

LUOMME BIOTALOUTEEN PERUSTUVAA TULEVAISUUTTA

UPM:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2022



UPM tilinpäätöstiedote 2022:

UPM:llä käänteentekevä vuosi – yhtiö teki ennätystuloksen ja on valmis merkittävään kasvuun



Q4 2022 lyhyesti

- Liikevaihto kasvoi 21 % ja oli 3 231 (Q4 2021: 2 673) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 42 % ja oli 653 (461) miljoonaa euroa eli 20,2 % (17,2 %) liikevaihdosta
- Myyntihinnat nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla ja ylittivät korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen
- Varastojen purku vaikutti toimitusmääriin monien tuotteiden arvoketjuissa
- Liiketoiminnan rahavirta oli 1 576 (406) miljoonaa euroa, jota tuki energiasuojausten positiivinen rahavirta
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 6,4 miljardia euroa katsauskauden lopussa
- Joulukuussa UPM listattiin Dow Jonesin eurooppalaiseen ja globaaliin kestävän kehityksen indekseihin (DJSI) vuosiksi 2022–2023 ainoana paperi- ja metsäteollisuuden edustajana
- Joulukuussa CDP listasi UPM:n AAA-luokkaan tunnustuksena yhtiön toimista ja raportoinnista ilmastomuutoksen hillitsemiseksi ja kestävän metsänhoidon ja vastuullisen vedenkäytön edistämiseksi
- Uruguay kasvuhanke valmistautuu käynnistykseen ja uusi selluterminaali Montevideon satamassa on ollut toiminnassa lokakuusta lähtien

2022 lyhyesti

- Liikevaihto kasvoi 19 % ja oli 11 720 (2021: 9 814) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 42 % ja oli 2 096 (1 471) miljoonaa euroa, mikä oli 17,9 % (15,0 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 508 (1 250) miljoonaa euroa, mihin vaikutti energiasuojausten rahavirta hyvin poikkeuksellisessa energiamarkkinassa
- Nettovelka nousi 2 374 (647) miljoonaan euroon ja nettovelan suhde EBITDAan oli 0,94 (0,35). Merkittävä osa nettovelan lisäyksestä on väliaikaista johtuen energiasuojausten ja tulevaisuuden energiantuotannon rahavirtavaikutuksista
- UPM:n hallitus on päättänyt uudesta tulospäätösten osinkopolitiikasta ja ehdottaa 1,50 (1,30) euron osinkoa osaketta kohti
- UPM päätti keskeyttää toimitukset Venäjälle, puun ostamisen Venäjällä sekä UPM Chudovon vaneritehtaan toiminnan
- Huhtikuussa UPM ja Paperiliitto solmivat ensimmäiset liiketoimintakohtaiset työehtosopimukset
- Kesäkuussa UPM ilmoitti Steyermühlin tehdasalueen myynnistä Itävallassa kilpailukykyä turvaamiseksi ja sanomalehtipaperituotannon sopeuttamiseksi pitkän aikavälin markkinakehitykseen
- Elokuussa EcoVadis nimesi vastuullisuusarvioinnissaan UPM:n korkeimmalle mahdolliselle Platinum-tasolle
- Syyskuussa UPM Raflatac sai AMC AG:n oston päätökseen

Tunnuslukuja

	Q4/2022	Q4/2021	Q3/2022	Q1–Q4/2022	Q1–Q4/2021
Liikevaihto, milj. euroa	3 231	2 673	3 420	11 720	9 814
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	759	470	894	2 536	1 821
% liikevaihdosta	23,5	17,6	26,1	21,6	18,6
Liikevoitto, milj. euroa	675	415	781	1 974	1 562
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	653	461	779	2 096	1 471
% liikevaihdosta	20,2	17,2	22,8	17,9	15,0
Voitto ennen veroja, milj. euroa	638	420	766	1 944	1 548
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	616	466	764	2 066	1 457
Kauden voitto, milj. euroa	503	340	622	1 556	1 307
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	489	373	629	1 679	1 204
Tulos per osake (EPS), euroa	0,93	0,63	1,15	2,86	2,41
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,91	0,69	1,16	3,09	2,22
Oman pääoman tuotto (ROE), %	16,0	12,6	21,1	13,0	12,7
Vertailukelpoinen ROE, %	15,5	13,8	21,3	14,0	11,7
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	15,0	12,7	18,7	12,8	12,4
Vertailukelpoinen ROCE, %	14,5	14,1	18,6	13,6	11,7
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	1 576	406	-201	508	1 250
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	2,95	0,76	-0,38	0,95	2,34
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	23,44	20,34	22,35	23,44	20,34
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	17 913	13 759	18 052	17 913	13 759
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 374	647	3 133	2 374	647
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,94	0,35	1,39	0,94	0,35
Henkilöstö kauden lopussa	17 236	16 966	17 289	17 236	16 966

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 [2021 vuosikertomuksessa](#).

Toimitusjohtaja Jussi Pesonen kommentoi tulosta:

”Vuosi 2022 oli UPM:lle käännteentekevä. Yhtiön liikevaihto ja tulos olivat ennätyskelliset kaikkien liiketoimintojemme erinomaisen menestyksen siivittäminä. Samaan aikaan merkittävät kasvuhankkeemme edistyivät suunnitellusti ja ovat valmiina tuomaan kasvua jo tänä vuonna. Tämä erinomainen saavutus osoitti kykyämme toimia poikkeuksellisessa ympäristössä, jota leimasi korkea inflaatio, Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa sekä Euroopan energiakriisi. Vastasimme haasteisiin kaupallisella ja toiminnallisella ketteryydellä. Olen erittäin ylpeä yhtiöstä ja kaikista UPM:läisistä.

Myös neljännen vuosineljänneksen tulos oli erinomainen. Neljännes oli yhtiön historian toiseksi paras ja kalpenee ainoastaan verrattaessa edelliseen neljännekseen. Liikevaihto kasvoi 21 % ja oli 3 231 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi 42 % ja oli 653 miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirta oli 1 576 miljoonaa euroa, missä tällä kerralla näkyy energiasuojauksista saatu positiivinen rahavirta.

Nettovelka vuoden lopussa oli 2 374 miljoonaa euroa. Nettovelan suhde EBITDAan oli 0,94 eli hyvällä tasolla. Käteisvarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat vuoden lopussa 6,4 miljardia euroa. Taloudellinen asemamme on näin ollen erittäin vahva.

Useimmissa liiketoiminnoissa marginaalit paranivat edelleen ennätysvahvasta kolmannelta vuosineljänneksestä. Hinnat ja marginaalit olivatkin ennätystasolla vuoden viimeisellä neljänneksellä. Vuoden loppua kohden monien tuotteiden arvoketjuissa, varsinkin Euroopassa, purettiin varastoja merkittävästi, mikä rajoitti UPM Communication Papersin, UPM Raflatacin ja UPM Speciality Papersin toimitusmääriä. UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella tuotantokustannusten, etenkin energian, halpenemisen vaikutus oli kuitenkin suurempi kuin varastojen purkamisen vaikutus, ja liiketoiminta teki erinomaisen osavuosituloksen.

UPM Energy raportoi erinomaisen tuloksen, vaikka tulos laski kolmannelta vuosineljänneksestä sekä edellisvuoden viimeisestä neljänneksestä. Euroopan energiakriisi helpotti hieman vuosineljänneksen aikana. Sähkömarkkinat toimivat hyvin, minkä seurauksena Suomen ja Ruotsin vuotuiset keskihinnat olivat Euroopan alimmat. OL3-ydinvoimalaitosyksikön testikäyttö jatkui, ja sen vaikutus tuotantomääriimme oli hyvin rajallinen. Yksikön kaupallinen sähköntuotannon odotetaan alkavan maaliskuussa, mikä kasvattaa UPM Energyn hiilidioksidivapaata sähköntuotantoa lähes 50 %.

UPM Fibresin osavuosituloksessa näkyy sellun korkea hinta mutta myös tuotantokustannusten nousu sekä UPM Fray Bentosin sellutehtaan kunnossapitoseisokki Uruguayssa.

Sahatavaran myyntihinnat rakentamisen loppukäytöissä laskivat suhdanteen heikentyessä.

UPM Plywoodin ennätysvuosi päättyi vakaaseen neljännekseen. Vanerin teollisten käyttökohteiden markkinat olivat edelleen vahvat, mutta kysyntä hidastui rakentamisen loppukäytöissä.

Muissa liiketoiminnoissa UPM Biofuels teki erinomaisen osavuosituloksen. Liiketoiminnan koko vuoden tulos oli ennätyskellinen, vaikka Lappeenrannan biojalostamo oli tuotannossa vain seitsemän kuukautta.

Uruguayssa suuren investointihankkeemme maali lähestyy. Montevideon selluterminaali vihittiin käyttöön lokakuussa, ja Paso de los Torosin sellutehtaan rakennustyöt saatiin päätökseen vuoden vaihteessa. Tehtaan käyttöönotto etenee järjestelmällisesti, ja tuotanto käynnistyy vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä. Tehtaan kassakustannustaso toimitettua sellutonnin kohden on noin 280 dollaria, mikä tekee siitä yhden maailman kilpailukykyisimmistä sellutehtaista. Sellun tuotantokapasiteettimme kasvaa yli 50 % noin 5,8 miljoonaa tonniin vuodessa.

UPM Biorefiningin biokemikaalijalostamohanke Leunassa, Saksassa, edistyy hyvää vauhtia. Kiinnostus uuden biojalostamon tuotteita kohtaan on ollut erittäin suurta, mikä vahvistaa liiketoimintamahdollisuuksiamme ja kasvustrategiaamme, jossa fossiilipohjaisia materiaaleja korvataan uusiutuvilla monissa loppukäytöissä. Rotterdamiin mahdollisesti rakennettavan biopolitoainejalostamon yksityiskohtainen kaupallinen ja tekninen suunnittelu jatkuu intensiivisesti.

Sidosryhmiemme kiinnostus ilmastomuutoksen hillitsemiseen ja luonnon monimuotoisuuden parantamiseen kasvaa vuosi vuodelta. UPM:llä on kunnianhimoiset, tieteeseen perustuvat tavoitteet sekä vankat näytöt konkreettisista toimista. Viimeisellä vuosineljänneksellä globaali, voittoa tavoittelematon CDP listasi meidät AAA-luokkaan tunnustuksena toimista ja raportoinnista ilmastomuutoksen hillitsemiseksi sekä kestävänsä metsänhoidon ja vastuullisen vedenkäytön edistämiseksi. Meidät listattiin myös Dow Jonesin eurooppalaiseen ja globaaliin kestävänsä kehityksen indeksiin (DJSI) vuosiksi 2022–2023 ainoana toimialamme edustajana. Vastuullisuus on keskeinen osa Biofore-strategiaamme ja tukee tulevaa menestystämme.

UPM:n hallitus on päättänyt uudesta tulospäätöskokouksesta osinkopolitiikasta, joka on linjassa transformatiivisen kasvustrategiamme kanssa. Taloudelliseen asemaamme ja tuloksentekokykyymme luottaen hallitus on tänään ehdottanut, että yhtiökokous jakaa tilikaudelta 2022 osinkoa 1,50 (1,30) euroa osakkeelta.

Näkymät vuodelle 2023

UPM saavutti ennätystuloksen vuonna 2022. Myös vuoden 2023 tuloksen odotetaan olevan vahva. UPM:n vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan nousevan vuoden 2023 alkupuoliskolla vuoden 2022 vastaavasta ajanjaksosta.

Vuonna 2023 UPM:n toimitusmääriä kasvattaa tuotannon käynnistyminen UPM Paso de los Toros -sellutehtaalla ja OL3-ydinvoimalaitosyksikössä, eivätkä lakot vaikuta toimituksiin viime vuoden tapaan. Vuoden alussa varastojen purkamisen eri tuotearvoketjuissa odotetaan kuitenkin vaikuttavan UPM:n tuotteiden kysyntää heikentävästi. Kiinan koronarajoitusten poistaminen sekä muiden keikesten talouksien inflaation maltillistuminen luovat kysynnän kasvupotentiaalia vuoden edetessä.

Vuoden 2023 alussa monien tuotannonkettujen kustannustaso on korkea, kun taas matalampi kysyntä luo painetta tuotehintoihin. Monien tuotannonkettujen kustannukset ovat kuitenkin ohittaneet huippunsa. UPM jatkaa marginaalien hallintaa tuotteiden hinnoittelulla, tuotteiden ja markkinoiden optimoinnilla sekä toimenpiteillä, joilla parannetaan muuttuvien ja kiinteiden kustannusten tehokkuutta.

Näkymissä vuodelle 2023 on merkittäviä epävarmuuksia, sekä positiivisia että negatiivisia, jotka liittyvät Euroopan, Kiinan ja globaaliin talouteen, Venäjän hyökkäyssotaan Ukrainassa, pandemian jäljellä oleviin vaikutuksiin, energian hintoihin ja energiasäätelyyn Euroopassa ja OL3-ydinvoimalaitosyksikön käyttöönottoon.

COVID-19-pandemian vaikutukset

COVID-19-pandemia ja siihen liittyvät rajoitustoimenpiteet ympäri maailmaa sekä maailmantalouden nopeat muutokset vaikuttivat toimintaympäristöön myös vuonna 2022 ja aiheuttavat edelleen epävarmuutta.

Maailmantalous

COVID-19-pandemia ja siihen liittyvät rajoitustoimenpiteet johtivat maailmanlaajuiseen taantumaa vuonna 2020. Vuonna 2021 talous alkoi elpyä, mutta on epävarmaa, kuinka pitkäkestoisesta talouden elpymisestä on. Pandemian seuraavat aallot eri puolilla maailmaa ovat mahdollisia rokotusten edistymisestä huolimatta. Maailmantalouden elpymisen vuoden 2020 syvästä taantumasta yhdessä jatkuvan pandemian kanssa ovat luoneet tiukkuutta ja häiriöitä maailmalla monissa toimitusketjuissa, mukaan lukien logistiikassa ja energiassa. Häiriöt aiheuttavat kustannusten nousua ja epävarmuutta monien raaka-aineiden ja energian hinnoissa ja saatavuudessa. Kiina valitsi koronan tukahdutuslinjan, joka hidasti talouskasvua vuonna 2022. Rajoitukset purettiin joulukuussa. Tämä aiheuttaa epävarmuuksia johtuen maan kasvavista tartuntamääristä, mutta samalla luo mahdollisuuden taloudellisen aktiviteetin lisääntymiselle.

Turvallisuus ja liiketoiminnan jatkuvuus

UPM on toteuttanut mittavia varotoimenpiteitä tavoitteenaan huolehtia yhtiönsä terveydestä ja turvallisuudesta sekä varmistaa liiketoimintonsa jatkuvuus ja strategisten kasvuhankkeidensa edistyminen pandemian aikana. Varotoimenpiteistä huolimatta on mahdollista, että pandemian, siihen liittyvien rajoitustoimenpiteiden tai talouden elpymisen aikana yhdellä tai useammalla tuotantolaitoksella tai toimitus- ja logistiikkaketjussa esiintyisi väliaikaisia häiriöitä. Näissä oloissa joitkut tehtaat joutuisivat rajoittamaan toimintaansa tai väliaikaisesti pysäyttämään tuotantonsa. Toistaiseksi UPM on pystynyt suojelemaan liiketoimintojen jatkuvuutta hyvin.

UPM:n tuotteiden kysyntä

Monet UPM:n tuotteet tyydyttävät jokapäiväisiä tarpeita ja niiden kysyntä voi olla suhteellisen joustavaa kriisin aikana. Tällaisia tuotteita ovat sellu, erikoispaperit ja tarramateriaalit. Taloudellinen toimeliaisuus ja tuotteiden arvoketjujen mahdolliset varastojen täyttämisen ja purkamissyklit vaikuttavat kuitenkin myös näiden tuotteiden kysyntään.

Rajoitustoimet ja talouden syklit ovat vaikuttaneet enemmän graafisten paperien kysyntään. Sulkutoimenpiteet rajoittavat laajasti kuluttajapalveluita ja vähittäiskauppaa sekä toimistotyötä. Tällä on ollut negatiivinen vaikutus painettuun mainontaan ja graafisten paperien kysyntään pandemian aikana.

Sulkutoimenpiteet ja taloudellisen toiminnan taso voivat todennäköisesti vaikuttaa myös sähkön, vanerin ja sahatavaran kysyntään.

Sopeutuminen eri skenaarioihin

Mahdolliset vaikutukset UPM:ään todennäköisesti vaihtelevat liiketoimintoittain pandemian eri vaiheissa ja aalloissa sekä riippuen sulkutoimenpiteistä, kuluttajakäyttäytymisen muutoksista, taantumasta ja elpymisestä. UPM on käyttänyt vuorojärjestelyjä, määräaikaisia lomautuksia tai työaikojen lyhentämistä sopeuttaakseen toimintojaan kulloisenkin tilanteen mukaan.

Hankkeet ja kunnossapitoseisokit

Pandemia ja sen edellyttämät terveys- ja turvallisuustoimenpiteet lisäävät haasteita toteuttaa suuria investointihankkeita ja kunnossapitoseisokkeja. UPM:n merkittävä selluhanke Uruguayssa ja biokemikaalihanke Saksassa etenevät tiukkoja terveys- ja turvallisuusvarotoimenpiteitä noudattaen. Varotoimen-

piteistä huolimatta tämän kaltaisten hankkeiden yksityiskohtaisiin aikatauluihin ja kustannuksiin saattaa tulla muutoksia pandemian ja siihen liittyvien rajoitustoimenpiteiden aikana tai maailmanlaajuisen logistiikkaverkoston ja toimitusketjujen tiukkuudesta johtuen.

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

Rahoitus

UPM:n rahoitusasema on vahva. UPM:n nettovelka oli 2 374 miljoonaa euroa vuoden 2022 viimeisen neljänneksen lopussa. Nettovelkaan ovat vaikuttaneet sähkön futuurihintojen nousun sekä sähkömarkkinoiden volatiliiteetin lisääntymisen myötä kasvaneet sähköjohdannaisiin liittyvät markkina-arvomaksut. Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat yhteensä 6,4 miljardia euroa kauden lopussa. Komitoitujen luottolimiittien kokonaismäärä oli 5,7 miljardia euroa, josta 4,5 miljardia euroa erääntyy vuonna 2024, 300 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2025 ja 950 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2027. Luottolimiitteihin tai UPM:n velkoihin ei liity kovenanteja.

Venäjän Ukrainan sodan vaikutukset

Vastareaktiona Venäjän Ukrainaa kohtaan tekemään hyökkäykseen Euroopan unioni, Yhdysvallat, Iso-Britannia sekä joukko muita valtioita ovat asettaneet laajoja pakotteita Venäjää, Donetskin ja Luhanskin kansantasavaltoja ja myöhemmin Zaporizhzhian ja Hersonin alueita sekä Valko-Venäjää vastaan. 21.2.2022 alkaen nämä toimet ovat sisältäneet esimerkiksi henkilöiden ja yhtiöiden varojen jäädytystä ja matkustusrajoituksia sekä Venäjän ja Valko-Venäjän talouden eri sektoreihin kohdistuvia pakotteita ja diplomaattisia pakotteita. Venäjä on myös toteuttanut useita vastatoimia, jotka vaikuttavat etenkin ulkomaalaisten yhtiöiden toimintaan Venäjällä ja venäläisten osapuolien kanssa. Konfliktin eskaloitumiseen on sisällynyt Venäjän laittomiin kansanäänestyksiin perustuva yritys ottaa haltuun neljä osittain miehitettyä aluetta Ukrainassa, Venäjän liikekannallepano, ydinuhkan esille nosto sekä Venäjältä Saksaan kaasua vievän putken räjäyttäminen Itämerellä. Nämä ovat lisänneet geopolitiittisia jännitteitä Venäjän ja useiden muiden maiden välillä ja johtaneet lisäpakotepaketteihin Venäjää vastaan.

Maailmantalous

Vaikka pakotteet kohdistuvat ensisijaisesti Venäjän kykyyn rahoittaa sotilaallisia toimia Ukrainassa ja vaikka ne aiheuttavat taloudellisia ja poliittisia kustannuksia niistä vastuussa oleville henkilöille, taloudellinen ja geopolitiittinen epävarmuus ja inflaatio voivat kasvaa eri puolilla maailmaa. Eri tuoteryhmiä koskevat tuontikiellot tulevat rajoittamaan raaka-aineiden saatavuutta ja nostavat kustannuksia ja läpimenoaikoja useissa toimitusketjuissa, jotka ovat jo olleet

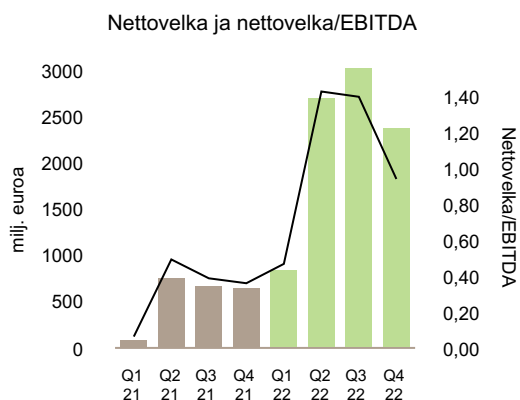
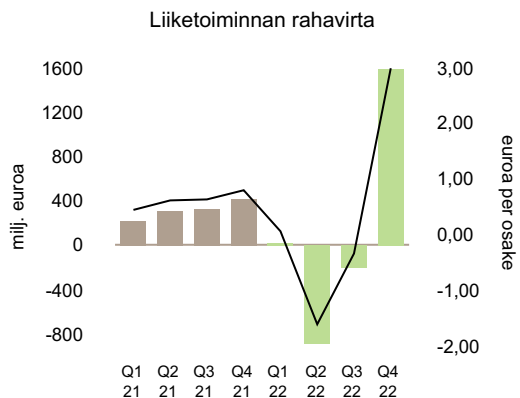
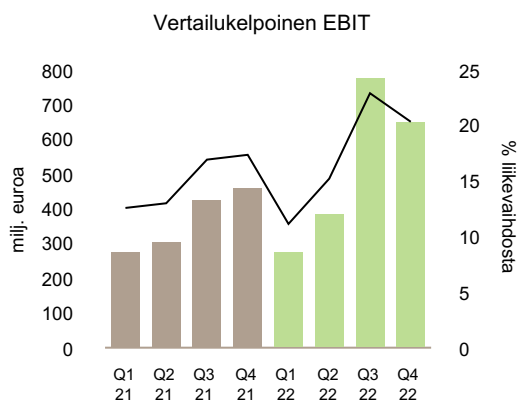
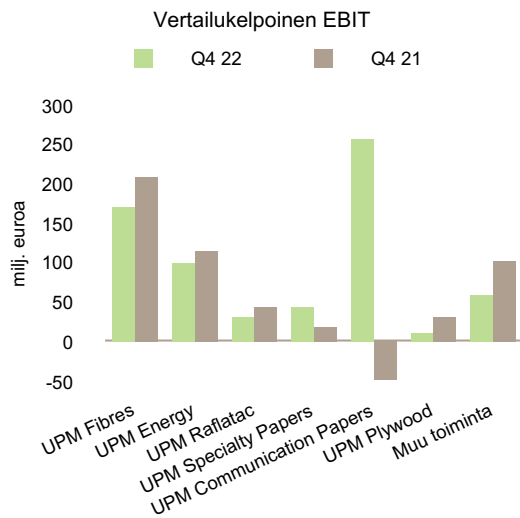
kasvavan paineen alla COVID-19-pandemian aikana. Vientikiellot vaikuttavat Venäjän markkinasta riippuvaisiin toimialoihin ja tulevat ohjaamaan toimituksia ja palveluja muille markkinoille. Geopoliittinen epävarmuus vaikuttaa polttoaineen hintoihin. Venäjän Ukrainaan tekemän hyökkäyksen sekä Venäjän energiasektoria koskevien pakotteiden ja Venäjän kaasun ja sähkötoimitusten vastatoimien takia energian hintatasot ja volatiliiteetti voivat kasvaa erityisesti Euroopassa, jos EU:n pakotteet laajentuvat koskemaan fossiilisia polttoaineita kuten maakaasua.

Vaikutus UPM:n liiketoimintoihin

EU on asettanut tuonti- ja vientikielloja 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 energiatuuriin hintojen nousu on vaikuttanut energiasuojausten rahavirtoihin ja sitoo väliaikaisesti likviditeettiä. EU:n energiaministerit hyväksyivät myös uuden väliaikaisen lain (voimassa 1.12.2022 - 30.6.2023) sähkön käytön alentamisesta, sähköntuottajien tuottojen ylärajasta ja pakollisista solidaarista tuista fossiilisten polttoaineiden liiketoiminnoista. Suomen hallitus julkaisi 29.12.2022 lakiesityksen sähköalan väliaikaisesta voittoverosta, jota on yleisemmin kutsuttu windfall-veroksi. Väliaikainen lisävero olisi 30 % suomalaisten yritysten sähköliiketoiminnan nettotuloksesta siltä osin, kun se ylittää sähköliiketoimintaan sitoutuneen oman pääoman määrälle lasketun 10 % vuosituoton tuloskaudella 2023. Esityksen mukaan voittoveron veropohjassa ei huomioitaisi konsernin sisäisen sähköliiketoiminnan tuottamaa voittoa. Hallituksen esitys on edelleen Suomen eduskunnan käsittelyssä ja lopullista hyväksyntää odotetaan aikaisintaan helmikuun 2023 loppuun mennessä. Keskeiset metsäsertifiointiorganisaatiot, kuten FSCTM ja PEFC, ovat myös sulkeneet venäläisen ja valkovenäläisen puun sertifiointijärjestelmiensä ulkopuolelle. UPM:n liiketoiminnot ovat keskeyttäneet toimitukset Venäjälle sekä puun ostamisen Venäjällä ja Venäjältä. UPM Chudovon vaneritehtaan toiminta päätettiin myös keskeyttää. UPM Raflatacin Kiovan terminaali on ollut suljettuna toistaiseksi maaliskuusta 2022 alkaen. Johtuen huomattavista epävarmuuksista liittyen toimintaan Venäjällä ja Ukrainassa, UPM on vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä alaskirjannut kaikki sellaiset liiketoiminnan omaisuuserät ja vakuuttamattomat saamiset, jotka sijaitsevat tai liittyvät toimintoihin näissä maissa. UPM on kirjannut vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä 95 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen käyttöomaisuuteen, varastoihin ja muihin saamisiin. Lisäksi konserni nosti vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä myyntisaamisten luottotappioihin liittyvää yleisvarausta 17 miljoonalla eurolla, mikä vaikuttaa vertailukelpoiseen liikevoittoon (EBIT). Vuoden 2022 lopussa alaskirjaus oli 80 miljoonaa euroa ja yleisvaraus oli 8 miljoonaa euroa. Vuonna 2022 Venäjän ja Ukrainan yhteenlaskettu osuus UPM:n liikevaihdosta oli alle 1 % (2,3 %). Konsernin varoista oli Venäjällä alle prosentti, ja 3 % (alle 10 %) yhtiön puunhankinnasta Suomeen tapahtui Venäjältä.

Sopeutuminen eri skenaarioihin

Nykyisten, mahdollisten uusien pakotteiden sekä vastapakotteiden täysi vaikutus tulee olemaan tiedossa vasta tilanteen kehittyessä. UPM on ryhtynyt toimenpiteisiin rajatakseen ja vähentääkseen negatiivisia seuraamuksia työntekijöille, asiakkaille, toimittajille ja muille sidosryhmille sekä toiminnoille, joihin pakotteet ja sota vaikuttavat. Mahdolliset lisävaikutukset UPM:ään tulevat todennäköisesti vaihtelevaan liiketoimintoittain riippuen pakotteiden kehitymisestä, laajuudesta ja kestosta, markkinahintojen reaktioista, toimitusketjujen kehitymisestä ja sodan kestosta sekä mahdollisesta sodan aiheuttamasta maantieteellisestä eskaloitumisesta. UPM seuraa tilannetta tarkasti ja valmistelee suunnitelmia sopeuttaakseen toimintojaan erilaisissa skenaarioissa.



Tulos

Q4 2022 verrattuna Q4 2021

Vuoden 2022 viimeisen neljänneksen liikevaihto oli 3 231 miljoonaa euroa, 21 % enemmän kuin vuoden 2021 viimeisen neljänneksen liikevaihto 2 673 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Communication Papers-, UPM Fibres-, UPM Raflatac-, UPM Specialty Papers- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla sekä Muu toiminta -raportointisegmentissä korkeampien myyntihintojen seurauksena. Liikevaihto laski UPM Plywood -liiketoiminta-alueella.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 42 % ja oli 653 (461) miljoonaa euroa eli 20,2 % (17,2 %) liikevaihdosta.

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

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

Toimitusmäärät laskivat kaikilla liiketoiminta-alueilla. Kiinteät kustannukset nousivat 62 miljoonaa euroa.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 119 (113) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 24 (19) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 12 (103) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 675 (415) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella 22 (-46) miljoonaa euroa. Vuoden 2022 neljännellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 13 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoitoja, 7 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 8 miljoonan euron lisäys ympäristövarauksiin liittyen aikaisempiin tehtaiden sulkemisiin Suomessa. Vuoden 2021 viimeisen neljänneksen eriin sisältyi 50 miljoonan euron arvonalentumiskirjaus sanomalehtipaperien valmistukseen liittyvästä käyttöomaisuudesta.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -23 (6) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat -14 (-1) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -135 (-80) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat -8 (13) miljoonaa euroa.

Vuoden 2022 viimeisen neljänneksen voitto oli 503 (340) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 489 (373) miljoonaa euroa.

Q4 2022 verrattuna Q3 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 16 % ja oli 653 (779) miljoonaa euroa eli 20,2 % (22,8 %) liikevaihdosta. Toimitusmäärät laskivat kaikilla liiketoiminta-alueilla. Myyntihinnat nousivat useimmilla liiketoiminta-alueilla ja etenkin UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella.

Muuttuvat kustannukset nousivat UPM Fibres-, UPM Raflatac-, UPM Specialty Papers- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla ja laskivat UPM Communication Papers- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla.

Kiinteät kustannukset nousivat 118 miljoonaa euroa, mikä johtui pääosin suunnitelluista kunnossapitoseisokeista sekä muista kausivaihteluista.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 119 (114) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 12 (-3) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 675 (781) miljoonaa euroa.

Vuosi 2022 verrattuna vuoteen 2021

Vuoden 2022 liikevaihto oli 11 720 miljoonaa euroa, 19 % enemmän kuin vuoden 2021 liikevaihto 9 814 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Communication Papers-, UPM Raflatac-,

UPM Energy-, UPM Specialty Papers-, ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla ja laski UPM Fibres -liiketoiminta-alueella.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 42 % ja oli 2 096 (1 471) miljoonaa euroa eli 17,9 % (15,0 %) liikevaihdesta.

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

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

Toimitusmäärät olivat alemmat kaikilla liiketoiminta-alueilla. Lakko Suomessa tammi-huhtikuussa vaikutti merkittävästi toimitusmääriin etenkin UPM Fibres-, UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers- ja UPM Biofuels -liiketoiminnoissa.

Lakko vaikutti ensimmäisen vuosipuoliskon tulokseen menetetyt tuotannon ja myynnin, alempien kiinteiden kustannusten sekä erilaisten dynaamisten vaikutusten kautta. Vaikutus koko vuoden tulokseen ei ollut merkittävä.

Kiinteät kustannukset nousivat 100 miljoonaa euroa, mikä johtui pääosin suunnitelluista kunnossapitoisokeista ja merkittäviin kasvuhankkeisiin liittyvistä kustannuksista.

Poistot ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 457 (463) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 80 (74) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakuilla vähennettynä oli 12 (111) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 1 974 (1 562) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -122 (91) miljoonaa euroa. Vuoden 2022 lukuun sisältyy 80 miljoonaa euroa arvonalentumisia liittyen sellaisiin omaisuuseriin, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa, eläkevelvoitteen täyttämistä johtuva 69 miljoonan euron tappio liittyen Suomen etuuspohjaisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä, 8 miljoonan euron myyntivoitto Chapellen tehdasalueen myynnistä Ranskassa, 11 miljoonaa euroa Chapellen tehtaan uudelleenjärjestelyvarausten purkuja, 26 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja, 18 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 8 miljoonaa euroa ympäristövarausten lisäyksiä Suomessa. Vuoden 2021 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy Shotton Mill Ltd:n 133 miljoonan euron myyntivoitto UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella sekä 50 miljoonan euron arvonalentumiskirjaus sanomalehtipaperien valmistukseen liittyvästä käyttöomaisuudesta.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat -55 (-12) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 25 (-3) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -388 (-240) miljoonaa euroa.

Vuoden 2022 voitto oli 1 556 (1 307) miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 1 679 (1 204) miljoonaa euroa.

Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2022 liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 508 (1 250) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 687 (115) miljoonaa euroa johtuen pääasiassa inflaatiosta ja energiaan liittyvistä eristä. Vuonna 2022, erityisesti kesä-elokuussa sähkö- ja futuuri-markkinoilla tapahtui ennennäkemätön futuurihintojen nousu. Tämän seurauksena UPM:n realisoitumattomien energiasuojausten negatiivinen rahavirtavaikutus oli 0,9 miljardia euroa vuonna 2022. Koska UPM:n energiasuojaukset suojaavat vain olemassa olevaa sähkön tuotantoa ja energian kulutusta, tätä negatiivista rahavirtaa vastaan odotetaan myöhemmin vastaavaa positiivista rahavirtaa. Noin 23 % energiasuojausten rahavirrasta vuoden aikana sisältyy yllä olevaan käyttöpääoman muutokseen.

Nettovelka oli 2 374 (647) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Velkaantumisaste 31.12.2022 oli 18 % (6 %). Viimeisen

12 kuukauden EBITDAan perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 0,94 (0,35).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.12.2022 yhteensä 6,4 miljardia euroa. Komitoitujen luottolimiittien kokonaismäärä oli 5,7 miljardia euroa, josta 4,5 miljardia euroa erääntyy vuonna 2024, 300 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2025 ja 950 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2027.

31.12.2021 päättyneeltä tilikaudelta maksettiin osinkoa 1,30 euroa osakkeelta (yhteensä 693 miljoonaa euroa). Osingon maksupäivä oli 7.4.2022.

Investoinnit

Vuoden 2022 investoinnit olivat 1 555 (1 483) miljoonaa euroa eli 13,3 (15,1) % liikevaihdesta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

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

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

Heinäkuussa 2019 UPM ilmoitti investoinnista 2,1 miljoonan tonnin eukalyptussellutehtaan rakentamiseksi Paso de los Torosin kaupungin lähelle Uruguayn keskiosissa. Tehdasinvestoinnin lisäksi UPM investoi satamatoimintoihin Montevideossa ja tehtaan ulkopuolisiin paikallisiin investointeihin. Tehdas käynnistyy aikataulun mukaisesti vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä ja kokonaisinvestoinnin arvioidaan olevan 3,47 miljardia dollaria (USD).

Lokakuussa 2019 UPM ilmoitti 95 miljoonan euron investoinnista lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitokseen (CHP) UPM Nordlandin paperitehtaalte Saksaan. Laitos kytkettiin sähköverkkoon vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä. Investointi tuo yli 10 miljoonan euron vuosittaiset kustannussäästöt vuodesta 2023 alkaen. Investoinnin arvioidaan pienentävän UPM:n hiilijalanjälkeä 300 000 tonnia.

Tammikuussa 2020 UPM ilmoitti investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalijalostamoon Leunassa, Saksassa. Biojalostamo käynnistyy aikataulun mukaisesti vuoden 2023 loppuun mennessä, ja kokonaisinvestoinnin arvioidaan olevan 750 miljoonaa euroa.

Joulukuussa 2021 UPM ilmoitti 10 miljoonan euron investoinnista UPM Plywoodin Joensuun vaneritehtaan kehittämiseen. Investointi sisältää uusia tuotantolinjoja, uusia työtiloja sekä 720 neliometriä kokonaan uutta tuotantotilaa. Investointi valmistuu vuoden 2023 loppuun mennessä.

Henkilöstö

Vuonna 2022 UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 17 176 (17 512) henkilöä. Vuoden 2022 alussa henkilöstön määrä oli 16 966 ja katsauskauden lopussa 17 236.

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 projektit kokonaisuuteen lisättiin 70 miljoonan dollarin investointi sähköverkon vahvistamiseen, jotta yhtiö pystyy käyttämään ja myymään tehtaan ylijäämäsihtäön täysimittaisesti.

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

Kilpailukykyisen puunhankintansa, suuren kokonsa, parhaan saatavilla olevan tuotantotekniikkansa ja tehokkaan logistiikkansa ansiosta uuden tehtaan arvioidaan saavuttavan kilpailukykyisen kassakustannustason eli noin 280 dollaria toimitettua sellutonnin kohden. Lukuun sisältyy muuttuvat ja kiinteät kustannukset, puunhankinta, tehdastoiminnot ja logistiikka päämarkkinoille. Lisäksi työturvallisuus ja ympäristösuorituskyky koko arvoketjussa puuviljelmiltä asiakastoimituksiin tulee olemaan teollisuuden huipputasoa.

Kilpailukykyinen puunhankinta

Eukalyptuksen saatavuus tehtaalle on varmistettu UPM:n omilta ja vuokratuilla puuviljelmiltä sekä yhteistyösopimuksin yksityisten maanomistajien kanssa. UPM:llä on Uruguayssa 504 773 hehtaaria omia, vuokrattuja tai yhtiön hoitamia puuviljelmiä. Niiltä toimitetaan puuta nykyiselle UPM Fray Bentosin tehtaalle ja uudelle tehtaalle Paso de los Torosin lähelle.

Huipuluokan 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 selluterminaalilla Montevideon syväsatamassa on valmistunut. Investoinnin arvo on noin 240 miljoonaa dollaria. Suora raideyhteys tehtaalta uuden aikaiseen syväsatamaan muodostaa tehokkaan toimitusketjun maailmanmarkkinoille. Montevideon syväsatama tarjoaa synergiahyötyjä valtamerikuljetuksissa myös UPM:n nykyisille toiminnoille Uruguayssa.

UPM sopi satamaterminaalin toimituksesta vuonna 2019 ja lokakuussa 2020 UPM allekirjoitti sopimuksen rautatiepalveluista. Molemmat sopimukset ovat IFRS 16 -mukaisia vuokrasopimuksia. Vuokrattujen hyödykkeiden vuokramaksujen arvioidaan olevan 200 miljoonaa dollaria.

Merkittävä vaikutus Uruguayn talouteen

Riippumattomien sosioekonomisten vaikutusarviointien mukaan tehtaan arvioidaan valmistuttuaan kasvattavan Uruguayn bruttokansantuotetta noin 2 %, ja Uruguayn vuosittaisen viennin arvioidaan kasvavan noin 12 %.

Rakennusvaiheen ollessa vilkkaimmillaan tehdasalueella on työskennellyt yli 7 000 henkilöä. Yhteensä yli 20 000 henkilöä on työskennellyt eri rakennusalueilla projektin aikana.

Toiminta-aikanaan tehtaan arvioidaan luovan Uruguayn talouteen noin 10 000 pysyvää työpaikkaa, joista noin 4 000 olisi UPM:n ja sen suorien alihankkijoiden palveluksessa. Noin 600 yrityksen arvioidaan toimivan tehtaan arvoketjussa.

Tehdas sijaitsee yhdellä Uruguayn monista vapaakauppa-alueista ja maksaa vuosittain kiinteän 7 miljoonan dollarin veron. Tehtaan arvoketjun arvioidaan tuovan talouteen vuosittain 170 miljoonaa dollaria veroina ja sosiaalimaksuina ja tuovan palkkatuloja vuosittain 200 miljoonaa dollaria.

Projektiakataulu ja pääoman käyttö

Tehdas käynnistyy vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä, ja investoinnin kokonaiskustannusarvio on 3,47 miljardia dollaria.

UPM sai päätökseen UPM Paso de los Toroksen rakennustyöt joulukuussa ja on edennyt projektin loppusuoralle. Projekti etenee nyt sähkö-, instrumentointi- ja automaatioasennusten viimeistelyllä sekä käyttöönottoilla. Apukattilat ja voimakattilat on otettu käyttöön. Veden sisäänotto ja käsittely sekä prosessi-ilmajärjestelmät ovat jo käytössä. Soodakattilan testaus on aloitettu ja etenee hyvin, käyttöönotto työt etenevät kaikilla prosessialueilla. Projektin edetessä loppusuoralle hankkeessa työskentelevien henkilöiden määrä on vähentynyt ja se laskee nopeasti edelleen.

Montevideon selluterminaalin työt on saatu päätökseen. Satamasta keskusrautatielle vievän rautatieyhteyden työt etenevät.

3,47 miljardin dollarin investointisumma käytetään vuosina 2019–2023, joista vuodet 2021 ja 2022 ovat intensiivisimmät. UPM:n omistus projektissa on 91 %, ja paikallisen pitkäaikaisen, myös UPM Fray Bentosissa mukana olevan kumppanin omistus on 9 %. UPM:n investointi rahoitetaan liiketoiminnan rahavirralla ja tavanomaisilla rahoitusjärjestelyillä.

Investointi biokemikaalijalostamoon

30.1.2020 UPM ilmoitti 550 miljoonan euron investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalijalostamoon Leunassa, Saksassa. Biojalostamon arvioitiin alun perin käynnistyvän vuoden 2022 loppuun mennessä. Pandemia on kuitenkin hidastanut yksityiskohtaisen suunnittelun loppuunsaattamista Leunassa. Häiriöt globaaleissa toimitusketjuissa ovat vaikuttaneet kriittisten rakennusmateriaalien saatavuuteen ja kustannuksiin. Tästä johtuen päivitetty aikataulu käynnistymiselle on vuoden 2023 loppuun mennessä, ja investoinnin kokonaiskustannusarvio on nostettu 750 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 biomonootyleeniglykolin (bMEG) ja uusiutuvien, toiminnallisten täyteaineiden valmistuksessa. Lisäksi biojalostamo tuottaa biomonopropyleeniglykolia (bMPG) ja teollisia sokereita. Kun biojalostamo on täydessä käynnissä ja tuotanto optimoitu, sen arvioidaan ylittävän 14 % sijoitetun pääoman tuottotavoitteeseen (ROCE).

Kestävän puun tarjonta, ainutlaatuinen teknologiakonsepti, Leunan valmiin infrastruktuurin hyödyntäminen sekä asiakkaiden läheisyys ovat yhdistelmä, joka takaa hankkeen

kilpailukykyisyyden. Koko arvoketjun turvallisuus ja vastuullisuus pohjautuvat UPM:n tiukoihin 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 käyttömajaisuushyödykkeiksi ja vuokrasopimusveloiksi, kun ne otetaan käyttöön. Sopimusten arvon arvioidaan olevan yhteensä noin 120 miljoonaa euroa.

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

Liiketoiminnan perustaa on vahvistettu edelleen. Liiketoiminnan tiimit on rekrytoitu ja tuotannon henkilöstöä on palkattu. Tämä mahdollistaa käynnistys- ja ylösajovaiheiden koulutukset prosessikehitystä ja tuotannon suunnittelua varten. Leunaan on myös perustettu tutkimus- ja analytiikkalaboratoriot, joiden henkilöstö on rekrytoitu ja tiimien työskentely alkanut. Tämä on tärkeää laadunvarmistamiselle, prosessioptimoinnille ja tulevaisuuden kehitysmahdollisuuksille.

Kaupallistaminen on edennyt myönteisesti eri tuote- ja käyttösovellusalueilla. Lokakuussa 2021 markkinoille tuotujen UPM BioMotion™ uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden (RFF) osalta 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 biomoyleeniglykolin (bMEG) kaupallistaminen on edennyt, myyntiä on vahvistettu ja esikaupalliset neuvottelut ovat edenneet potentiaalisten asiakkaiden ja pakkaus-, tekstiili- ja autoteollisuuden loppukäyttäjien kanssa.

Biojalostamon ja UPM Biochemicals -liiketoiminnan tuotevalikoiman ympäristöhyödyt ovat saaneet tunnustusta valinnalla Packaging European "Uusiutuvat, esikaupallistetut" -kategorian vastuullisuuspalkinnon finalistien joukkoon sekä European Rubber Journalin vastuullisuusarvioinnin ensimmäisellä sijalla.

Biopolttoaineliiketoiminnan kehittäminen

Tammikuussa 2021 UPM ilmoitti, että se etenee biopolttoaineiden kasvusuunnitelmissa ja aloittaa seuraavan sukupolven biojalostamon perussuunnitteluvaiheen. Suunnitellun biojalostamon vuotuinen maksimikapasiteetti olisi 500 000 tonnia korkealuokkaisia uusiutuvia polttoaineita mukaan lukien kestävästi tuotettu lentopolttoaine. Tuotteet pienentäisivät merkittävästi tie- ja lentoliikenteen hiilijalanjälkeä sekä korvaisivat kemikaalien ja biomuovien fossiilisia raaka-aineita uusiutuvilla vaihtoehdoilla. UPM:n oma ekosysteemi ja metsäbiomassapohjaiset tähteet ovat merkittävässä asemassa jalostamon raaka-ainevalikoimassa. Tarkoituksena 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 biopolttoainejalostamolle.

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 Pohjola Voima Oyj:n (PVO) kautta OL3:een, koska PVO on TVO:n suurin osakkeenomistaja. UPM:n epäsuora osuus OL3:sta on noin 31 %. OL3-ydinvoimalaitosyksikkö on tilattu kiinteähintaisena avaimet käteen -periaatteella konsortiolta (laitostoimittaja), jonka muodostavat AREVA GmbH, AREVA NP SAS ja Siemens AG.

TVO ilmoitti 12.3.2022, että OL3:n sähköntuotanto alkoi OL3:n kytkeydyttyä valtakunnan verkkoon. Kesäkuussa 2022 TVO ilmoitti, että OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa laitostoimittajalta saadun tiedon mukaan joulukuussa 2022. Elokuussa 2022 TVO:n ilmoituksen mukaan OL3:n turbiini puolen huolto- ja korjaustöiden sekä automaatiopäivitysten tultua valmiiksi OL3:n koekäyttö jatkui 60 prosentin tehotason testeillä. Testit 80 prosentin teholla aloitettiin 9.9.2022. 30.9.2022 TVO julkisti, että OL3:n koekäyttö on edennyt täydelle, noin 1 600 MW:n sähköteholle.

18.10.2022 TVO ilmoitti, että turbiinilaitoksen syöttövesipumppujen sisäosissa on havaittu vaurioita. OL3:n kaikista neljästä syöttövesipumppujen juoksupyörästä löytyi muutamana senttimetrin pituisia säröjä.

7.11.2022 TVO ilmoitti, että vaurioiden selvitystyöt ovat vielä käynnissä ja niiden vaikutusta aikatauluun ei pystytä arvioimaan. Turbiinilaitoksen syöttövesipumppu toimittanut yritys on kokenut pumpputoimittaja ja toimittanut pumppuja useille ydinvoimaloille.

21.11.2022 TVO ilmoitti, että OL3:n syöttövesipumppujen vaurioiden selvitystyöt kestävät vielä viikkoja ja niiden vaikutusta aikatauluun ei pystytä arvioimaan. TVO:n mukaan laitostoimittajalta saadun tiedon mukaan sähköntuotanto jatkuu aikaisintaan 11.12.2022 ja säännöllinen sähköntuotanto näin ollen aikaisintaan tammikuun lopussa 2023.

9.12.2022 TVO ilmoitti, että OL3:n syöttövesipumppujen vaurioiden selvitystyöt ovat edenneet loppusuoralle, ja laitostoimittajan mukaan sähköntuotanto jatkuu aikaisintaan 25.12.2022. Säännöllinen sähköntuotanto alkaisi näin ollen helmikuussa 2023. TVO:n mukaan aikatauluun liittyy vielä epävarmuuksia.

21.12.2022 TVO ilmoitti, että OL3:n sähköntuotantoa jatketaan 27.12.2022. Koekäytön aikana sähköä tuotetaan arviolta 1,3 terawattituntia. Jäljellä on vielä noin kymmenen merkittävää testiä. Säännöllisen sähköntuotannon on määrä alkaa 8.3.2023.

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

20.1.2023 TVO ilmoitti, että OL3:n kaikkiin neljään syöttövesipumppuun vaihdetaan uudet juoksupyörät jo meneillään olevan tuotantokatkon aikana. Sähköntuotanto jatkuu tämän jälkeen pääosin täydellä teholla. TVO:n mukaan säännöllinen sähköntuotanto alkaa maaliskuussa 2023. TVO:n mukaan laitostoimittaja on velvollinen viimeistelemään OL3-laitosyksikön valmiiksi laitostoimitus- ja kokonaissovintosopimusten mukaisesti.

Valmistuttuaan OL3 toimittaa osakkailleen sähköä omakustannusperiaatteen "Mankala-periaatteen" mukaisesti, joka on laajassa käytössä Suomen energiateollisuudessa. Mankala-periaatteen mukaan osakkaille toimitetaan sähköä ja/tai lämpöä omistussuhteiden suhteessa, ja kukin osakas vastaa osuksiensa 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

1.1. UPM ilmoitti, että Paperiliitto, Sähköliitto ja Ammattiliitto Pro ovat aloittaneet lakot UPM:n tehtailla Jämsänkoskella, Kouvossa, Lappeenrannassa, Pietarsaarella, Raumalla, Tampereella ja Valkeakoskella. Liittojen ilmoitusten mukaan UPM:n liiketoiminnoista lakon piirissä Suomessa olivat UPM Pulp, UPM Biofuels, UPM Communication Papers, UPM Specialty Papers ja UPM Raflatac. Paperiliitto ilmoitti useita kertoja lakon jatkamisesta (5.1, 20.1., 4.2., 24.2., 16.3. ja 31.3. ja 14.4.).

1.3. UPM julkisti uuden metsävastuullisuusohjelman.

3.3. UPM ilmoitti keskeyttävänsä toimitukset Venäjälle toistaiseksi.

9.3 UPM ilmoitti keskeyttävänsä puun ostamisen Venäjällä ja Venäjältä sekä UPM Chudovon vaneritehtaan toiminnan toistaiseksi.

12.3. OL3 EPR -laitosyksikön sähköntuotanto alkoi.

22.3. UPM ilmoitti, että sovintoesitys UPM:n selluliiketoiminnan ja Paperiliiton välisissä työehtosopimusneuvotteluissa on annettu.

29.3. UPM:n varsinainen yhtiökokous pidettiin.

9.4. UPM ilmoitti, että sovittelija keskeytti UPM Communication Papersin ja Paperiliiton välisen sovittelun.

11.4. UPM ilmoitti, että sovittelija on antanut sovintoesitykset UPM Specialty Papers- ja UPM Raflatac -liiketoimintojen ja Paperiliiton välisissä työehtosopimusneuvotteluissa.

12.4. UPM ilmoitti, että sovittelija on antanut sovintoesityksen UPM Biofuels -liiketoiminnan työehtosopimusneuvotteluissa.

14.4. UPM ilmoitti, että UPM ja Paperiliitto eivät ole päässeet sopimukseen uusista työehtosopimuksista. Paperiliitto hylkäsi sovittelijan tekemät neljä sovintoehdotusta.

21.4. UPM ilmoitti, että sovittelija on tehnyt sovintoesitykset viidelle liiketoiminnalle UPM:n liiketoimintojen ja Paperiliiton välisissä työehtosopimusneuvotteluissa.

22.4. UPM ilmoitti, että UPM ja Paperiliitto solmivat ensimmäistä kertaa liiketoimintakohtaiset työehtosopimukset ja lakko tehtailla päättyi.

16.5. UPM ilmoitti uuden 500 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirjalainan liikkeelle laskusta EMTN-joukkovelkakirjalainaohjelmansa (Euro Medium Term Note) sekä vihreän rahoituksen viitekehityksensä alla. Joukkovelkakirjalaina erääntyy toukokuussa 2029, ja lainalle maksetaan kiinteää 2,25 prosentin korkoa.

23.5. UPM ilmoitti, että se on hakenut 500 miljoonan euron EMTN-joukkovelkakirjalainaohjelman alla liikkeeseen lasketun vihreän joukkovelkakirjalainan listaamista Irlannin pörssin viralliselle listalle, Euronext Dubliniin.

27.5. UPM ilmoitti, että UPM Raflatac on allekirjoittanut sopimuksen, jolla yhtiö ostaa saksalaisen AMC AG:n (Advanced Methods of Coating). Kauppa oli tarkoitus saattaa päätökseen viimeistään vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä.

14.6. UPM ilmoitti, että se on nostanut tulostulokseen vuoden 2022 alkupuoliskolle ja koko vuodelle 2022.

21.6. UPM ilmoitti, että se on allekirjoittanut sopimuksen, jonka mukaan se myy 100 % omistamistaan itävaltalaisen tytäryhtiönsä, UPM-Kymmene Austria GmbH:n osakkeista HEINZEL GROUPille. Kauppa sisältää koko UPM Steyrermühlin tehdasalueen ja siellä työskentelevän henkilöstön, noin 400 henkilöä. Tehdasalueella on sanomalehtipaperikone, jonka vuosittainen tuotantokapasiteetti on 320 000 tonnia ja saha, jonka vuosittainen sahauskapasiteetti on 370 000 kuutiometriä.

18.8. UPM ilmoitti, että EcoVadis nimesi vastuullisuusarvioinnissaan UPM:n korkeimmalle mahdolliselle Platinum-tasolle. Platinum-tasolle ylsi vain yksi prosentti noin 90 000 arvioidusta globaalista yrityksestä.

15.9. UPM Raflatac ilmoitti, että AMC AG:n osto on saatu päätökseen.

5.10 UPM ilmoitti, että uusi selluterminaalit Montevideon satamassa Uruguayssa on vihitty käyttöön.

13.10. UPM ilmoitti, että se on tämentänyt positiivisia tulostulokseen ennätysvahvan Q3 2022 tuloksen seurauksena.

18.10. UPM ilmoitti, että UPM:n toimitusjohtaja Jussi Pesonen siirtyi eläkkeelle vuoden 2024 aikana. Jussi Pesonen nimitettiin UPM:n toimitusjohtajaksi vuonna 2004. Hän on palvellut yhtiötä useissa johtotehtävissä vuodesta 1987.

12.12. UPM ilmoitti, että se on listattu Dow Jonesin eurooppalaiseen ja globaaliin kestävän kehityksen indekseihin (DJSI) vuosiksi 2022–2023 ainoana paperi- ja metsäteollisuuden edustajana.

13.12. UPM ilmoitti, että globaali, voittoa tavoittelematon CDP on listannut UPM:n AAA-luokkaan tunnustuksena yhtiön toimista ja raportoinnista ilmastomuutoksen hillitsemiseksi ja kestävän metsänhoidon ja vastuullisen vedenkäytön edistämiseksi.

23.12. UPM ilmoitti, että se saattaa valmiiksi uuden sellutehtaansa rakennustyöt Uruguayssa ja etenee hankkeessa loppusuoralle.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

2.2.2023 UPM:n hallitus päivitti yhtiön osinkopolitiikan tulospohjaiseksi rahavirtapohjaisen sijaan. Uusi politiikka on linjassa yhtiön transformatiivisen kasvustrategian kanssa. Uuden osinkopolitiikan mukaan pyrimme maksamaan houkuttelevaa osinkoa. Tavoitteena on osinko, joka on vähintään puolet vertailukelpoisesta voitosta osaketta kohti yli ajan.

Osinkoehdotus vuodelle 2022

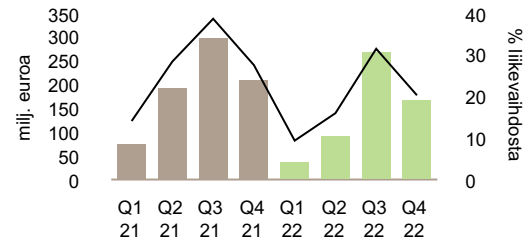
Hallitus ehdottaa 12.4.2023 pidettävälle yhtiökokoukselle, että 31.12.2022 päättyneeltä tilikaudelta jaetaan osinkoa 1,50 (1,30) euroa osakkeelta. Ehdotettu osinko on 49 % UPM:n vuoden 2022 vertailukelpoisesta voitosta osaketta kohti. Hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan kahdessa yhtä suuressa erässä, ensimmäinen erä 0,75 euroa osaketta kohti 21.4.2023 ja toinen erä 0,75 euroa osaketta kohti 2.11.2023. Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2022 olivat 2 415,6 miljoonaa euroa.

UPM on 1.1.2022 alkaen muuttanut raportoitavien segmenttien kokoonpanoa siirtämällä UPM Biofuels -liiketoiminnan Muu Toiminta-raportointisegmenttiin. Muutoksen jälkeen Muuhun toimintaan kuuluvat UPM Metsä-, UPM Biofuels-, UPM Biochemicals-, UPM Biomedicals- sekä UPM Biocomposites -liiketoiminnot sekä konsernipalvelut. Aiemmin UPM Biorefining -liiketoiminta-alueen alla raportoidut UPM Pulp ja UPM Timber raportoidaan UPM Fibres -liiketoiminta-alueena 1.1.2022 alkaen. Lisätietoja liitetiedossa 10 Muutos raportoitavien segmenttien kokoonpanossa.

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, sellutehdas ja puuviljelmät Uruguayssa sekä neljä sahaa Suomessa.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q4/22	Q1- Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	850	866	584	404	766	783	682	563	2 704	2 794
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	213	313	139	78	258	345	237	120	743	961
% liikevaihdosta	25,1	36,2	23,7	19,3	33,7	44,1	34,7	21,4	27,5	34,4
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	5	3	1	2	-6	-2	-1	0	11	-9
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	1	1	0	0	1	0	0	3	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-48	-47	-49	-44	-43	-43	-44	-43	-187	-173
Liikevoitto, milj. euroa	177	271	32	37	209	301	192	78	517	781
% liikevaihdosta	20,8	31,3	5,5	9,1	27,3	38,5	28,2	13,8	19,1	27,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	7	—	-60	—	—	—	—	—	-53	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	170	271	92	37	209	301	192	78	570	781
% liikevaihdosta	20,1	31,3	15,7	9,1	27,3	38,5	28,2	13,8	21,1	27,9
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	6 404	6 290	5 615	5 158	4 855	4 465	4 041	3 747	5 867	4 277
Vertailukelpoinen ROCE, %	10,6	17,2	6,5	2,9	17,3	27,0	19,0	8,3	9,7	18,3
Toimitukset, sellu, 1000 t	832	859	609	461	931	957	884	952	2 761	3 724

Sellutehtaiden kunnossapitoseisokit: Q4 2022 UPM Fray Bentos, Q2 2022 UPM Kaukas ja UPM Pietarsaari, Q2 2021 UPM Fray Bentos, Q4 2021 UPM Kymi.

¹⁾ Vuoden 2022 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 5 milj. euron tuotto liittyen Suomen etuuspohjaisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä ja 2 milj. euroa ympäristövarausten purkua liittyen aikaisempiin tehtaiden sulkemisiin. Vuoden 2022 toisen vuosineljänneksen eriin sisältyy eläkelveloitteen täyttämisestä johtuva tappio liittyen Suomen etuuspohjaisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä.

- Uruguayn kasvuhanke valmistautuu käynnistykseen
- Suunniteltu kunnossapitoseisokki UPM Fray Bentoksen sellutehtaalla
- Tuotantopanosten kustannukset nousivat edelleen

Tulos

Q4 2022 verrattuna Q4 2021

UPM Fibres -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien muuttuvien kustannusten, alempien toimitusmäärien ja alempien sahatavaran myyntihintojen seurauksena. Sellun myyntihinnat olivat korkeammat.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 36 %.

Q4 2022 verrattuna Q3 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien muuttuvien kustannusten, alempien toimitusmäärien ja alempien sahatavaran myyntihintojen seurauksena. Kiinteät kustannukset nousivat UPM Fray Bentosin sellutehtaan suunnitellun kunnossapitoseisokin johdosta.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 2 %.

Vuosi 2022 verrattuna vuoteen 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Sellun tuotanto- ja toimitusmäärät olivat alemmat ja niihin vaikutti tammi-huhtikuun lakko Suomessa. Myyntihinnat olivat korkeammat ja kumosivat korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset nousivat, mikä johtui osittain suunnitelluista kunnossapitoseisokeista ja osittain valmistautumisesta UPM Paso de los Torosin tehtaan käynnistymiseen.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 35 %.

Markkinaympäristö

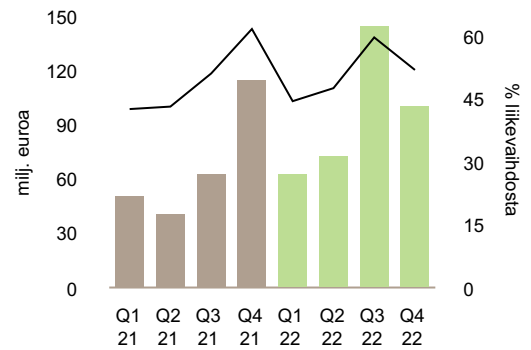
- Maailmanlaajuinen sellun kysynnän kasvu oli hyvä vuonna 2022. Kiinassa COVID-19 -rajoitustoimet hidastivat markkina-kasvua. Euroopassa sellun kysyntä oli vahvaa vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Euroopan kysynnän kasvu hidastui kuitenkin vuoden loppua kohti talouden ilmapiiriin heiketessä.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta laski vuoden 2022 neljännellä neljänneksellä vuoden kolmannen neljänneksen verrattuna. Valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousi vuoden 2022 neljännellä neljänneksellä vuoden 2022 kolmannen neljänneksen verrattuna.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta laski vuoden 2022 neljännellä neljänneksellä vuoden 2022 kolmannen neljänneksen verrattuna. Valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta pysyi muuttumattomana vuoden 2022 neljännellä neljänneksellä vuoden 2022 kolmannen neljänneksen verrattuna.
- Havupuusellun keskimääräinen euromääräinen Euroopan markkinahinta oli 32 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 43 % korkeampi vuonna 2022 vuoteen 2021 verrattuna. Kiinassa havupuusellun keskimääräinen dollarimääräinen markkinahinta oli 10 % korkeampi ja lehtipuusellun markkinahinta 21 % korkeampi vuoteen 2021 verrattuna.
- Sahatavaran kysyntä oli vahva ja markkinahinnat olivat korkealla tasolla vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Kysyntä heikkeni vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä ja tasaantui vuoden loppua kohti vuoden neljännellä neljänneksellä. Markkinahinnat laskivat korkealta tasolta vuoden toisella puoliskolla.

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



	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q4/22	Q1- Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	193	244	154	143	187	124	95	119	734	526
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	102	147	75	65	117	65	43	52	388	277
% liikevaihdosta	52,7	60,2	48,5	45,4	62,5	52,4	44,7	43,9	52,9	52,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-7	-7
Liikevoitto, milj. euroa	100	145	73	63	115	63	41	50	381	270
% liikevaihdosta	51,7	59,5	47,4	44,3	61,5	50,9	43,0	42,4	52,0	51,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	100	145	73	63	115	63	41	50	381	270
% liikevaihdosta	51,7	59,5	47,4	44,3	61,5	50,9	43,0	42,4	52,0	51,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 727	3 423	3 148	2 848	2 622	2 370	2 278	2 231	3 286	2 375
Vertailukelpoinen ROCE, %	10,7	16,9	9,3	8,9	17,5	10,7	7,2	9,0	11,6	11,4
Toimitukset, sähkö, GWh	2 354	2 380	2 373	2 335	2 540	2 199	2 150	2 411	9 442	9 300

- Kuiva vesitilanne Pohjoismaissa
- OL3:n testituotantovaihe keskeytyi lokakuussa ja jatkui joulukuussa. Säännöllisen sähköntuotannon aikataulua päivitettiin ja tuotannon odotetaan alkavan maaliskuussa 2023.

Tulos

Q4 2022 verrattuna Q4 2021

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski pääosin alempien vesivoiman tuotantomäärien seurauksena.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 12 % ja oli 77,2 (69,1) euroa/MWh.

Q4 2022 verrattuna Q3 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sähkön myyntihintojen ansiosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 22 % ja oli 77,2 (98,5) euroa/MWh.

Vuosi 2022 verrattuna vuoteen 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi merkittävästi korkeampien sähkön myyntihintojen ansiosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 41 % ja oli 73,3 (52,1) euroa/MWh.

Markkinaympäristö

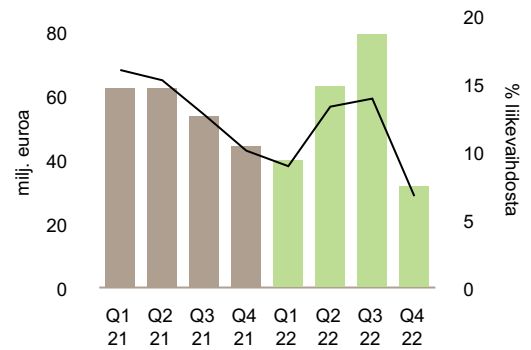
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat alle pitkän aikavälin keskiarvon joulukuun lopussa. Suomen vesitilanne oli jonkin verran pitkän aikavälin keskiarvon alapuolella.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2022 lopussa 82,3 euroa/tonni, mikä oli korkeampi kuin vuoden 2021 lopussa (80,1 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2022 neljännellä neljänneksellä oli 185,0 euroa/MWh, mikä on 16 % alempi kuin vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä (220,2/MWh) ja 61 % korkeampi kuin vuoden 2021 neljännellä neljänneksellä (115,0 euroa/MWh).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuonna 2022 oli 154,0 euroa/MWh, mikä on 113 % korkeampi kuin vuonna 2021 (72,3 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintavuodeksi eteenpäin oli joulukuussa 165,3 euroa/MWh, mikä oli 20 % alempi kuin vuoden 2022 kolmannen neljänneksen lopussa (207,3 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 innovatiivisia ja kestävän kehityksen mukaisia itseliimautuvia paperi-, filmi- ja graafisia materiaaleja brändäämiseen ja myyninedistämiseen sekä tuote- ja informaatioetiketointiin. UPM Raflatac on maailman toiseksi suurin tarramateriaalien valmistaja.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1–Q4/22	Q1–Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	479	573	479	451	442	425	413	391	1 982	1 671
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	42	89	72	49	53	63	72	71	251	259
% liikevaihdosta	8,8	15,5	15,0	10,8	12,0	14,7	17,3	18,2	12,7	15,5
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-10	-10	-9	-12	-9	-9	-9	-9	-41	-36
Liikevoitto, milj. euroa	31	77	61	33	44	54	61	62	203	222
% liikevaihdosta	6,5	13,5	12,8	7,4	10,0	12,7	14,9	15,9	10,3	13,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-1	-2	-2	-7	—	—	-1	—	-11	-1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	32	79	63	40	44	54	63	62	214	223
% liikevaihdosta	6,6	13,8	13,2	8,8	10,0	12,6	15,2	15,9	10,8	13,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	823	719	599	581	579	562	549	523	681	553
Vertailukelpoinen ROCE, %	15,5	44,0	42,3	27,5	30,5	38,2	45,6	47,6	31,5	40,2

¹⁾ Vuoden 2022 neljännksen 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. Vuoden 2021 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät rakennejärjestelykuluja.

- Merkittävä varastojen purku arvoketjussa
- Toimenpiteitä raaka-aine-, energia- ja logistiikkakustannusten nousun vaikutusten lieventämiseksi
- Myyntihinnat nousivat
- Ostetun AMC AG:n toimintojen integrointi

Tulos

Q4 2022 verrattuna Q4 2021

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitusmäärien seurauksena. Korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus ylitti korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

Q4 2022 verrattuna Q3 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitusmäärien seurauksena. Muuttuvat kustannukset olivat korkeammat, ja ne kumosivat korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset nousivat.

Vuosi 2022 verrattuna vuoteen 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Muuttuvat kustannukset olivat korkeammat, ja ne kumosivat korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen. Vuoden 2022 ensimmäiseen neljännekseen vaikuttivat Venäjän saatavien ennakoidut luottotappiot.

Markkinaympäristö

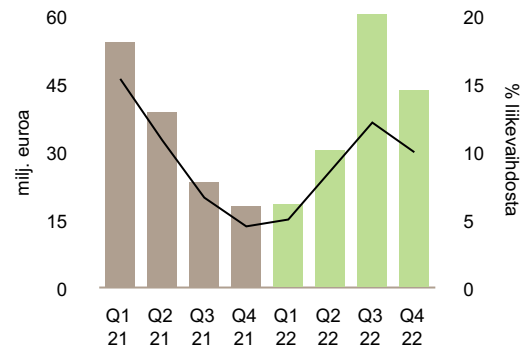
- Tarramateriaalien kysyntä Euroopassa (pois lukien Venäjä) ja Pohjois-Amerikassa oli vakaa vuoden 2022 ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana. Tarjonnan rajoitteet vaikuttivat markkinaan.
- Tarramateriaalien kysyntä Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa laski vuoden 2022 neljännellä neljänneksellä, mikä oli seurausta merkittävästä varastojen purusta arvoketjussa. Varaston purku oli merkittävää erityisesti Euroopassa ja siitä seurasi 25 % alemmat markkinatoimitukset vuosineljänneksellä.
- Asiassa kysyntä oli melko pehmeä vuonna 2022.

Lähteet: UPM, FINAT, TLMi

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



	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q4/22	Q1- Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	441	502	357	377	407	358	361	355	1 677	1 482
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	62	81	50	38	36	43	58	73	230	209
% liikevaihdosta	14,0	16,1	13,9	10,0	8,8	11,9	16,0	20,6	13,7	14,1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-18	-20	-19	-19	-18	-19	-19	-19	-77	-75
Liikevoitto, milj. euroa	44	60	30	19	18	23	39	54	153	135
% liikevaihdosta	10,0	12,0	8,5	4,9	4,4	6,5	10,8	15,3	9,1	9,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	44	60	30	19	18	23	39	54	153	135
% liikevaihdosta	9,9	12,1	8,5	4,9	4,4	6,5	10,8	15,3	9,1	9,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	933	895	843	884	889	845	853	870	889	864
Vertailukelpoinen ROCE, %	18,7	27,0	14,4	8,4	8,1	11,1	18,2	24,9	17,2	15,6
Toimitukset, paperi, 1 000 t	339	399	323	371	422	388	414	434	1 431	1 658

- Myyntihinnat nousivat
- Kiinan toiminnot jatkuivat lähes keskeytyksettä COVID-19 -tilanteesta huolimatta
- Toimenpiteitä korkeiden tuotantokustannusten lieventämiseksi

Tulos

Q4 2022 verrattuna Q4 2021

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus ylitti korkeampien tuotantopanosten kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

Q4 2022 verrattuna Q3 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitusmäärien seurauksena. Myyntihinnat olivat korkeammat ja tämä kumosi tuotantopanosten kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

Vuosi 2022 verrattuna vuoteen 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Korkeampien myyntihintojen positiivinen vaikutus ylitti korkeampien tuotantopanosten kustannusten ja alempien toimitusmäärien negatiivisen vaikutuksen.

Markkinaympäristö

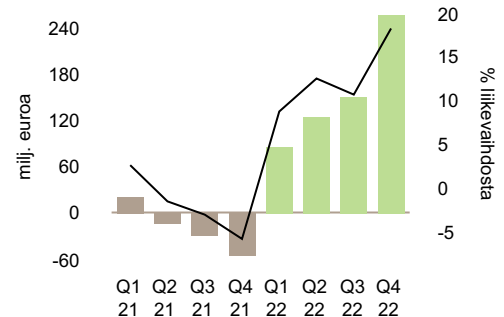
- Tarra-, tausta- ja pakkauspaperien kysyntä maailmanlaajuisesti oli hyvä vuonna 2022. Kysyntä kuitenkin pehmeni vuoden loppua kohti, mihin vaikutti arvoketjussa tapahtunut varastojen purku. Kysyntää tukivat nopeasti liikkuvat kulutustavarat ja verkkokauppa. Markkinahinnat nousivat.
- Hienopaperien kysyntään vaikuttivat COVID-19-pandemian sulk- ja rajoitustoimet Kiinassa.
- Hienopaperien markkinahinnat nousivat Aasian ja Tyynenmeren alueella vuonna 2022 vuoteen 2021 verrattuna.

Lähteet: UPM, RISI, AFRY, AWA

UPM Communication Papers

UPM Communication Papers tarjoaa laajan valikoiman graafisia papereita mainontaan, sanoma- ja aikakauslehtiin sekä koti- ja toimistokäyttöön. 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



	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q4/22	Q1- Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	1 419	1 428	1 017	1 001	950	945	867	815	4 866	3 577
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	276	170	145	106	-33	-3	12	47	697	23
% liikevaihdosta	19,5	11,9	14,3	10,6	-3,5	-0,4	1,4	5,7	14,3	0,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	1	1	0	0	0	0	0	3	0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-21	-20	-20	-20	-75	-26	-27	-27	-80	-155
Liikevoitto, milj. euroa	258	149	139	86	-102	106	-14	23	631	14
% liikevaihdosta	18,2	10,4	13,6	8,6	-10,7	11,2	-1,6	2,8	13,0	0,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	1	-2	13	—	-46	135	—	2	12	93
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	256	151	126	86	-56	-30	-14	20	619	-79
% liikevaihdosta	18,1	10,5	12,4	8,6	-5,9	-3,1	-1,6	2,5	12,7	-2,2
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 648	1 599	1 396	1 381	1 237	1 283	1 239	1 340	1 506	1 275
Vertailukelpoinen ROCE, %	62,2	37,7	36,1	25,0	-18,1	-9,2	-4,5	6,1	41,1	-6,2
Toimitukset, paperi, 1000 t	1 233	1 356	1 001	1 113	1 443	1 496	1 495	1 396	4 703	5 828

¹⁾ Vuoden 2022 neljännksen 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 etuuspohjaisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä, 8 milj. euroa Chapellen tehdasalueen myyntivoittoja Ranskassa, 11 milj. euroa Chapellen tehtaan rakennejärjestelyvarausten purkuja 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 omaisuuseristä, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa. Vuoden 2021 viimeisen neljänneksen eriin sisältyy 50 milj. euron arvonalentumiskirjaus sanomalehtipaperien valmistukseen liittyvästä käyttöomaisuudesta, 6 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja ja 2 milj. euroa rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2021 kolmannen neljänneksen erät sisältävät Shotton Mill Ltd:n 133 milj. euron myyntivoiton ja ensimmäisen neljänneksen erät liittyvät aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin.

- Uusi lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitos (CHP) UPM Nordlandin paperitehtaalla Saksassa vihittiin käyttöön
- Myyntihintojen nousu ja kustannusten hallitsemistoimet kustannusnousun lieventämiseksi

Tulos

Q4 2022 verrattuna Q4 2021

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Merkittävästi korkeammat myyntihinnat kumosivat korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 76 %.

Q4 2022 verrattuna Q3 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien myyntihintojen ja alemmien muuttuvien kustannusten ansiosta. Toimitusmäärät olivat alemmat

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 8 %.

Vuosi 2022 verrattuna vuoteen 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Merkittävästi korkeammat myyntihinnat ylittivät korkeampien muuttuvien kustannusten negatiivisen vaikutuksen. Tuotanto- ja toimitusmäärät olivat alemmat, mikä oli osittain seurausta vuoden 2022 tammi-huhtikuun lakosta Suomessa.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 71 %.

Markkinaympäristö

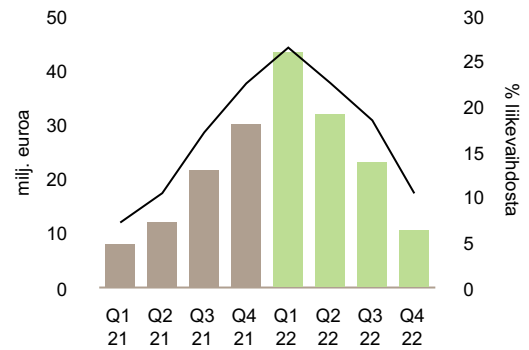
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa 12 % alempi vuonna 2022 kuin vuonna 2021. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 8 %, aikakauslehtipaperien laski 18 % ja hienopaperien laski 10 % verrattuna vuoteen 2021.
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa 26 % alempi vuoden 2022 neljännellä neljänneksellä kuin vuoden 2021 neljännellä neljänneksellä. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 15 %, aikakauslehtipaperien laski 32 % ja hienopaperien laski 29 % verrattuna vuoden 2021 neljanteen neljänneksen.
- Vuoden 2022 neljännellä neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa olivat 7 % korkeammat verrattuna vuoden 2022 kolmanteen neljänneksen. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat olivat 67 % korkeammat verrattuna vuoden 2021 neljanteen neljänneksen. Vuoden 2022 neljännellä neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa olivat 2 % korkeammat verrattuna edelliseen neljänneksen. Hienopaperien hinnat olivat 48 % korkeammat verrattuna vuoden 2021 neljanteen neljänneksen.
- Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa olivat 76 % korkeammat ja hienopaperien hinnat 47 % korkeammat vuonna 2022 kuin vuonna 2021.
- Vuonna 2022 aikakauslehtipaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa kasvoi 5 % vuoteen 2021 verrattuna. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta nousi 2 % vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä verrattuna vuoden 2022 kolmanteen neljänneksen ja 21 % verrattuna vuoden 2021 neljanteen neljänneksen. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen dollarimääräinen hinta nousi 28 % verrattuna vuoteen 2021.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

UPM Plywood

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1-Q4/22	Q1-Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	104	127	143	164	134	127	119	112	539	492
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	17	29	37	50	37	28	19	14	133	99
% liikevaihdosta	16,0	22,5	26,2	30,3	27,5	22,4	15,8	12,9	24,6	20,0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-4	-5	-5	-52	-7	-6	-6	-6	-67	-25
Liikevoitto, milj. euroa	5	26	33	-20	30	26	15	8	44	80
% liikevaihdosta	4,8	20,6	23,0	-12,2	22,6	20,5	13,0	7,1	8,2	16,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-6	3	1	-63	—	4	3	—	-65	8
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	11	23	32	43	30	22	12	8	109	72
% liikevaihdosta	10,3	18,3	22,4	26,3	22,4	17,0	10,3	7,1	20,3	14,6
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	253	231	230	274	295	282	282	287	247	286
Vertailukelpoinen ROCE, %	17,0	40,5	55,8	63,1	40,8	30,5	17,3	11,0	44,3	25,1
Toimitukset, vaneri, 1000 m ³	110	140	168	198	172	178	198	191	616	738

¹⁾ 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. Vuoden 2021 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 3 miljoonaa euroa rakennejärjestelykulojen peruutuksia ja miljoona euroa arvonalentumisten peruutuksia vuonna 2020 suljettuun Jyväskylän vaneritehtaaseen liittyen. Vuoden 2021 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät vuonna 2020 suljetun Jyväskylän vaneritehtaan rakennejärjestelykulojen peruutuksia.

- Myyntihinnat nousivat kaikissa loppukäytöissä
- Koivuvanerin loppukäyttäjien kysyntä oli vahva
- Kuusivanerin kysyntä hidastui
- Energiatehokkuuden ja energian kulutuksen optimointi
- UPM Plywood teki merkittävän sopimuksen LNG-vanerin toimituksista korealaiselle LNG-laivojen valmistajalle

Tulos

Q4 2022 verrattuna Q4 2021

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

Q4 2022 verrattuna Q3 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitusmäärien johdosta. Muuttuvat kustannukset nousivat ja kumosivat korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset nousivat.

Vuosi 2022 verrattuna vuoteen 2021

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi merkittävästi korkeampien myyntihintojen ansiosta. Muuttuvat kustannukset nousivat, ja toimitusmäärät olivat alemmat. Kiinteät kustannukset nousivat.

Markkinaympäristö

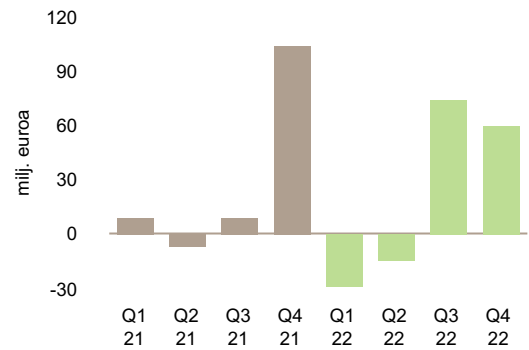
- Kuusivanerin kysyntä oli vahva vuoden 2022 ensimmäisellä puoliskolla. Kysyntä pehmeni vuoden toisella puoliskolla, mikä oli seurausta rakennusteollisuuden hidastumisesta. Talouden epävarmuus lisäsi ostokäyttäytymisen varovaisuutta.
- Koivuvanerin kysyntä oli vahva vuonna 2022 paneeleissa ja teollisissa sovelluksissa.

Lähde: UPM

Muu toiminta

Muuhun toimintaan kuuluvat UPM Metsä-, UPM Biofuels-, UPM Biochemicals-, UPM Biomedicals- sekä UPM Biocomposites -liiketoimintayksiköt sekä biopolttoaineiden kehitys ja konsernipalvelut. UPM Metsä vastaa kilpailukykyisen puun hankinnasta UPM:n liiketoiminnoille sekä hallinnoi UPM:n omia ja yksityismetsiä Pohjois-Euroopassa. Lisäksi UPM Metsä tarjoaa puukauppa- ja metsäpalveluita metsänomistajille ja metsäsijoittajille. UPM Biofuels tuottaa kaikkiin dieselmootoreihin soveltuvaa puupohjaista uusiutuvaa dieseliä sekä naftaa, jota voidaan käyttää bensiinin biokomponenttina tai korvaamaan fossiilisia raaka-aineita petrokemian-teollisuudessa. UPM:llä on yksi biojalostamo Suomessa.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q4/22	Q1- Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	218	236	110	70	133	116	124	110	634	483
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	66	90	4	-34	5	12	5	14	126	36
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	7	-6	-9	9	109	6	-1	5	2	120
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-1	0	0	-1	0	0	0	0	-2	0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-14	-8	-9	-33	-11	-10	-11	-11	-64	-44
Liikevoitto, milj. euroa	65	74	-14	-61	103	8	-8	9	64	112
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	6	—	1	-23	—	—	-1	—	-16	-1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	59	74	-14	-38	103	8	-7	9	81	113
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 734	2 646	2 504	2 421	2 209	2 146	2 147	2 106	2 577	2 152
Vertailukelpoinen ROCE, %	8,7	11,2	-2,3	-6,3	18,7	1,5	-1,4	1,6	3,1	5,2

Vertailukauden 2021 luvut on oikaistu johtuen muutoksesta raportoitavien segmenttien kokoonpanossa. Lisätietoja liitetiedossa 10 Muutos raportoitavien segmenttien kokoonpanossa.

¹⁾ Vuoden 2022 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 5 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoitoja 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 täyttämistä johtuva 3 milj. euron tappio liittyen Suomen etuuspohjaisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä sekä 3 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoitoja. Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät alaskirjauksiin sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa vaikuttaa. Vuoden 2021 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät rakennejärjestelyihin.

Tulos

Q4 2022 verrattuna Q4 2021

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakuilla vähennettynä oli 7 (109) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 39 (125) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 31 (16) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden myyntihinnat olivat merkittävästi korkeammat.

Q4 2022 verrattuna Q3 2022

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakuilla vähennettynä oli 7 (-6) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 39 (16) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 31 (22) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden toimitusmäärät olivat samalla tasolla. UPM Lappeenrannan biojalostamolla oli kunnossapitoseisokki.

Vuosi 2022 verrattuna vuoteen 2021

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakuilla vähennettynä oli 2 (120) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 85 (171) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 84 (51) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden myyntihinnat olivat merkittävästi korkeammat. Lakko ja pitkä prosessin ylösajovaihe vaikutti UPM Biofuelsin tuotanto- ja toimitusmääriin tammi-toukokuussa 2022.

Markkinaympäristö

- Kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden kysyntä oli vahva ja markkinahinnat olivat korkealla tasolla vuonna 2022.
- Kiinnostus biopohjaista MEG-materiaalia ja uusiutuvia toiminnallisia täyteaineita kohtaan Euroopassa jatkui vahvana vuonna 2022. Brändinomistajien ja autojen laitevalmistajien vahva halu tarjota vastuullisempia tuotteita kuluttajille tukee biopohjaisten glykolin ja uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden kysyntää.
- Biokomposiittien markkinakysyntä Euroopassa jatkui vankkana vuonna 2022. Kysyntää tuki vastuullisten tuotteiden kysynnän jatkuminen. Rakentamiseen liittyvien sovellusten kysynnän kasvu hidastui vuoden toisella puoliskolla hyvin epävarman liiketoimintaympäristön johdosta. Markkinahinnat nousivat tuotantopanosten hintojen nousun seurauksena.
- UPM Biomedicals -liiketoiminnassa markkinoiden materiaalipula 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.

COVID-19-pandemia aiheuttaa edelleen merkittävä epävarmuutta. Pandemiasta ja siihen liittyvistä rajoitustoimista seurasi ankara maailmanlaajuinen taantuma vuonna 2020. Vuonna 2021 talouden elpyminen oli nopeaa, joskin vaihtelevaa eri puolilla maailmaa. Ripeä talouden elpymisen tuki UPM:n tuotteiden kysyntää ja hintoja. Samalla se kuitenkin aiheutti tiukkuutta globaaleissa toimitus- ja logistiikkaketjuissa, ja siihen liittyi kohonnut inflaatio ja inflaatio-odotukset. UPM:n muuttuvat kustannukset nousivat merkittävästi useimmissa raaka-aineissa ja energiassa.

Pandemian kestoja ja muuttuvaa luonnetta uusien virusvarianttien ja edistyneiden rokotusten myötä ei tiedetä. Pandemia itsessään, sulkutoimenpiteet ja rajoittamistoimet sekä 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. Nopeasti leviävät variantit voisivat väliaikaisesti häiritä toimintaa joissain UPM:n yksiköissä, toimitus- tai logistiikkaketjuissa tai merkittävien investointihankkeiden edistymistä. COVID-19-pandemiasta ja siihen liittyvistä tekijöistä on kerrottu aikaisemmin tässä raportissa.

Kiinan tiukat COVID-19-rajoitustoimet hidastivat Kiinan talouskasvua suurimman osan vuotta 2022. Joulukuussa 2022 Kiina päätti poistaa nämä rajoitustoimet. Tämä merkitsee toisaalta riskiä epidemian laajasta leviämisestä Kiinassa, mikä saattaa vaikuttaa talouteen sekä UPM:n tuotantoon Kiinassa, sen tuote- ja raaka-ainemarkkinoihin ja maailmanlaajuisiin logistiikkaketjuihin. Toisaalta Kiinan talouden avautuminen merkitsee myös merkittäviä mahdollisuuksia talouden elpymiselle sekä monien UPM:n tuotteiden kysynnän kasvu.

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 ja Kiinassa ovat nostaneet UPM:n energiakustannuksia merkittävästi ja lisäävät epävarmuutta tulevana kuukausina ja vuosineljänneksinä. Vuosina 2021-2022 UPM Energy -liiketoiminta-alueen vahva tulosehditys vaimensi tätä vaikutusta konsernitasolla. 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 on vaikuttanut energiasuojausten rahavirtoihin ja sitoo väliaikaisesti likviditeettiä. Mahdolliset futuurihintojen muutokset edustavat edelleen potentiaalista vaihtelua likviditeettitarpeissa.

EU:n energiaministerit hyväksyivät myös uuden väliaikaisen lain (voimassa 1.12.2022-30.6.2023) sähkön käytön alentamisesta, sähköntuottajien tuottojen ylärajasta ja pakollisista solidaarista tuista fossiilisten polttoaineiden liiketoiminnoista. Ei ole vielä tiedossa, miten tämän täytäntöönpano toteutetaan UPM:n keskeisissä toimintamaissa.

Suomen hallitus julkaisi joulukuussa 2022 lakiesityksen sähköalan väliaikaisesta voittoverosta. Esetetty lisävero olisi 30 % yritysten sähköliiketoiminnan nettotuloksesta Suomessa

tuloskaudelta 2023 siltä osin, kun se ylittää sähköliiketoimintaan sitoutuneen oman pääoman määrälle lasketun 10 % vuosituoton. Esityksen mukaan voittoveron veropohjassa ei huomioitaisi konsernin sisäisen sähköliiketoiminnan tuottamaa voittoa. Vero tulisi maksettavaksi vuoden 2024 alussa. Hallituksen esitys on edelleen Suomen eduskunnan käsittelyssä, josta lopullista hyväksyntää odotetaan aikaisintaan helmikuun 2023 loppuun mennessä.

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

Maailman logistiikkaverkoston tämänhetkiset pullonkaulat tuovat lisähaasteita UPM:n tuotteiden toimituksiin, raaka-aineiden hankintaan UPM:n liiketoiminnoille ja laitteiden toimittamiseen yhtiön investointihankkeisiin. Logistiikkaketjuihin voi edelleen vaikuttaa Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa ja COVID-19-tilanne Kiinassa.

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.

Maaliskuussa 2018 TVO ilmoitti allekirjoittaneensa kattavan kokonaissovintosopimuksen laitostoimittajakonsortioon kuuluvien yhtiöiden sekä Ranskan valtion sataprosenttisesti omistaman Areva-yhtiöiden emoyhtiö Areva SA:n kanssa. Kokonaissovintosopimus koskee OL3-projektin loppuunsaattamista ja projektin kiistoja. Sopimus tuli voimaan maaliskuun 2018 lopulla. TVO:n ilmoituksen mukaan sovintosopimusta täydennettiin kesäkuussa 2021 allekirjoitetuilla sopimuksilla.

TVO on ilmoittanut, että kokonaissovintosopimuksen ehtojen mukaan laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt sitoutuivat siihen, että OL3-projektin loppuunsaattamiseen tarkoitetut varat ovat riittävät, ja ne kattavat myös kaikki asianmukaiset takuukaudet. Tätä varten perustettiin Areva-yhtiöiden rahoittama rahastomekanismi turvaamaan OL3-projektin loppuunsaattamisesta aiheutuvien kustannusten kattamisen.

TVO:n mukaan sovintosopimuksen täydennyksen keskeisiä asioita ovat:

- Vuoden 2018 kokonaissovintosopimuksessa sovittua Areva-yhtiöiden rahastomekanismia päämitettiin heinäkuussa 2021 432,3 miljoonalla eurolla.
- Molemmat osapuolet, TVO ja laitostoimittaja, kattavat omat kustannuksensa heinäkuun 2021 alusta lähtien helmikuun 2022 loppuun.
- Mikäli laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt eivät saisi OL3-projektia valmiiksi helmikuun 2022 loppuun mennessä, ne maksavat valmistumisen ajankohdasta riippuvan lisäkorvauksen viivästyksestä TVO:lle.
- Muutosopimuksen voimaantulon yhteydessä laitostoimittaja suoritti vuoden 2018 sovintosopimuksen mukaisesta 400,0 miljoonan euron viivekorvauksesta 206,9 miljoonaa euroa.

Johtuen OL3 lisäviiveestä Q3 2022 osavuosikatsauksessaan TVO ilmoitti, että on kirjannut täydennetyin kokonaissovintosopimuksen mukaista lisäviivekorvausta 56,7 miljoonaa euroa. Näin ollen TVO:n mukaan katsauskauden lopussa on laitostoimittajalta lyhytaikaista saamista 249,8 miljoonaa euroa.

TVO:n mukaan kaikki sovintoon liittyvän korvauksen mukaiset erät on kirjattu konsernin taseen aineellisten käyttöomaisuus-hyödykkeiden hankintameno.

TVO julkisti Q3 2022 osavuosikatsauksessaan, että rahastosta, jota viimeksi täydennettiin heinäkuussa 2021, on maksettu OL3:n loppuunsaattamisesta Areva-yhtiöille aiheutuneita kustannuksia sovintosopimuksen mukaisesti. TVO:n mukaan kokonaissovintosopimukseen liittyvää TVO:n oikeutta laitostoimitus-sopimuksen purkamiseen siirrettiin 31.3.2023 saakka sekä

kokonaissovintosopimuksen mukaista vuonna 2018 sovitua viivekorvauksen maksua, suuruus 193 miljoonaa euroa, siirrettiin OL3:n valmistumiseen, enintään 31.3.2023 saakka. TVO ilmoitti 12.3.2022, että OL3:n sähköntuotanto alkoi OL3:n kytkeydyttyä valtakunnan verkkoon. Kesäkuussa 2022 TVO ilmoitti, että OL3:n säännöllinen sähköntuotanto alkaa laitostoimittajalta saadun tiedon mukaan joulukuussa 2022. Elokuussa 2022 TVO:n ilmoituksen mukaan OL3:n turbiinipuolen huolto- ja korjaustöiden sekä automaatiopäivitysten tultua valmiiksi OL3:n koekäyttö jatkuu 60 prosentin tehotason testeillä. Testit 80 prosentin teholla aloitettiin 9.9.2022. 30.9.2022 TVO julkisti, että OL3:n koekäyttö on edennyt täydelle, noin 1 600 MW:n sähköteholle.

18.10.2022 TVO ilmoitti, että turbiinilaitoksen syöttövesipumppujen sisäosissa on havaittu vaurioita. OL3:n kaikista neljästä syöttövesipumppujen juoksupyörästä löytyi muutaman senttimetrin pituisia säröjä. Niiden vaikutusta aikatauluun ei pystytä arvioimaan.

7.11.2022 TVO ilmoitti, että vaurioiden selvitystyöt ovat vielä käynnissä ja niiden vaikutusta aikatauluun ei pystytä arvioimaan. Turbiinilaitoksen syöttövesipumppu toimittanut yritys on kokenut pumpputoimittaja ja toimittanut pumppuja useille ydinvoimalaitoksille.

21.11.2022 TVO ilmoitti, että OL3:n syöttövesipumppujen vaurioiden selvitystyöt kestävät vielä viikkoja ja niiden vaikutusta aikatauluun ei pystytä arvioimaan. TVO:n mukaan laitostoimittajalta saadun tiedon mukaan sähköntuotanto jatkuu aikaisintaan 11.12.2022 ja säännöllinen sähköntuotanto näin ollen aikaisintaan tammikuun loppuun 2023.

9.12.2022 TVO ilmoitti, että OL3:n syöttövesipumppujen vaurioiden selvitystyöt ovat edenneet loppusuoralle, ja laitostoimittajan mukaan sähköntuotanto jatkuu aikaisintaan 25.12.2022. Säännöllinen sähköntuotanto alkaisi näin ollen helmikuussa 2023. TVO:n mukaan aikatauluun liittyy vielä epävarmuuksia. 21.12.2022 TVO ilmoitti, että OL3:n sähköntuotantoa jatketaan 27.12.2022. Koekäytön aikana sähköä tuotetaan arviolta 1,3 terawattituntia. Jäljellä on vielä noin kymmenen merkittävää testiä. Säännöllinen sähköntuotanto alkaa 8.3.2023.

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

20.1.2023 TVO ilmoitti, että OL3:n kaikkiin neljään syöttövesipumppuun vaihdetaan uudet juoksupyörät jo meneillään olevan tuotantokatkon aikana. Sähköntuotanto jatkuu tämän jälkeen pääosin täydellä teholla. TVO:n mukaan säännöllinen sähköntuotanto alkaa maaliskuussa 2023. Laitostoimittaja on velvollinen viimeistelemään OL3-laitostyösköön valmiiksi laitostoimitus- ja kokonaissovintosopimusten mukaisesti.

TVO ilmoitti Q3 2022 osavuositarkastuksessaan, että laitostoimittajan viimeisimmän projektiakataulun, TVO:n tämänhetkisen kustannusarvion ja sovintosopimuksen vaikutusten perusteella TVO arvioi, että sen kokonaisinvestointi OL3 projektiin tulee olemaan noin 5,8 (5,7) miljardia euroa.

Lisäksi TVO esitti Q3 2022 osavuositarkastuksessaan, että OL3-projektin ollessa yhä käynnissä ei voida taata, ettei lisäviivästyksiä tapahtuisi ennen projektin loppuunsaattamista. Mikäli laitostoimittajakonsortioon kuuluvat yhtiöt tai jokin niistä ovat kykenemättömiä täyttämään laitostoimitussopimuksen tai kokonaissovintosopimuksen mukaiset velvollisuutensa, tämä saattaa TVO:n mukaan johtaa uusiin oikeudellisiin toimenpiteisiin tai neuvotteluihin yhteisvastuussa olevien laitostoimittajayhtiöiden kanssa. Lisäksi TVO mainitsi, että kantaverkosta aiheutuvilla rajoituksilla voi olla vaikutuksia OL3:n sähköntuotantoon.

TVO ilmoitti 16.12.2020, että TVO:n osakkaat, mukaan lukien PVO, ovat allekirjoittaneet 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.

OL3-hankkeen lisämyöhästymisillä voisi olla haitallinen vaikutus PVO:n liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan, UPM:n energiasakkeiden käypään arvoon PVO:ssa ja/tai OL3:sta hankitun sähkön kustannuksiin, kun OL3 on valmistunut. 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 oikeudenkäynneillä koskien väitettyä EEG-pohjaisten lisämaksujen maksamatta jättämistä voi olla haitallinen vaikutus UPM:ään, vaikka UPM ei ole kyseisissä oikeudenkäynneissä osapuolena.

Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2021 vuosikertomuksen sivuilla 165–166. Riskit ja mahdollisuudet esitellään sivuilla 34–35 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 131–135.

Suomen työehtosopimusneuvottelut

Suomalaisia metsäteollisuusyhtiöitä edustava Metsäteollisuus ry, joka on aiemmin neuvotellut valtakunnalliset työehtosopimukset muun muassa Paperiliiton ja Teollisuusliiton kanssa, irtautui jäsentensä päätöksellä työehtosopimustoiminnasta marraskuussa 2020. Uusista työehdoista sovitaan jatkossa suoraan kunkin metsäyhtiön ja ammattiliittojen välillä. Jokainen yritys käy neuvotteluja omista lähtökohdistaan, ja neuvotteluosapuolten vaihtuessa aiemmalla työehtosopimuksella ei ole jälkivaikutusta. UPM:n tavoitteena on neuvotella Suomessa liiketoimintakohtaiset sopimukset, parantaa tuotteiden kilpailukykyä ja luoda edellytyksiä yksiköiden kehittämiseen. Samaan aikaan UPM haluaa olla houkutteleva työnantaja, joka tarjoaa kilpailukykyiset työehdot kaikille työntekijöille.

UPM lähetti keväällä 2021 neuvottelukutsut ammattiliitoille ja omille luottamushenkilöilleen. Samaan aikaan UPM päätti laajasta etupaketista, jonka se tarjoaa tasa-arvoisesti koko henkilöstölleen Suomessa riippumatta siitä, mihin henkilöstöryhmään tai työehtosopimukseen he kuuluvat. Etupaketissa taataan tuki erilaisiin elämäntilanteisiin sekä palkitsemiseen liittyviä etuja. Ajatuksena on, että neuvotteluissa voidaan keskittyä liiketoimintojen kilpailukykyyn kannalta olennaisiin kysymyksiin, kuten palkkaan, työaikaan ja tuottavuuden kehittämiseen sekä henkilöstön osaamisen kehittämiseen.

Neuvottelut luottamusmiesten ja Teollisuusliiton kanssa käynnistyivät UPM Plywood- ja UPM Timber-liiketoiminnoissa toukokuussa 2021, ja sopimukset allekirjoitettiin kummassakin joulukuussa.

Samaan aikaan Paperiliitto kieltäytyi neuvottelukutsuista, joita UPM Pulp, UPM Communication Papers, UPM Specialty Papers, UPM Raflatac ja UPM Biofuels lähettivät. Liitto halusi neuvotella yhden konsernisopimuksen. Liiketoimintojen erilaisten tarpeiden vuoksi UPM:n lähtökohtana olivat kuitenkin liiketoimintakohtaiset sopimukset.

Koska uusiin sopimuksiin ei päästy vanhan sopimuksen umpeutumiseen mennessä vuodenvaihteessa, UPM viesti hyvissä ajoin väliaikaisista työehdoista, joihin perustuen työt voivat jatkua, kunnes liiketoimintakohtaisiin sopimuksiin päästään. Ehdot perustuvat työlaainsäädäntöön, yhtiön laajaan etupakettiin ja käytäntöihin sekä henkilökohtaisiin työehtosopimuksiin.

Paperiliitto aloitti viittä liiketoimintaa koskevan lakon Suomessa 1.1.2022, ja neuvottelujen käynnistäminen eteni hitaasti. Ensimmäisen neljänneksen loppupuolella käydyistä tiivistä liiketoimintakohtaisista neuvotteluista ja sovitteutusprosessista huolimatta UPM ja Paperiliitto eivät päässeet sopimukseen uusista työehtosopimuksista. Sovittelija antoi sovintoesityksen UPM:n selluliiketoiminnalle 22.3.2022. Pari viikkoa myöhemmin 9.4.2022 sovitteija ilmoitti keskeyttävänsä UPM Communication Papers Oy:n ja Paperiliiton työehtosopimusneuvottelun sovitteilun, koska osapuolten näkemykset olivat edelleen kaukana toisistaan. Sovittelu jatkui UPM Specialty Papersin, UPM Raflatacin ja UPM Biofuelsin osalta, ja sovitteija teki näihinkin liiketoimintoihin sovintoesitykset.

Paperiliitto hylkäsi sovittelijan tekemät kaikki neljä sovintoesitystä 14.4.2022, ja Paperiliiton poikkeuksellisen pitkä lakko UPM Pulp-, UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers-, UPM Raflatac- ja UPM Biofuels -liiketoiminnoissa jatkui. UPM olisi hyväksynyt sovintoesitykset.

Sovittelija antoi sovintoesitykset kaikkiin viiteen liiketoimintaan 21.4.2022, ja osapuolet hyväksyivät ne seuraavana päivänä. Koska sopimuksiin päästiin, lakot UPM:n Suomen tehtailla päättyivät.

Osakkeet

Vuoden 2022 UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörssissä oli yhteensä 9 680 (8 435) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta yli 60 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 37,14 euroa joulukuussa ja alin 24,85 euroa maaliskuussa.

29.3.2022 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 50 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

29.3.2022 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siinä suhteessa kuin osakkeenomistajat ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia vanhoja osakkeita yhteensä enintään 25 000 000 kappaletta sisältäen ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten oikeuksien nojalla. 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 31.12.2022 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

31.12.2022 yhtiön hallussa oli 411 653 omaa osaketta, mikä oli noin 0,08 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä. Hallitus voi päättää yhtiön omien osakkeiden pitämisestä, luovuttamisesta tai mitätöinnistä.

Oikeudelliset menettelyt

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa olennaisia riita-asioita vuoden 2022 viimeisen vuosineljänneksen lopussa.

Lokakuussa 2021 Euroopan komissio teki ennalta ilmoittamattoman tarkastuksen UPM:n toimittoihin. 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 kilpailunvastaaseen toimintaan eikä tarkastusten tekemisestä voida ennakoida 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, helmikuun 2. päivänä 2023

UPM-Kymmene Oyj
Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q4/2022	Q4/2021	Q1-Q4/2022	Q1-Q4/2021
Liikevaihto (Liite 3)	3 231	2 673	11 720	9 814
Liiketoiminnan muut tuotot	69	33	231	254
Liiketoiminnan kulut	-2 522	-2 230	-9 470	-8 104
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	12	103	12	111
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	1	4	2
Poistot ja arvonalentumiset	-116	-165	-522	-515
Liikevoitto	675	415	1 974	1 562
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	-14	-1	25	-3
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-23	6	-55	-12
Voitto ennen veroja	638	420	1 944	1 548
Tuloverot	-135	-80	-388	-240
Kauden voitto	503	340	1 556	1 307
Jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	498	334	1 526	1 286
Määräysvallattomille omistajille	5	5	31	22
	503	340	1 556	1 307
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,93	0,63	2,86	2,41
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,93	0,63	2,86	2,41

Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q4/2022	Q4/2021	Q1-Q4/2022	Q1-Q4/2021
Kauden voitto	503	340	1 556	1 307
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä				
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:				
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-139	-27	192	96
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	159	304	1 051	632
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Muuntoerot	-481	110	150	337
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	25	-7	-15	-21
Rahavirran suojaukset	492	-43	-531	-127
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	56	338	847	918
Kauden laaja tulos	559	677	2 403	2 225
Laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	578	669	2 358	2 194
Määräysvallattomille omistajille	-19	9	45	31
	559	677	2 403	2 225

Konsernin tase

MILJ. EUROA	31.12.2022	31.12.2021
VARAT		
Liikearvo	282	237
Muut aineettomat hyödykkeet	553	366
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	6 733	5 569
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	713	608
Metsävarat	2 442	2 328
Energiaosakkeet (Liite 5)	3 652	2 579
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	70	133
Laskennalliset verosaamiset	485	466
Etuuspohjaiset eläkevarat, netto	1	79
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	27	33
Muut pitkäaikaiset varat	20	20
Pitkäaikaiset varat	14 977	12 420
Vaihto-omaisuus	2 289	1 594
Myyntisaamiset ja muut saamiset	2 696	2 024
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	118	139
Tuloverosaamiset	61	40
Rahavarat	2 067	1 460
Lyhytaikaiset varat	7 230	5 257
Varat	22 207	17 676
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
Osakepääoma	890	890
Omat osakkeet	-2	-2
Muuntoerorahasto	449	329
Muut rahastot	2 460	1 938
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	7 433	6 419
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	12 502	10 846
Määräysvallattomien omistajien osuus	376	261
Oma pääoma	12 879	11 106
Laskennalliset verovelat	636	596
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	527	676
Varaukset (Liite 8)	134	155
Pitkäaikaiset korolliset velat	4 476	2 566
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	103	109
Pitkäaikaiset velat	5 876	4 102
Lyhytaikaiset korolliset velat	558	86
Ostovelat ja muut velat	2 720	2 254
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	102	95
Tuloverovelat	73	32
Lyhytaikaiset velat	3 452	2 468
Velat	9 329	6 570
Oma pääoma ja velat	22 207	17 676

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

MILJ. EUROA	OSAKE- PÄÄOMA	OMAT OSAKKEET	MUUNTO- ERO- RAHASTO	MUUT RAHASTOT	SJOITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTYNEET VOITTO- VARAT	EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS- VALLATTO- MIEN OMISTAJIEN OSUUS	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
Oma pääoma 1.1.2022	890	-2	329	1 938	1 273	6 419	10 846	261	11 106
Kauden voitto	—	—	—	—	—	1 526	1 526	31	1 556
Muuntoerot	—	—	136	—	—	—	136	14	150
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	376	—	—	376	—	376
Rahavirran suojaukset - siirrettyä käyttöomaisuuteen	—	—	—	25	—	—	25	2	27
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-932	—	—	-932	-2	-934
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-15	—	—	—	-15	—	-15
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	1 050	—	1	1 051	—	1 051
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	192	192	—	192
Kauden laaja tulos, yhteensä	—	—	121	519	—	1 718	2 358	45	2 403
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	3	—	-10	-7	—	-7
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	-27	-721
Muut	—	—	—	—	—	-1	-1	—	-1
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	98	98
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	—	—	—	3	—	-704	-701	70	-631
Oma pääoma 31.12.2022	890	-2	449	2 460	1 273	7 433	12 502	376	12 879
Oma pääoma 1.1.2021	890	-2	25	1 430	1 273	5 735	9 351	162	9 513
Kauden voitto	—	—	—	—	—	1 286	1 286	22	1 307
Muuntoerot	—	—	325	—	—	—	325	13	337
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	63	—	—	63	—	63
Rahavirran suojaukset - siirrettyä käyttöomaisuuteen	—	—	—	-14	—	—	-14	-1	-16
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-172	—	—	-172	-2	-174
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-21	—	—	—	-21	—	-21
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	632	—	1	632	—	632
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	96	96	—	96
Kauden laaja tulos, yhteensä	—	—	304	508	—	1 382	2 194	31	2 225
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-1	—	-6	-6	—	-6
Osingonjako	—	—	—	—	—	-693	-693	-13	-706
Muut	—	—	—	—	—	—	—	-1	—
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	82	82
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	—	—	—	-1	—	-698	-699	68	-632
Oma pääoma 31.12.2021	890	-2	329	1 938	1 273	6 419	10 846	261	11 106

Konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q4/2022	Q4/2021	Q1-Q4/2022	Q1-Q4/2021
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta				
Kauden voitto	503	340	1 556	1 307
Oikaisu ¹⁾	684	110	35	356
Saadut korot	6	1	8	1
Maksetut korot	-18	-6	-43	-26
Saadut osingot	2	1	3	2
Muut rahoituserät, netto	-17	7	-52	-2
Maksetut tuloverot	-129	-137	-313	-275
Käyttöpääoman muutos	546	91	-687	-115
Liiketoiminnan rahavirta	1 576	406	508	1 250
Investoinneista kertynyt rahavirta				
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-403	-438	-1 398	-1 432
Metsävarojen lisäykset	-13	-33	-79	-89
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla	0	0	-138	0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	15	9	41	17
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	4	0	7	6
Liiketoimintojen ja tytäryritysten luovutukset ja saadut ennakkomaksut	0	0	15	157
Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeiden luovutukset	11	0	11	0
Energiaosakkeiden luovutukset	0	1	2	1
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	0	0	-47	9
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	2	2	3	6
Investointien rahavirta	-385	-459	-1 585	-1 323
Rahoituksesta kertynyt rahavirta				
Pitkäaikaisten velkojen nostot	1 387	0	4 402	600
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-2 113	-3	-2 550	-16
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-24	-20	-91	-84
Lyhytaikaisten velkojen muutos	40	1	439	0
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	2	12	20	34
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	0	0	-693	-693
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	0	0	-27	-12
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	15	12	97	82
Sijoitusrahastojen muutokset	0	-100	99	-100
Muut rahoituksen rahavirrat	-2	-4	-9	-5
Rahoituksen rahavirta	-695	-102	1 687	-194
Rahavarojen muutos	495	-155	610	-268
Rahavarat kauden alussa	1 591	1 613	1 460	1 720
Rahavarojen muuntoerot	-19	2	-3	8
Rahavarojen muutos	495	-155	610	-268
Rahavarat kauden lopussa	2 067	1 460	2 067	1 460

¹⁾ Oikaisut

MILJ. EUROA	Q4/2022	Q4/2021	Q1-Q4/2022	Q1-Q4/2021
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-12	-103	-12	-111
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-1	-4	-2
Poistot ja arvonalentumiset	116	165	522	515
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-12	-7	-35	-146
Rahoitustuotot ja -kulut	37	-5	30	15
Tuloverot	135	80	388	240
Käytetyt varaukset	-16	-19	-52	-85
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	14	2	7	1
Muut oikaisu ²⁾	423	-3	-808	-70
Yhteensä	684	110	35	356

²⁾ Vuoden 2022 muut oikaisut sisältävät sähköjohdannaisten markkina-arvon maksuja.

Tilinpäätöksen liitetiedot

1 Laatimisperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34. Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2021 tilinpäätöksessä esitettujen laatimisperiaatteiden 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 summavirheestä. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja lukuja.

Venäjän Ukrainan sodan vaikutukset tilinpäätökseen

Konserni on arvioinut Venäjän Ukrainassa käymän sodan ja tähän liittyvien Venäjälle asetettujen pakotteiden vaikutuksia taseeseensa tarkastelemalla, kohdistuuko liikearvoon tai muihin aineettomiin hyödykkeisiin viitteitä arvonalentumisesta, aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä kerrytettävissä olevaa rahamäärää, laskennallisten verosaamisten hyödynnettävyyttä, varastojen arvostusta ja myyntisaamisten perintäkelpoisuutta. Odotukset tulevaisuuden rahavirroista on päivitetty heijastamaan muutunutta taloudellista ympäristöä.

Johtuen huomattavista epävarmuuksista liittyen toimintaan Venäjällä ja Ukrainassa, UPM on vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä alaskirjannut kaikki sellaiset liiketoiminnan omaisuuserät ja vakuuttamattomat saamiset, jotka sijaitsevat tai liittyvät toimintoihin näissä maissa. UPM on kirjannut vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä 95 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen käyttöomaisuuteen, varastoihin ja muihin saamisiin. Lisäksi konserni nosti vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä myyntisaamisten luottotappioihin liittyvää yleisvarausta 17 miljoonalla eurolla, joka vaikuttaa vertailukelpoiseen liikevoittoon (EBIT). Vuoden 2022 lopussa alaskirjaus oli 80 miljoonaa euroa ja yleisvaraus oli 8 miljoonaa euroa.

UPM:n liiketoiminnot ovat keskeyttäneet toimitukset Venäjälle sekä puun ostamisen Venäjällä ja Venäjältä toistaiseksi. UPM Chudovon vaneritehtaan toiminta on myös päätetty keskeyttää, tarkasti venäläistä lainsäädäntöä noudattaen sekä paikalliset työntekijät, asiakkaat ja muut sidosryhmät huomioon ottaen.

Konsernin odotus on, että sen toiminta jatkuu, ja että se pystyy suoriutumaan velvoitteistaan niiden erääntyessä.

2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1– Q4/22	Q1– Q4/21
Liikevaihto										
UPM Fibres	850	866	584	404	766	783	682	563	2 704	2 794
UPM Energy	193	244	154	143	187	124	95	119	734	526
UPM Raflatac	479	573	479	451	442	425	413	391	1 982	1 671
UPM Specialty Papers	441	502	357	377	407	358	361	355	1 677	1 482
UPM Communication Papers	1 419	1 428	1 017	1 001	950	945	867	815	4 866	3 577
UPM Plywood	104	127	143	164	134	127	119	112	539	492
Muu toiminta	218	236	110	70	133	116	124	110	634	483
Sisäinen liikevaihto	-472	-557	-286	-102	-349	-355	-279	-233	-1 416	-1 215
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-1	1	4	-1	2	1	1	2	2	5
Liikevaihto, yhteensä	3 231	3 420	2 562	2 507	2 673	2 523	2 384	2 234	11 720	9 814
Vertailukelpoinen EBITDA										
UPM Fibres	213	313	139	78	258	345	237	120	743	961
UPM Energy	102	147	75	65	117	65	43	52	388	277
UPM Raflatac	42	89	72	49	53	63	72	71	251	259
UPM Specialty Papers	62	81	50	38	36	43	58	73	230	209
UPM Communication Papers	276	170	145	106	-33	-3	12	47	697	23
UPM Plywood	17	29	37	50	37	28	19	14	133	99
Muu toiminta	66	90	4	-34	5	12	5	14	126	36
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-19	-24	-15	27	-3	-17	-18	-3	-31	-42
Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä	759	894	506	377	470	535	426	389	2 536	1 821
Liikevoitto										
UPM Fibres	177	271	32	37	209	301	192	78	517	781
UPM Energy	100	145	73	63	115	63	41	50	381	270
UPM Raflatac	31	77	61	33	44	54	61	62	203	222
UPM Specialty Papers	44	60	30	19	18	23	39	54	153	135
UPM Communication Papers	258	149	139	86	-102	106	-14	23	631	14
UPM Plywood	5	26	33	-20	30	26	15	8	44	80
Muu toiminta	65	74	-14	-61	103	8	-8	9	64	112
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-5	-20	-19	27	-4	-17	-23	-6	-18	-50
Liikevoitto, yhteensä	675	781	335	183	415	564	304	279	1 974	1 562
% liikevaihdosta	20,9	22,8	13,1	7,3	15,5	22,4	12,8	12,5	16,8	15,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät										
UPM Fibres	7	—	-60	—	—	—	—	—	-53	—
UPM Energy	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
UPM Raflatac	-1	-2	-2	-7	—	—	-1	—	-11	-1
UPM Specialty Papers	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
UPM Communication Papers	1	-2	13	—	-46	135	—	2	12	93
UPM Plywood	-6	3	1	-63	—	4	3	—	-65	8
Muu toiminta	6	—	1	-23	—	—	-1	—	-16	-1
Eliminoinnit ja täsmäytykset ¹⁾	14	3	-4	—	-1	—	-5	-3	13	-9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä	22	2	-52	-94	-46	140	-3	—	-122	91
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)										
UPM Fibres	170	271	92	37	209	301	192	78	570	781
UPM Energy	100	145	73	63	115	63	41	50	381	270
UPM Raflatac	32	79	63	40	44	54	63	62	214	223
UPM Specialty Papers	44	60	30	19	18	23	39	54	153	135
UPM Communication Papers	256	151	126	86	-56	-30	-14	20	619	-79
UPM Plywood	11	23	32	43	30	22	12	8	109	72
Muu toiminta	59	74	-14	-38	103	8	-7	9	81	113
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-19	-24	-15	27	-3	-17	-18	-3	-31	-42
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä	653	779	387	277	461	424	307	279	2 096	1 471
% liikevaihdosta	20,2	22,8	15,1	11,0	17,2	16,8	12,9	12,5	17,9	15,0

¹⁾ Sisälittävät realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksen.

Vertailukelpoisuuteen 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 2022 neljännen neljänneksen rakennejärjestelyt sisältävät 8 miljoonan euron lisäyksen ympäristövarauksiin liittyen aikaisempiin tehtaiden sulkemisiin Suomessa. Vuoden 2022 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa liittyvät pääosin verokiistaan. Vuoden 2022 toisella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat Muut erät

sisältävät eläkevelvoitteen täyttämisestä johtuvan tappion liittyen Suomen etuusperusteisen eläkejärjestelmän korvaamisesta maksupohjaisella eläkejärjestelyllä. Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot liittyvät Chapellen tehdasalueen myyntiin Ranskassa ja muihin pitkäaikaisten varojen myynteihin Suomessa. Vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa alaskirjauksiin sellaisista omaisuuseristä, joihin Venäjän sota Ukrainassa vaikuttaa. Vuonna 2021 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät lähinnä Shotton Mill Ltd:n myyntivoittoon ja sanomalehtipaperien valmistukseen liittyvän käyttöomaisuuden arvonalentumiseen.

MILJ. EUROA	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1-Q4/22	Q1-Q4/21
Vertailukelpoinen kauden voitto	489	629	329	232	373	359	246	228	1 679	1 204
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät										
Arvon alentumiset	5	7	4	-95	-52	1	0	-1	-80	-52
Rakennejärjestelyt	-15	-6	5	0	0	5	2	4	-15	11
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohtannaisten käyvän arvon muutokset	14	3	-4	0	0	0	-5	-3	13	-8
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	13	2	18	1	7	134	0	0	34	140
Muut erät	5	-5	-74	0	0	0	0	0	-74	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	22	2	-52	-94	-46	140	-3	0	-122	91
Verovaroukset	0	-10	0	0	0	0	0	0	-10	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	-8	1	15	1	13	-1	1	0	9	12
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	-8	-9	15	1	13	-1	1	0	-1	12
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	14	-7	-37	-93	-33	139	-3	0	-122	103
Kauden voitto	503	622	292	139	340	497	243	227	1 556	1 307

3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q4/2022	Q4/2021	Q1-Q4/2022	Q1-Q4/2021
Milj. euroa					
UPM Biorefining	UPM Pulp UPM Timber	606	579	2 052	2 092
UPM Energy	UPM Energy	68	109	343	290
UPM Raflatac	UPM Raflatac	479	442	1 981	1 671
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	371	344	1 423	1 275
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	1 401	938	4 792	3 536
UPM Plywood	UPM Plywood	99	129	518	471
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biofuels UPM Biochemicals UPM Biomedicals UPM Biocomposites	210	130	608	474
Eliminoinnit ja täsmäytykset		-1	2	2	5
Yhteensä		3 231	2 673	11 720	9 814

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-Q4/2022	Q1-Q4/2021
Kirjanpitoarvo kauden alussa	5 569	4 316
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin, netto	—	-13
Investoinnit	1 366	1 515
Yrityshankinnat	56	—
Vähennykset	-9	-12
Poistot	-357	-368
Arvon alentumiset	-54	-54
Arvon alentumisten peruutukset	1	2
Muuntoerot ja muut muutokset	160	184
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	6 733	5 569

Vuoden 2022 sekä vuoden 2021 investoinnit liittyvät pääasiassa uuden sellutehtaan rakentamiseen Uruguayssa sekä uuden biojalostamon rakentamiseen Saksassa. Yrityshankinnat liittyvät AMC:n hankintaan, lisätietoja liitteessä 11 Liiketoimintojen

yhdistäminen. Vuoden 2022 arvonalentumiset liittyvät sellaisiin hyödykkeisiin, joihin Venäjän sota Ukrainassa vaikuttaa ja vuoden 2021 arvonalentumiset liittyvät lähinnä sanomalehtipaperien valmistukseen liittyvään käyttöomaisuuteen.

5 Rahoitusvarat ja -velat

Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

MILJ. EUROA	31.12.2022				31.12.2021			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat								
Sijoitusrahastot	—	1	—	1	—	100	—	100
Suojauslaskennan ulko-puolella olevat johdannaiset	—	17	—	17	—	13	—	13
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	12	150	—	162	1	148	—	149
Energiaosakkeet	—	—	3 652	3 652	—	—	2 579	2 579
Yhteensä	12	168	3 652	3 832	1	261	2 579	2 841
Rahoitusvelat								
Suojauslaskennan ulko-puolella olevat johdannaiset	—	37	—	37	—	20	—	20
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	46	192	—	238	6	102	—	108
Yhteensä	46	229	—	275	6	122	—	128

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

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

Koron- ja valuutanvaihtosopimusten käypä arvo on tulevien rahavirtojen nykyarvo, joka on laskettu käyttäen havainnoitavissa olevia markkinakorkoja.
Hyödykejohdannaisten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinahintoihin. 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-Q4/2022	Q1-Q4/2021
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 579	1 936
Vähennykset	-2	-1
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	1 074	643
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	3 652	2 579

UPM Energy -liiketoiminta-alueen energiaosakkeiden (Pohjolan Voima Oyj: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 390 (370) miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin.

Mallissa käytetty 7,13 %:n (5,08 %) diskonttauskorko on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta.

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

Muut omaisuuden arvostukseen liittyvät epävarmuus- ja riskitekijät koskevat Olkiluoto 3 -ydinvoimalaitosyksikön kiinteähintaisen, avaimet käteen -projektin käynnistysaikataulua. UPM:n epäsuora osuus Olkiluoto 3 EPR:n kapasiteetista on noin 31 % PVO:n B2-osakkeiden kautta. Vuoden 2022 viimeisellä neljänneksellä Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) osakkeenomistajat allekirjoittivat jatkoon olemassa olevaan osakaslainajärjestelyyn liittyvään sitoumukseen. UPM:n osuus tästä sitoumuksesta on 123 miljoonaa euroa ja se erääntyy vuoden 2023 lopussa.

Käyvän arvon nousu raportointikaudella aiheutui pääasiassa sähkön termiinihintojen noususta.

Jaksotettuun hankintamenoan arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

MILJ. EUROA	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2021
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	1 974	1 813	1 624	1 633
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaissopimuksia ja vuokraveloja	1 783	1 795	414	436
Yhteensä	3 756	3 607	2 038	2 069

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

6 Vastuusitoumukset

MILJ. EUROA	31.12.2022	31.12.2021
Muiden puolesta		
Takaukset	2	2
Muut vastuusitoumukset		
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	2	4
Muut vastuusitoumukset	219	213
Yhteensä	223	220

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän jälkeen, ovat 31.12.2022 245 miljoonaa euroa (409 miljoonaa euroa 31.12.2021) ja ne liittyvät pääasiassa pitkäaikaisiin rahtausopimuksiin, rautatiepalvelusopimukseen Uruguayssa sekä tuotantohyödykkeiden ja jätevesien käsittelyä koskeviin vuokrasopimuksiin Leunassa, Saksassa.

Investointisitoumukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖN-OTTO	KOKONAIS-KUSTANNUKSET	31.12.2021 MENNESSÄ	Q1-Q4/2022	31.12.2022 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	Q4 2023	750	235	258	257
Uusi sellutehdas / Uruguay	Q1 2023	3 062	1 656	913	493
Peruskorjaus ja uudenaikaistaminen / Kuusankosken vesivoimalaitos	Q1 2023	22	12	4	6
Tehtaan kehittäminen / Plywood Joensuu	Q4 2023	10	2	3	4

7 Johdannaisopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	31.12.2022	31.12.2021
Korkofutuurit	1 969	2 280
Koronvaihtosopimukset	1 102	1 081
Valuuttatermiinisopimukset	3 913	3 550
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	—	—
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	—	—
Valuuttanvaihtosopimukset	149	161
Hyödykejohdannaiset	1 744	1 508

8 Varaukset

MILJ. EUROA	RAKENNE- JÄRJESTELY- VARAUKSET	HENKILÖSTÖ- KULUVARAUKSET	YMPÄRISTÖ- KULUVARAUKSET	PÄÄSTÖOIKEUS- VARAUKSET	MUUT VARAUKSET	YHTEENSÄ
Varaukset 1.1.2022	24	36	30	39	26	155
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	5	11	11	69	21	117
Käytetyt varaukset	-12	-23	-1	-54	-30	-121
Käyttämättömien varausten peruutukset	-3	-2	-11	0	-2	-18
Varaukset 31.12.2022	14	22	29	53	15	134

9 Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat sekä yhtiöiden myynnit

31.12.2022 tai 31.12.2021 konsernilla ei ollut myytävänä oleviksi luokiteltuja varoja tai velkoja.

10 Muutos raportoitavien segmenttien kokoonpanossa

Konserni on muuttanut raportoitavien segmenttien kokoonpanoa siirtämällä UPM Biofuels -liiketoiminnan Muu toiminta -raportointisegmenttiin 1.1.2022.

UPM on muodostanut uuden liiketoimintayksikön, joka koostuu UPM Biofuels-, UPM Biochemicals-, UPM Biomedicals- ja UPM Biocomposites -liiketoiminnoista. Tavoitteena on nopeuttaa liiketoimintojen kasvua sekä tehostaa osaamisen ja kyvykkyyksien hyödyntämistä näissä hankkeissa. Liiketoimintayksikkö on perinyt

nimen UPM Biorefining, ja se raportoidaan osana Muuta toimintaa. UPM Pulp- ja UPM Timber -liiketoiminnot raportoidaan liiketoiminta-alueena UPM Fibres 1.1.2022 alkaen. Muutoksen jälkeen Muuhun toimintaan kuuluvat UPM Metsä, UPM Biofuels-, UPM Biochemicals-, UPM Biomedicals- sekä UPM Biocomposites -liiketoiminnot sekä konsernipalvelut. Muutos on vaikuttanut UPM Biorefining (UPM Fibres 1.1.2022 alkaen) raportoitavan segmentin ja Muun toiminnan tunnuslukuihin. Vertailukaudet on oikaistu uusien raportointiperiaatteiden mukaisesti. Muutoksella ei ole ollut vaikutusta konsernin tulokseen tai taseeseen.

UPM Biorefining (UPM Fibres 1.1.2022 alkaen)

	Julkaistu					Oikaistu				
	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q4/21	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	813	811	714	606	2 945	766	783	682	563	2 794
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	270	370	239	137	1 016	258	345	237	120	961
% liikevaihdosta	33,2	45,6	33,5	22,6	34,5	33,7	44,1	34,7	21,4	34,4
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-6	-2	-1	—	-9	-6	-2	-1	—	-9
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	—	1	—	—	2	—	1	—	—	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-48	-47	-49	-47	-191	-43	-43	-44	-43	-173
Liikevoitto, milj. euroa	216	321	190	90	817	209	301	192	78	781
% liikevaihdosta	26,6	39,6	26,6	14,9	27,8	27,3	38,5	28,2	13,8	27,9
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	216	321	190	90	817	209	301	192	78	781
% liikevaihdosta	26,6	39,6	26,6	14,9	27,8	27,3	38,5	28,2	13,8	27,9
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	5 013	4 625	4 201	3 910	4 437	4 855	4 465	4 041	3 747	4 277
Vertailukelpoinen ROCE, %	17,2	27,8	18,1	9,2	18,4	17,3	27,0	19,0	8,3	18,3

Muu toiminta

	Julkaistu					Oikaistu				
	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1–Q4/21	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1–Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	66	74	82	58	280	133	116	124	110	483
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-7	-13	2	-2	-19	5	12	5	14	36
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	109	6	-1	5	120	109	6	-1	5	120
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-7	-6	-6	-6	-25	-11	-10	-11	-11	-44
Liikevoitto, milj. euroa	96	-12	-5	-3	75	103	8	-8	9	112
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	-1	—	-1	—	—	-1	—	-1
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	96	-12	-5	-4	76	103	8	-7	9	113
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 050	1 986	1 987	1 944	1 992	2 209	2 146	2 147	2 106	2 152
Vertailukelpoinen ROCE, %	18,8	-2,4	-1,0	-0,8	3,8	18,7	1,5	-1,4	1,6	5,2

11 Liiketoimintojen yhdistäminen

UPM Raflatacin AMC AG (Advanced Methods of Coating) -yhtiyskauppa on saatu päätökseen 15.9.2022. Toukokuussa 2022 ilmoitettu yhtiyskauppa on saatu päätökseen viranomaishyväksyntöjen jälkeen. AMC AG työllistää yli 300 henkilöä, ja sillä on kaksi tuotantolaitosta Pohjois-Saksassa: Kaltenkirchen ja Hagenow. UPM Raflatac odottaa saavansa yhtiyskaupasta merkittäviä synergiaetuja.

Jos yhtiyskauppa olisi tapahtunut 1.1.2022, UPM:n tammi-joulukuun 2022 liikevaihto olisi ollut 11 794 miljoonaa euroa, ja kauden voitto 1 558 miljoonaa euroa. Nämä luvut on laskettu käyttäen konsernin noudattamia tilinpäätöksen laatimisperiaatteita ja oikaisemalla tytäryritysten tulosta ottamalla huomioon poistot sekä kulukirjaukset, jotka olisi tehty, jos aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sekä varastot olisi arvostettu käypään arvoon 1.1.2022 alkaen, sekä näiden poistojen ja kulukirjausten veroaikautukset.

Hankinnasta johtuva liikearvo edustaa lähinnä odotettuja synergiaetuja ja osaavaa työvoimaa. Seuraavissa taulukoissa esitetään yhteenveto luovutetusta vastikkeesta, hankituista nettovaroista sekä liikearvosta:

MILJ. EUROA	
Rahavarat	150
Luovutettu vastike yhteensä	150

MILJ. EUROA	15.9.2022
Asiakassuhteet	42
Tuotemerkit	9
Teknologia	11
Muut aineettomat hyödykkeet	0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	56
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	0
Vaihto-omaisuus	20
Myyntisaamiset ja muut saamiset	22
Tuloverosaamiset	0
Rahavarat	12
Varat	172

Laskennalliset verovelat	26
Pitkäaikaiset korolliset velat	20
Lyhytaikaiset korolliset velat	2
Ostovelat ja muut velat	10
Tuloverovelat	2
Velat	60

Yksilöitävissä oleva nettovarallisuus yhteensä	112
Määräysvallattomille omistajille kuuluva nettovarallisuus	0
Hankinnasta johtuva liikearvo	38

Myyntisaamisten ja muiden saamisten käypään arvoon sisältyvien myyntisaamisten käypä arvo hankintahetkellä oli 21 miljoonaa euroa. Myyntisaamisten bruttomäärä oli 21 miljoonaa euroa, josta 0 miljoonaa euroa odotettiin olevan perintäkelvotonta.

Hankintaan liittyvät menot 5 miljoonaa euroa sisältyvät liiketoiminnan muihin kuluihin ja ne on raportoitu vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä UPM Raflatac -liiketoiminta-alueella sekä Muussa toiminnassa.

Tietoja raportointikauden konsernituloslaskelmaan sisältyvästä hankinnan kohteen hankinta-ajankohdan jälkeisestä voitosta tai tappiosta ei esitetä koska tiedon esittäminen ei olisi käytännössä mahdollista. Hankitut liiketoiminnot on sisällytetty konserniin 15.9.2022 alkaen, eivätkä hankinta-ajankohdan jälkeisten liikevaihdon sekä voiton tai tappion vaikutukset ole olennaisia.

Hankitun yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käypä arvo on alustava ja riippuvainen lopullisista arvonnäilytyksistä.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q4/22	Q1- Q4/21
Liikevaihto, milj. euroa	3 231	3 420	2 562	2 507	2 673	2 523	2 384	2 234	11 720	9 814
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	759	894	506	377	470	535	426	389	2 536	1 821
% liikevaihdosta	23,5	26,1	19,7	15,0	17,6	21,2	17,9	17,4	21,6	18,6
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	653	779	387	277	461	424	307	279	2 096	1 471
% liikevaihdosta	20,2	22,8	15,1	11,0	17,2	16,8	12,9	12,5	17,9	15,0
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	616	764	413	273	466	418	301	272	2 066	1 457
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	17 983	16 845	14 738	13 799	13 399	12 633	12 080	11 744	15 836	12 657
Vertailukelpoinen ROCE, %	14,5	18,6	11,5	8,5	14,1	13,4	10,2	9,5	13,6	11,7
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	489	629	329	232	373	359	246	228	1 679	1 204
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	12 589	11 799	11 167	11 071	10 760	10 011	9 454	9 407	11 992	10 310
Vertailukelpoinen ROE, %	15,5	21,3	11,8	8,4	13,8	14,3	10,4	9,7	14,0	11,7
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,91	1,16	0,60	0,42	0,69	0,66	0,45	0,42	3,09	2,22
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	22	2	-52	-94	-46	140	-3	0	-122	91
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	-8	-9	15	1	13	-1	1	0	-1	12
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	1 576	-201	-879	12	406	318	308	217	508	1 250
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	2,95	-0,38	-1,65	0,02	0,76	0,60	0,58	0,41	0,95	2,34
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 374	3 133	2 688	837	647	667	750	83	2 374	647
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	0,94	1,39	1,42	0,46	0,35	0,38	0,49	0,06	0,94	0,35
Velkaantumisaste, %	18	25	24	8	6	6	8	1	18	6
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	23,44	22,35	20,57	20,11	20,34	19,08	17,62	17,06	23,44	20,34
Investoinnit, milj. euroa	445	495	360	256	491	365	375	252	1 555	1 483
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	445	338	359	256	491	365	374	246	1 399	1 477
Omavaraisuusaste, %	58,1	55,3	58,4	61,3	62,9	62,8	61,7	58,5	58,1	62,9
Henkilöstö kauden lopussa	17 236	17 289	17 601	16 843	16 966	17 085	17 874	17 670	17 236	16 966

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty muussa taloudellisessa tiedossa » UPM:n vuoden [2021 vuosikertomuksessa](#).

Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTÄ	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q1- Q4/22	Q1- Q4/21
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät										
Arvon alentumiset	5	7	4	-95	-52	1	0	-1	-80	-52
Rakennejärjestelyt	-15	-6	5	0	0	5	2	4	-15	11
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	14	3	-4	0	0	0	-5	-3	13	-8
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	13	2	18	1	7	134	0	0	34	140
Muut erät	5	-5	-74	0	0	0	0	0	-74	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	22	2	-52	-94	-46	140	-3	0	-122	91
Verovaraukset	—	-10	—	—	—	—	—	—	-10	—
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	-8	1	15	1	13	-1	1	0	9	12
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	-8	-9	15	1	13	-1	1	0	-1	12
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	14	-7	-37	-93	-33	139	-3	0	-122	103
Vertailukelpoinen EBITDA										
Liikevoitto	675	781	335	183	415	564	304	279	1 974	1 562
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	119	114	113	111	113	116	118	116	457	463
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	-12	3	8	-12	-103	-5	2	-5	-12	-111
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-2	-2	1	-1	-1	-1	0	-4	-2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-22	-2	52	94	46	-140	3	—	122	-91
Vertailukelpoinen EBITDA	759	894	506	377	470	535	426	389	2 536	1 821
% liikevaihdosta	23,5	26,1	19,7	15,0	17,6	21,2	17,9	17,4	21,6	18,6
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)										
Liikevoitto	675	781	335	183	415	564	304	279	1 974	1 562
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-22	-2	52	94	46	-140	3	—	122	-91
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)	653	779	387	277	461	424	307	279	2 096	1 471
% liikevaihdosta	20,2	22,8	15,1	11,0	17,2	16,8	12,9	12,5	17,9	15,0
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja										
Voitto ennen veroja	638	766	361	179	420	558	298	272	1 944	1 548
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-22	-2	52	94	46	-140	3	—	122	-91
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	616	764	413	273	466	418	301	272	2 066	1 457
Vertailukelpoinen ROCE, %										
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	616	764	413	273	466	418	301	272	2 066	1 457
Korko- ja muut rahoituskulut	34	20	9	21	6	6	7	7	85	26
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	651 17 983	784 16 845	422 14 738	294 13 799	471 13 399	424 12 633	308 12 080	280 11 744	2 151 15 836	1 483 12 657
Vertailukelpoinen ROCE, %	14,5	18,6	11,5	8,5	14,1	13,4	10,2	9,5	13,6	11,7
Vertailukelpoinen kauden voitto										
Kauden voitto	503	622	292	139	340	497	243	227	1 556	1 307
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-14	7	37	93	33	-139	3	—	122	-103
Vertailukelpoinen kauden voitto	489	629	329	232	373	359	246	228	1 679	1 204
Vertailukelpoinen EPS, euroa										
Vertailukelpoinen kauden voitto	489	629	329	232	373	359	246	228	1 679	1 204
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-5	-11	-9	-5	-5	-9	-4	-3	-31	-22
Keskimmääinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	484 533 324	618 533 324	320 533 324	226 533 324	367 533 324	350 533 324	242 533 324	224 533 324	1 648 533 324	1 183 533 324
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,91	1,16	0,60	0,42	0,69	0,66	0,45	0,42	3,09	2,22
Vertailukelpoinen ROE, %										
Vertailukelpoinen kauden voitto	489	629	329	232	373	359	246	228	1 679	1 204
Oma pääoma, keskiarvo	12 589	11 799	11 167	11 071	10 760	10 011	9 454	9 407	11 992	10 310
Vertailukelpoinen ROE, %	15,5	21,3	11,8	8,4	13,8	14,3	10,4	9,7	14,0	11,7
Nettovelka										
Pitkäaikaiset velat	4 476	5 234	3 940	2 534	2 566	2 545	2 542	2 556	4 476	2 566
Lyhytaikaiset velat	558	520	399	269	86	80	77	76	558	86
Velat yhteensä	5 034	5 753	4 339	2 803	2 652	2 625	2 619	2 632	5 034	2 652
Pitkäaikaiset korolliset varat	84	96	112	120	148	155	160	161	84	148
Rahavarat	2 067	1 591	938	1 342	1 460	1 613	1 578	2 284	2 067	1 460
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	510	934	601	504	398	191	130	104	510	398
Korolliset varat yhteensä	2 660	2 620	1 650	1 966	2 006	1 959	1 869	2 550	2 660	2 006
Nettovelka	2 374	3 133	2 688	837	647	667	750	83	2 374	647

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 2021 vuosikertomuksen sivuilla 165-166. Riskit ja mahdollisuudet esitellään vuosikertomuksen sivuilla 34-35 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 131-135.



UPM-Kymmene Oyj
Alvar Aallon katu 1
PL 380
00101 Helsinki, Finland
Puh. 02041 5111
Faksi 02041 5110
ir@upm.com