdata epävarmuus
- Toimimme kolmella rintamalla
 1. Paranna kilpailukykyä
 2. Vauhdita kasvua
 3. Maailmanluokan liiketoiminnot



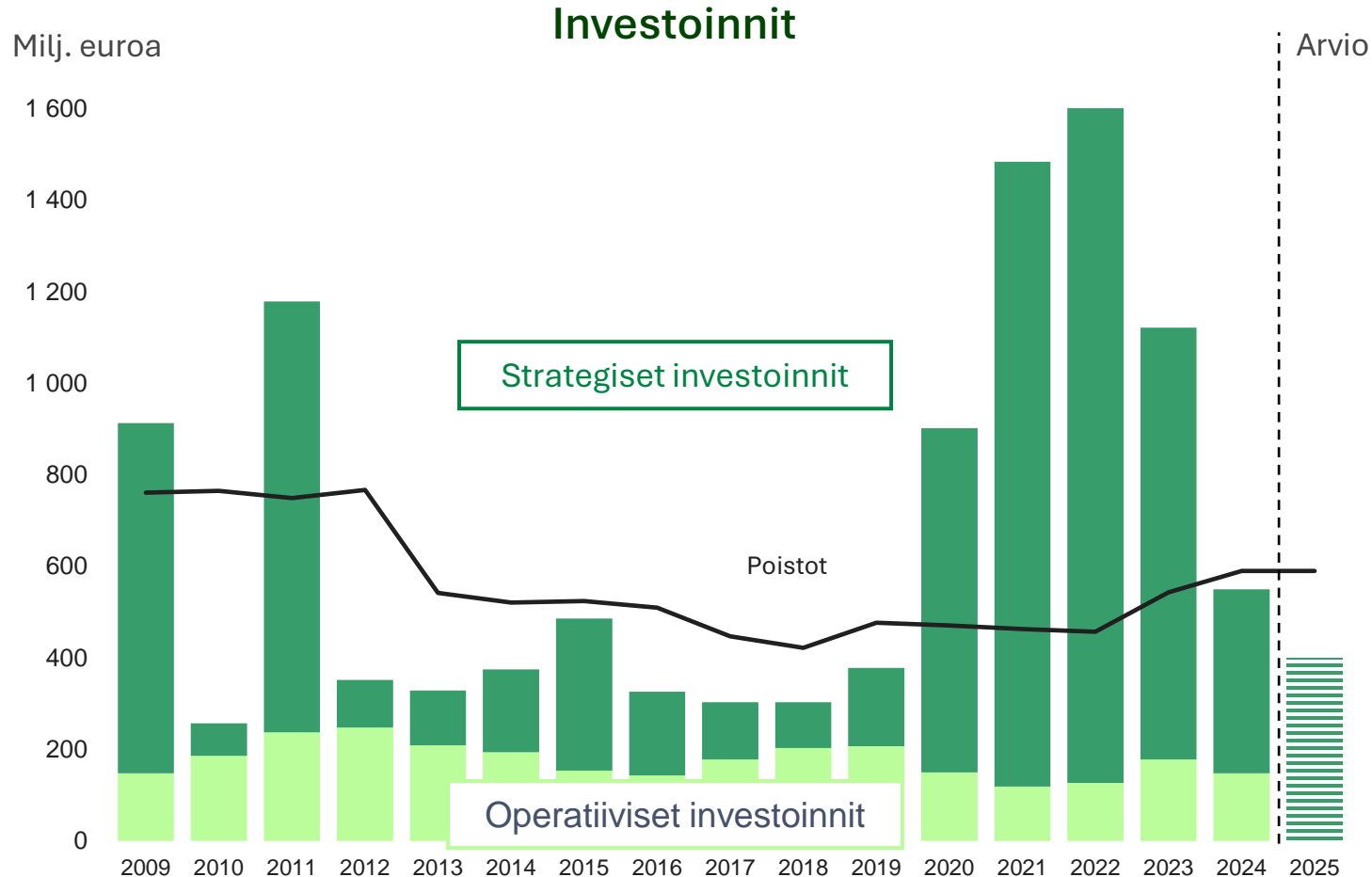
UPM

Liiketoimintaportfoliomme, kilpailukykyisten liiketoimintalustojen hyödyntäminen

- **Hiilidioksidipäästöjä vähentävät ratkaisut**
biokemikaalit, biopolttoaineet, CO₂-vapaa energia
- **Kehittyneet materiaalit**
tarramateriaalit, erikoispaperit, vaneri
- **Uusiutuvat kuidut**
sellu, muut biotuotteet
- **Painopaperit**



Merkittävä investointisykli päättymässä



Arvio 2025 investoinneista

- Investoinnit ilman yrityskauppoja 400 milj. euroa
- Operatiivisten investointien tarve jatkuvasti matala

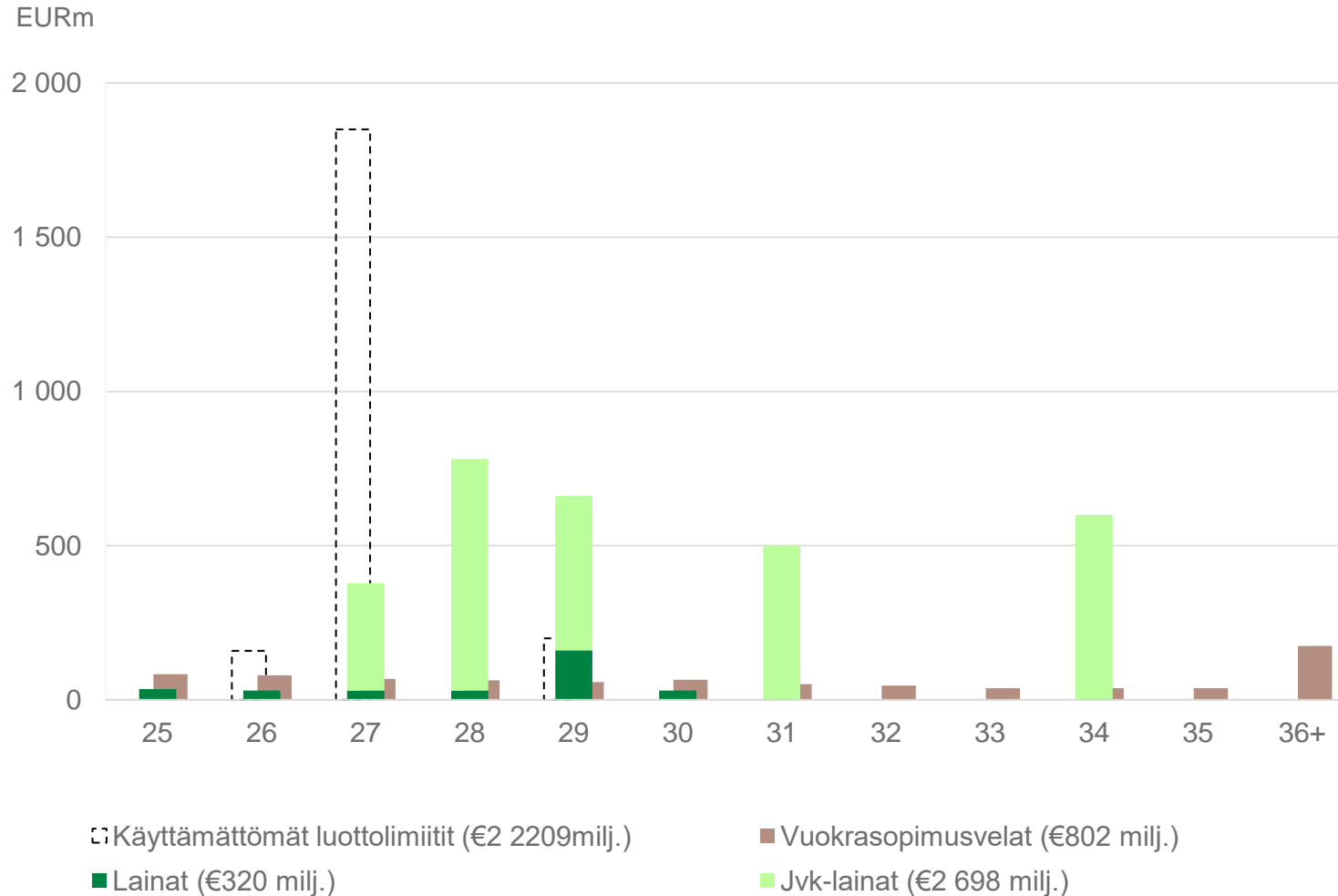
Kunnossapitoseisokit 2024 ja 2025

Ajoitus	Tuotantolaitos
Q1-Q2 24	Olkiluodon ydinvoimala OL3
Q2 24	Olkiluodon ydinvoimala OL1 ja OL2 UPM Paso de los Torosin sellutehdas UPM Fray Bentosin sellutehdas UPM Pietarsaaren sellutehdas
Q1-Q2 25	Olkiluodon ydinvoimala OL3
Q2 25	Olkiluodon ydinvoimala OL1 ja OL2 UPM Paso de los Torosin sellutehdas UPM Kymin sellutehdas
Q3 25	UPM Kaukaan sellutehdas
Q4 25	UPM Fray Bentosin sellutehdas

Kunnossapitoseisokkien vaikutus

- Kunnossapitokustannukset
- Tuotantomäärät
- Tuotantotehokkuus

Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset ja likviditeetti



Likviditeetti 31.3.2025 oli 3 mrd. euroa (rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit)

UPM:n luottolimiitit:

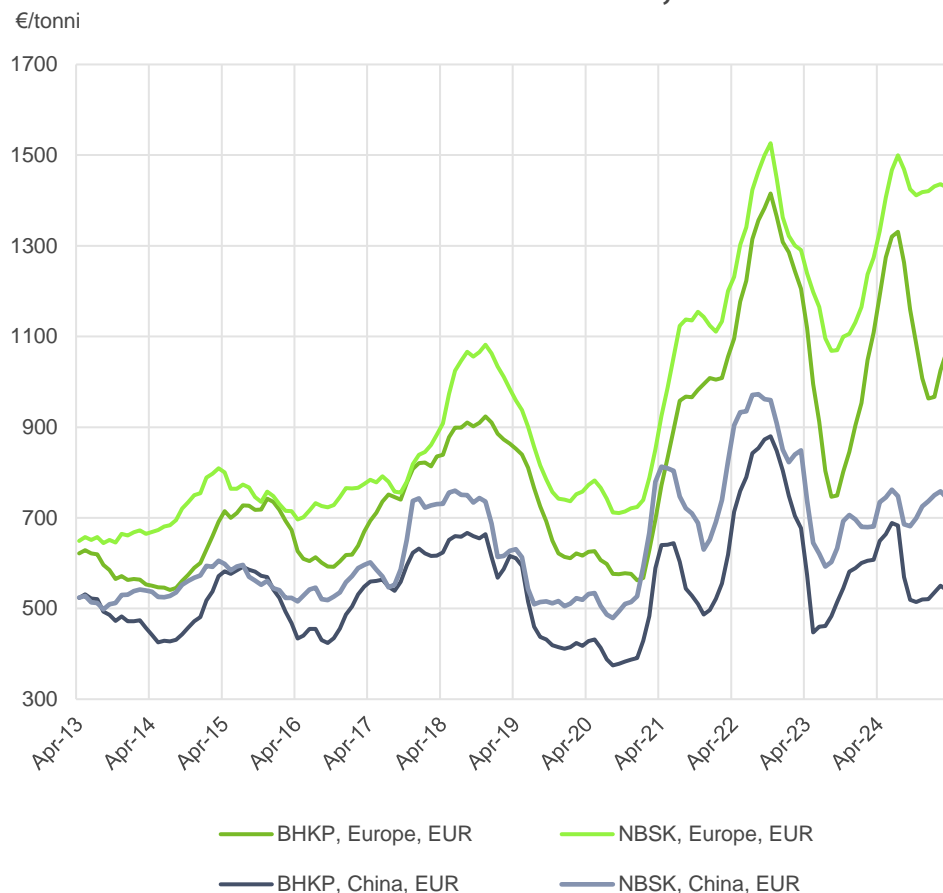
- 159 milj. euron liukuva luottolimiitti, joka erääntyy vuonna 2026
- 300 milj. euron bilateraaliset luottolimiitit (100 milj. euroa erääntyy vuonna 2027, 200 milj. euroa erääntyy vuonna 2029)
- 1 000 milj. euron luottolimiitti, joka erääntyy vuonna 2027
- 750 milj. euron luottolimiitti, joka erääntyy vuonna 2027

Ei kovenantteja

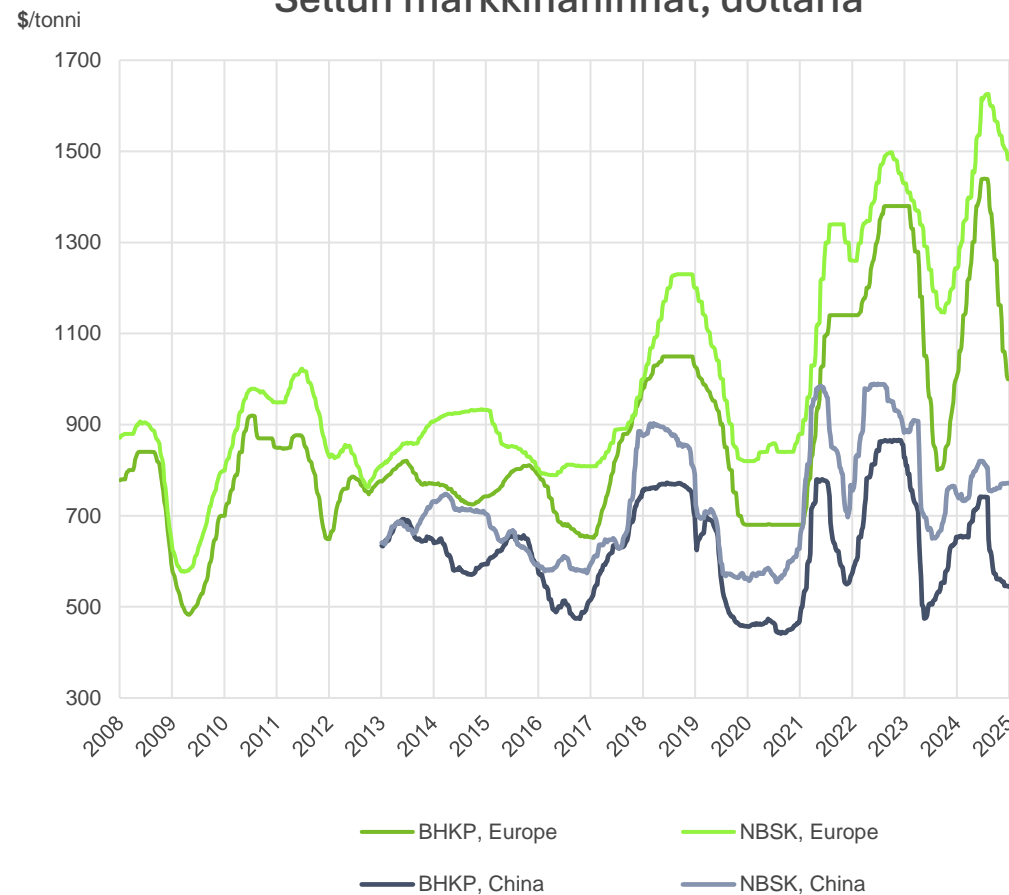
UPM Fibres: Sellun markkinahinnat



Sellun markkinahinnat, euroa

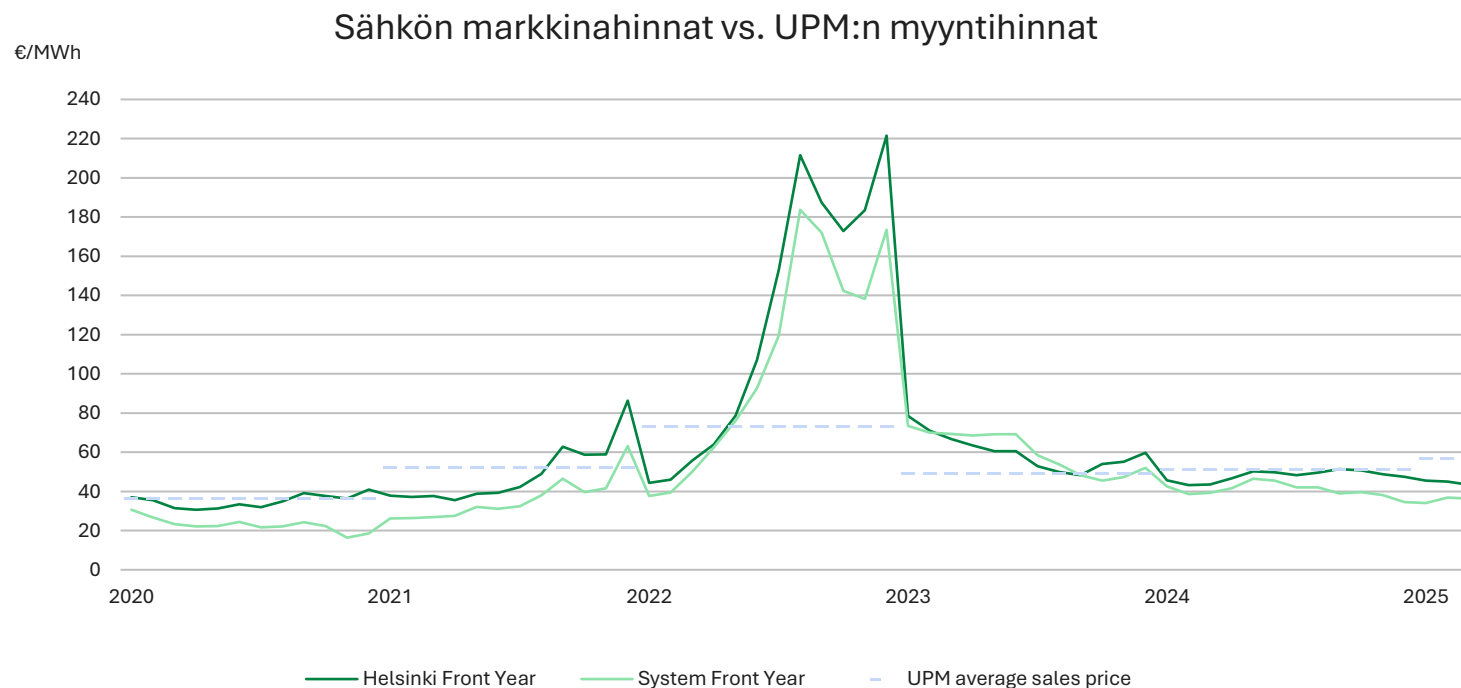


Sellun markkinahinnat, dollaria



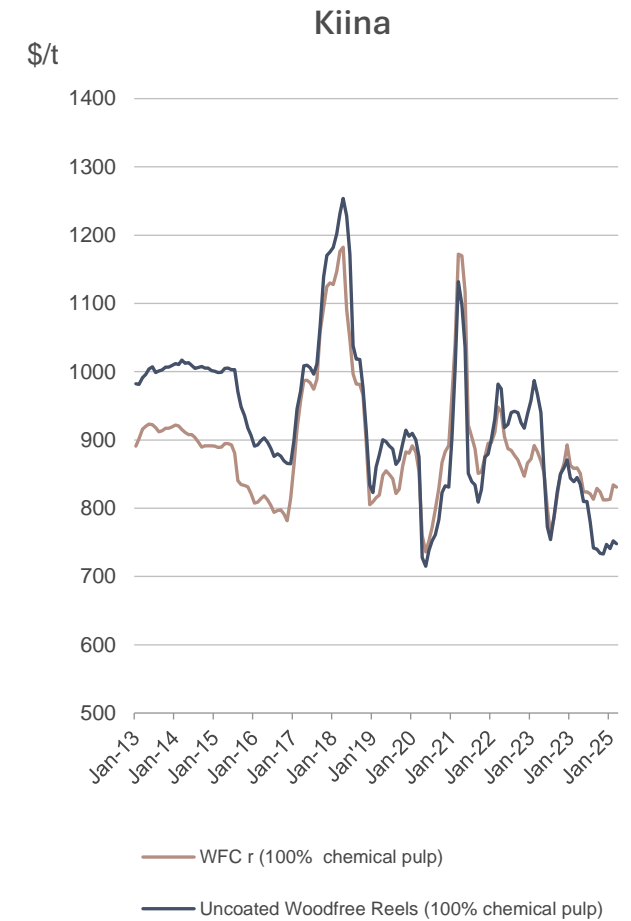
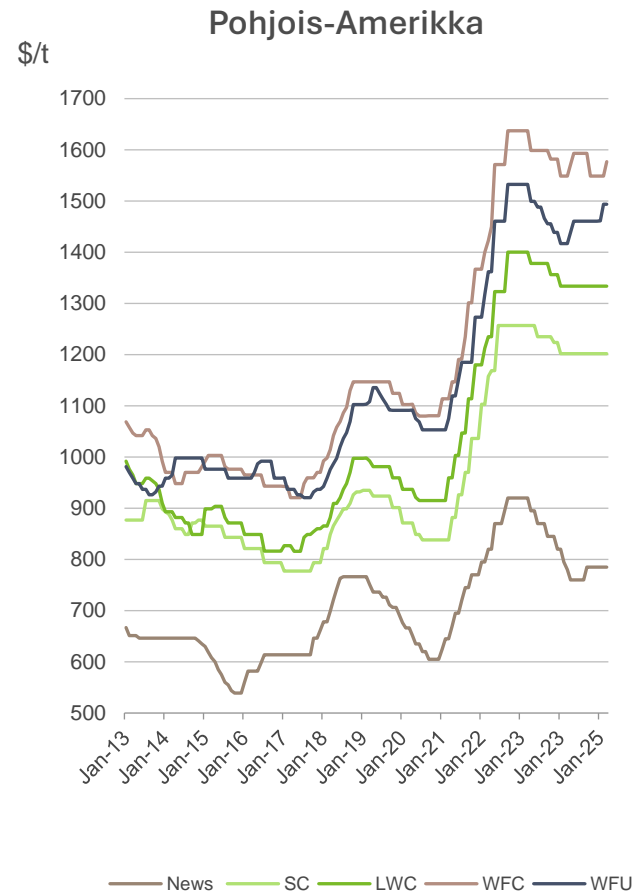
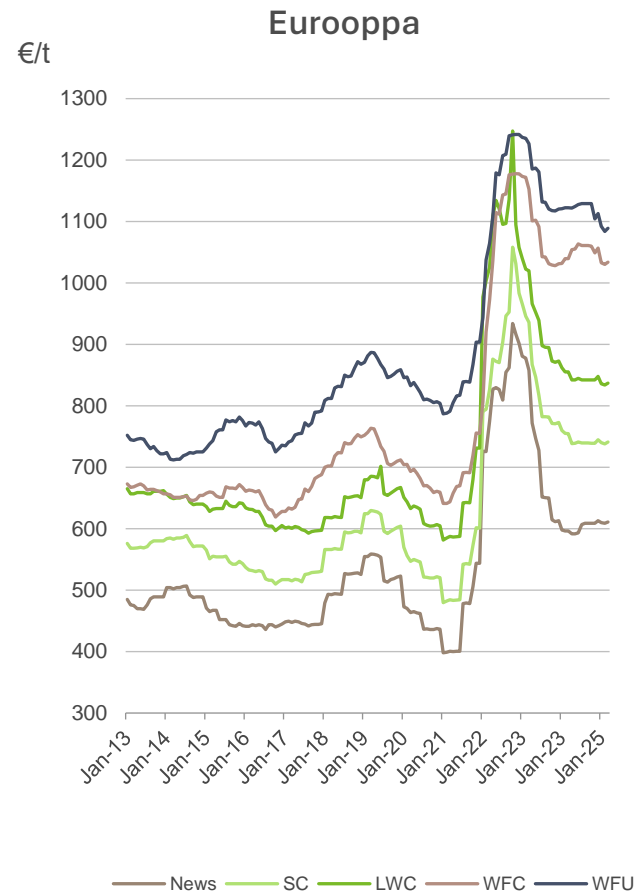
Lähde: FOEX Indexes Ltd

UPM Energy: Sähkön markkinahinnat



UPM Energyn kannattavuus	2020	2021	2022	2023	2024	Q1 2025
Vertailukelpoinen liikevoitto, milj. euroa	171	270	381	182	181	49
% liikevaihdosta	45,0	51,3	52,0	29,0	28,9	28,7

UPM Communication Papers: Painopaperien hinnat

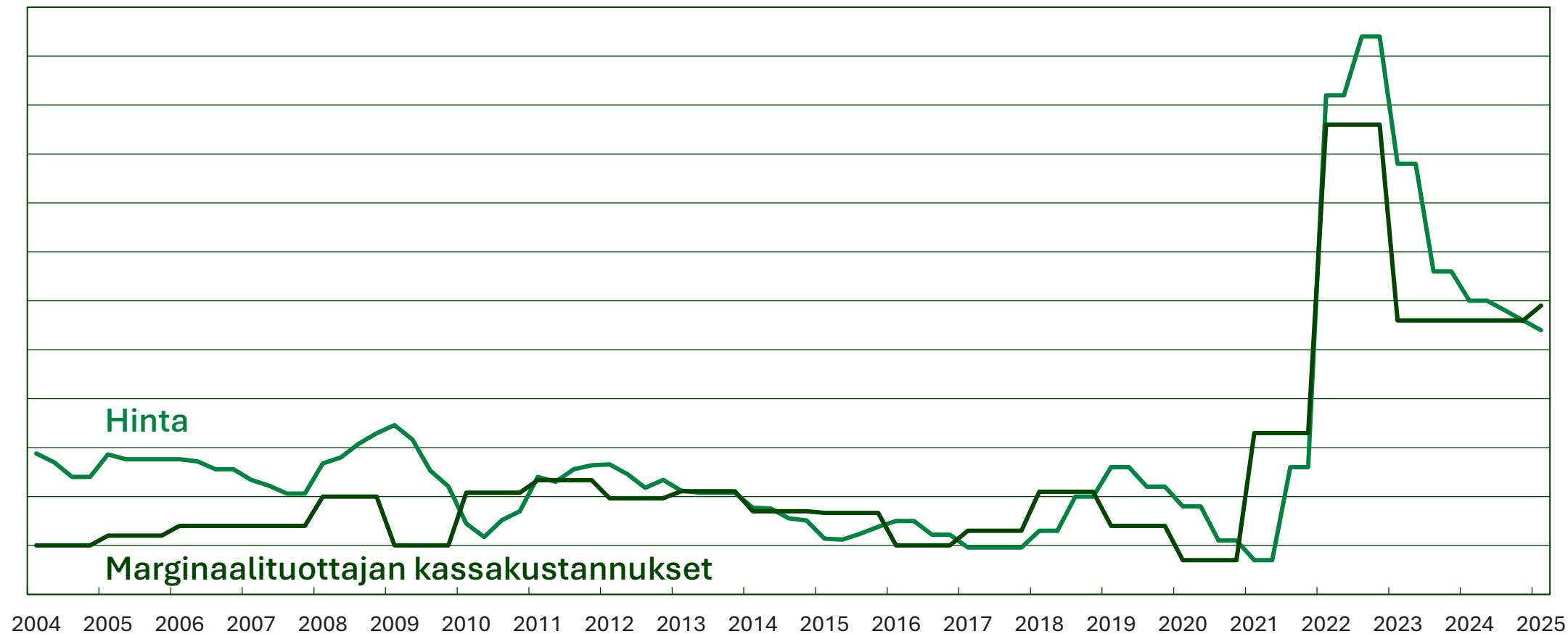


Lähteet: PPI, RISI

Paperin hinta vs. rajakustannusten tuottajan kassakustannus



Euroa/tonni



Lähteet: UPM, PPI, Fastmarkets RISI, AFRY



UPM