



# UUDISTUMME YHDESSÄ

PUOLIVUOSIKATSAUS 2024



# UPM puolivuosisikatsaus 2024:

**Vertailukelpoinen liikevoitto parani 60 % toisella neljänneksellä, UPM Paso de los Toros saavutti täyden kapasiteetin**



## Q2 2024 lyhyesti

- Liikevaihto oli 2 546 (Q2 2023: 2 558) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 60 % ja oli 182 (114) miljoonaa euroa eli 7,2 % (4,5 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 204 (459) miljoonaa euroa
- Maltillinen elpyminen useilla tuotemarkkinoilla
- UPM Paso de los Torosin sellutehdas saavutti nimelliskapasiteetin ennen ensimmäistä kunnossapitoseisokkia kesäkuussa
- Poikkeuksellisen mittavat kunnossapitotyöt, kun kolmella sellutehtaalla ja kaikissa ydinvoimalaitosyksiköissä oli suunnitellut kunnossapitoseisokit

## H1 2024 lyhyesti

- Liikevaihto laski 3 % ja oli 5 186 (H1 2023: 5 345) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 10 % ja oli 515 (470) miljoonaa euroa, mikä oli 9,9 % (8,8 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 539 (1 173) miljoonaa euroa
- Nettovelka nousi 2 763 (2 557) miljoonaan euroon, ja nettovelan suhde EBITDAan oli 1,64 (1,07)
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 3,3 miljardia euroa katsauskauden lopussa
- Steyrermühlin tehdasalue Itävallassa myytiin tammikuussa
- CDP myönsi UPM:lle kaksi A:ta avoimuudesta ilmastonmuutos- ja metsäasioissa

## Tunnuslukuja

	Q2/2024	Q2/2023	Q1/2024	Q1-Q2/2024	Q1-Q2/2023	Q1-Q4/2023
Liikevaihto, milj. euroa	2 546	2 558	2 640	5 186	5 345	10 460
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	359	255	489	848	732	1 573
% liikevaihdosta	14,1	10,0	18,5	16,3	13,7	15,0
Liikevoitto (-tappio), milj. euroa	50	108	354	404	426	608
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	182	114	333	515	470	1 013
% liikevaihdosta	7,2	4,5	12,6	9,9	8,8	9,7
Voitto (tappio) ennen veroja, milj. euroa	28	96	332	360	336	464
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	163	101	311	474	445	934
Kauden voitto (tappio), milj. euroa	33	77	279	312	261	394
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	131	77	258	389	358	755
Tulos per osake (EPS), euroa	0,05	0,15	0,51	0,56	0,48	0,73
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,23	0,15	0,47	0,70	0,66	1,40
Oman pääoman tuotto (ROE), %	1,1	2,5	9,6	5,5	4,2	3,2
Vertailukelpoinen ROE, %	4,6	2,5	8,9	6,9	5,8	6,2
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	1,6	3,0	9,6	5,7	4,5	3,5
Vertailukelpoinen ROCE, %	5,2	3,1	9,1	7,2	5,8	6,4
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	204	459	335	539	1 173	2 269
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,38	0,86	0,63	1,01	2,20	4,25
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	20,10	21,24	21,42	20,10	21,24	20,93
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	14 590	15 322	15 028	14 590	15 322	14 916
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 763	2 557	2 312	2 763	2 557	2 432
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	1,64	1,07	1,46	1,64	1,07	1,55
Henkilöstö kauden lopussa	16 776	17 571	16 132	16 776	17 571	16 573

UPM esittää tiettyjä 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 [2023 vuosikertomuksessa](#).

## Toimitusjohtaja Massimo Reynaudo kommentoi tulosta:

"Vuoden toisen neljänneksen vertailukelpoinen liikevoittomme nousi odotustemme mukaisesti 60 prosenttia vuoden takaisesta. Tulosparannusta tuki tuotemarkkinoiden maltillinen elpyminen ja UPM Paso de los Torosin sellutehtaan aiempaa suurempi vaikutus tulokseen. Poikkeuksellisen laajat kunnossapitotoimet sellutehtailla ja ydinvoimalaitosyksiköissä vaikuttivat tuloksentelekykyyimme. Seisokit saatiin päätökseen onnistuneesti, ja tuotantolaitokset ovat nyt erinomaisessa kunnossa palvelemaan asiakkaita täydellä käynnillä vuoden toisella puoliskolla.

Toisen vuosineljänneksen liikevaihto oli 2 546 miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen liikevoitto 182 miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirta oli 204 miljoonaa euroa. Nettovelka kasvoi hieman 2 763 miljoonaa euroon. Vuosineljänneksellä maksoimme edellisen tilikauden osinkojen ensimmäisen erän, yhteensä 400 miljoonaa euroa.

UPM Fibres -liiketoiminnassa sellun kysyntä oli hyvää ja hinnat jatkoivat nousuaan. UPM Paso de los Torosin sellutehdas Uruguayssa saavutti tärkeän virstanpylvään, kun tuotanto ylsi nimelliskapasiteettiin jo kuukausi ennen ensimmäistä kunnossapitoseisokkia kesäkuussa. Kunnossapitoseisokit kummallakin Uruguayn sellutehtaalla sekä UPM Pietarsaaren sellutehtaalla vaikuttivat neljänneksen tulokseen.

UPM Specialty Papers teki hyvän tuloksen sellun korkeista hinnoista huolimatta. UPM Raflatocissa tarramateriaalien globaali kysyntä elpyi viime vuoden pohjista. Kumpikin liiketoiminta toteutti onnistuneita toimia katteiden turvaamiseksi.

UPM Communication Papersin kannattavuus heikkeni. Toimitusmääriin vaikutti ensimmäisellä neljänneksellä nähty varastojen kasvu sekä poliittiset lakot Suomessa. Kuitu kallistui nopeammin kuin myyntihinnat nousivat, mikä painoi katteita. Toukokuussa ilmoitimme suunnitelmasta sulkea Hürthin sanomalehtipaperitehdas Saksassa ja yksi hienopaperikone (PK3) Nordland Paperin tehtaalla niin ikään Saksassa. Tiukka katteiden hallinta ja tuottavuuden parantaminen ovat avainasemassa vuoden toisella puoliskolla.

UPM Energyn neljännes oli heikko. Sähkön hinta laski kausiluonteisesti, ja Olkiluodon ydinvoimalaitosyksiköiden kunnossapitoseisokit venähtivät suunniteltua pidemmiksi.

UPM Plywood jatkoi tasaista tuloksentelekyä kausiluonteisesti hyvällä vuosineljänneksellä, kun kaikki vaneritehtaat toimivat täydellä kapasiteetilla. Venäläisen koivuvanerin tuontia koskevat EU:n toimenpiteet tulivat voimaan, mikä vaikutti myönteisesti Euroopan markkinoihin.

Muussa liiketoiminnassa kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden markkina Euroopassa jatkui vaisuna. Biopolttoaineliiketoimintamme tulos pysyi edellisen neljänneksen tasolla.

Olemme edenneet Rotterdamin mahdollisen biopolttoainelajostamon suunnittelussa ja saaneet suurimman osan perussuunnittelusta valmiiksi. Suunnitelmassa on uutta omaa teknologiaa, joka liittyy UPM:n integroitujen raaka-aineiden käsittelyyn ja jonka olemme validoineet esittelymittakaavassa. Ennen mahdollista investointipäätöstä keskitymme testaamaan uutta teknologiaa joustavilla raaka-ainevaihtoehdoilla laajassa mittakaavassa sekä varmistamaan raaka-aineen saannin. Tämä on olennaisen tärkeää erottautumisen varmistamiseksi ja liiketoimintamallin pitkän aikavälin kilpailukyyn tukemiseksi. Odotamme tämän työn kestävän noin kaksi vuotta.

Olemme yhä vakuuttuneita, että kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden kysyntä kasvaa houkuttelevasti. Viimeaikainen markkinakehitys vain vahvistaa näkemystämme siitä, että kilpailijoista erottautuva, kilpailukykyinen ja kestävä raaka-ainevalikoima on avainasemassa, kun halutaan varmistaa kannattavuus yli markkinasykliä ja sääntelyn mahdollisesti muuttuessa.

Olemme pian astumassa houkutteleville biokemian markkinoille. UPM Biochemicalsin jalostamo Leunassa Saksassa etenee vakaasti kohti tuotannon käynnistämistä vuoden loppuun mennessä. Jalostamon käyttöönotto jatkui toisella vuosineljänneksellä, ja kaupallinen kiinnostus jalostamon puupohjaisia tuotteita kohtaan jatkui vahvana. Kesäkuussa ilmoitimme kiinnostavasta kumppanuudesta Nokian Renkaiden kanssa. Tämä johtava laadukkaiden renkaiden valmistaja alkaa käyttää UPM BioMotion™ uusiutuvia toiminnallisia täyteaineita tuotannossaan.

Vuosineljänneksen aikana solmimme Suomessa viisi uutta liiketoimintakohtaista työehtosopimusta hyvässä yhteistyössä työntekijöiden edustajien kanssa. Molempia osapuolia hyödyttävät sopimukset tukevat pitkän aikavälin kilpailukykyämme ja kykyämme palvella asiakkaitamme.

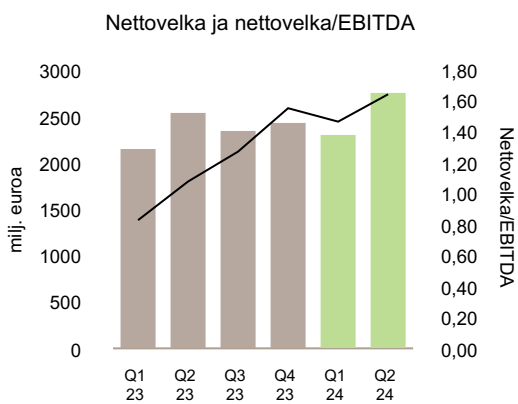
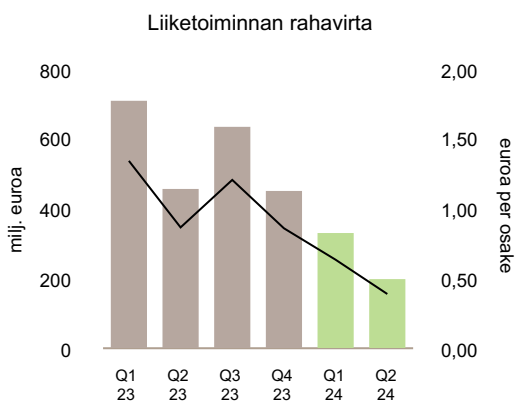
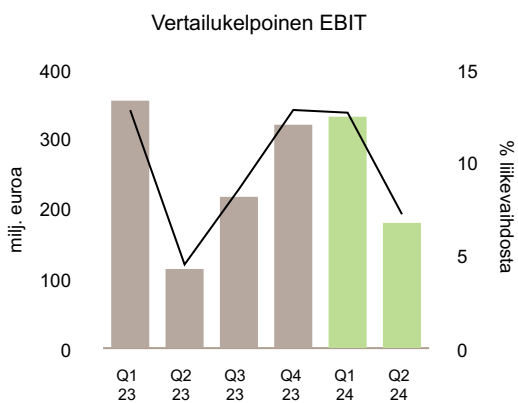
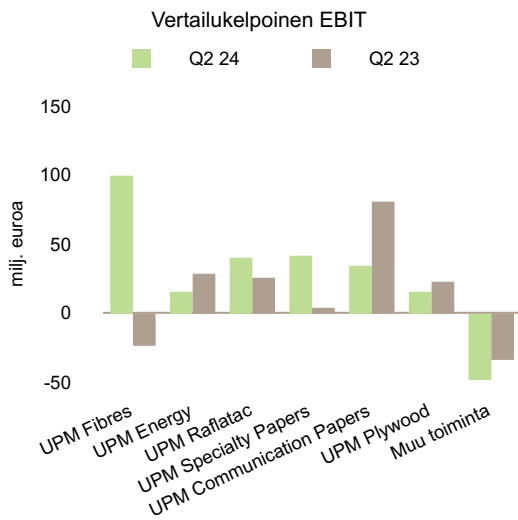
Odotamme vuoden jälkipuoliskolta hyviä käyntiasteita ja parempia tuloksia. Kaikkien aikojen suurin investointimme UPM Paso de los Torosin sellutehdas on siirtynyt käynnistysvaiheesta säännölliseen tuotantoon. Kun kilpailukykyinen liiketoiminta-alusta Uruguayssa toimii täydessä mitassa, odotamme kasvavien sellutoimitusten parantavan toisen vuosipuoliskon tulosta. Kasvavilla markkinoilla toimivien kilpailukykyisten liiketoimintojen avulla UPM kykenee hyvään tulokseen samaan aikaan, kun yhtiö valmistautuu seuraavaan kasvuvaiheeseen."

## Näkymät vuodelle 2024

UPM:n koko vuoden 2024 vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan nousevan vuodesta 2023, mitä tukevat korkeammat toimitusmäärät, UPM Paso de los Torosin sellutehtaan ylösajo ja optimointi sekä alemmat kiinteät kustannukset. Monien UPM:n tuotteiden kysynnän odotetaan vähitellen paranevan, kun vuonna 2023 nähty varastojen purku on ohi. Uusiutuvien polttoaineiden markkinaolosuhteiden odotetaan olevan heikommät kuin viime vuonna. UPM jatkaa katteiden hallintaa ja toteuttaa toimia muuttuvien ja kiinteiden kustannusten alentamiseksi.

Vuoden 2024 toisella vuosipuoliskolla vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan nousevan vuoden 2024 ensimmäisestä vuosipuoliskosta. Parannuksen odotetaan tulevan erityisesti UPM Fibres -liiketoiminnasta, kun koko sellukapasiteetti on käytettävissä ja sellun hintataso on periodin alussa korkeammalla tasolla kuin alkuvuonna. Yhtiöllä ei ole suunnitelmassa merkittäviä kunnossapitoseisokkeja vuoden 2024 toisella vuosipuoliskolla, kun taas vuoden 2024 ensimmäiseen vuosipuoliskoon vaikuttivat

epätavallisen suuret kunnossapitotoimet ja poliittiset lakot Suomessa. Vuotuisten energiaan liittyvien maksuhyviytysten odotetaan tukevan tulosta neljänellä vuosineljänneksellä.



## Tulos

### Q2 2024 verrattuna Q2 2023

Vuoden 2024 toisen neljänneksen liikevaihto laski hieman ja oli 2 546 (2 558) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Fibres-, UPM Raflatac-, UPM Specialty Papers- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla ja Muu toiminta -raportointisegmentissä. Liikevaihto laski UPM Communication Papers- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 60 % ja oli 182 (114) miljoonaa euroa eli 7,2 % (4,5 %) liikevaihdosta. Konsernitasolla alempien muuttuvien kustannusten positiivinen vaikutus oli suurempi kuin alempien myyntihintojen negatiivinen vaikutus. Toimitusmäärät kasvoivat. Kunnossapitotyöt olivat korkealla tasolla kvartaalin aikana ja vaikuttivat kiinteisiin kustannuksiin ja tuotantomääriin. Kunnossapitotöiden vaikutus oli suurempi kuin edellisvuonna, vaikka kunnossapitotyöt keskittyivät toiselle neljännekselle myös vuosi sitten.

Muuttuvat kustannukset laskivat UPM Communication Papers-, UPM Fibres-, UPM Specialty Papers-, UPM Raflatac- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla sekä Muu toiminta -raportointisegmentissä. Muuttuvat kustannukset nousivat UPM Energy -liiketoiminta-alueella.

Myyntihinnat laskivat UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella, Muu toiminta -raportointisegmentissä, UPM Raflatac-, UPM Specialty Papers- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla. Myyntihinnat nousivat UPM Fibres- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla.

Toimitusmäärät kasvoivat UPM Fibres-, UPM Raflatac-, UPM Specialty Papers- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla sekä Muu toiminta -raportointisegmentissä. Toimitusmäärät laskivat UPM Energy- ja UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueilla. Toimitusmääriin vaikutti suunnitellut kunnossapitoseisokit UPM Paso de los Torosin, UPM Fray Bentosin ja UPM Pietarsaaren sellutehtailla ja Olkiluoto 1, 2 ja 3 -ydinvoimalaitosyksiköissä.

Kiinteät kustannukset laskivat 5 miljoonaa euroa.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 151 (125) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 21 (21) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuus-hyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli -27 (-16) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 50 (108) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -132 (-5) miljoonaa euroa. Vuoden 2024 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 43 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen suunnitelmiin sulkea Saksassa sijaitseva Hürthin sanomalehtipaperitehdas, 70 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen suunnitelmiin sulkea Saksassa sijaitseva Nordland Paperin hienopaperikone 3, 11 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen suunnitelmiin lopettaa UPM Biocomposites-liiketoiminta ja 5 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja. Vuoden 2023 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 17 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -23 (-13) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 1 (1) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä olivat kaudella -3 (1) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat 5 (-19) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 37 (4) miljoonaa euroa.

Vuoden 2024 toisen neljänneksen voitto oli 33 (77) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 131 (77) miljoonaa euroa.

### Q2 2024 verrattuna Q1 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 45 % ja oli 182 (333) miljoonaa euroa eli 7,2 % (12,6 %) liikevaihdosta.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski pääosin neljänneksellä olleiden

korkeampien kunnossapitotöiden seurauksena. Merkittävät suunnitellut kunnossapitotyöt toisella neljänneksellä näkyvät alla raportoitavissa kiinteissä kustannuksissa eikä seisokkien aikana ollut tuotantoa.

Kiinteät kustannukset nousivat 86 miljoonaa euroa, mikä johtui pääosin suunnitelluista kunnossapitoseisokeista UPM Paso de los Torosin, UPM Fray Bentosin ja UPM Pietarsaaren sellutehtailla ja Olkiluoto 1, 2 ja 3 -ydinvoimalaitosyksiköissä.

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

Myyntihinnat nousivat UPM Fibres- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla ja laskivat muilla liiketoiminta-alueilla.

Muuttuvat kustannukset nousivat UPM Energy-, UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers- ja UPM Fibres -liiketoiminta-alueilla. Konsernitasolla nousseiden muuttuvien kustannusten vaikutus kumosi korkeampien myyntihintojen vaikutuksen.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 151 (147) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli -27 (-8) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 50 (354) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -132 (21). Vuoden 2024 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 43 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen suunnitelmiin sulkea Saksassa sijaitseva Hürthin sanomalehtipaperitehdas, 70 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen suunnitelmiin sulkea Saksassa sijaitsevan Nordland Papierin hienopaperikone 3, 11 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen suunnitelmiin lopettaa UPM Biocomposites- liiketoiminta ja 5 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja. Vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 21 miljoonan euron myyntivoitto UPM-Kymmene Austria GmbH:n myynnistä HEINZEL GROUPlle ja 3 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja.

### Tammi–kesäkuu 2024 verrattuna tammi–kesäkuuhun 2023

Vuoden 2024 tammi–kesäkuun liikevaihto oli 5 186 miljoonaa euroa, 3 % vähemmän kuin vuoden 2023 vastaavan ajanjakson liikevaihto 5 345 miljoonaa euroa. Liikevaihto laski UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella, Muu toiminta -raportointisegmentissä ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueella. Liikevaihto kasvoi UPM Fibres-, UPM Raflatac-, UPM Energy- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 10 % ja oli 515 (470) miljoonaa euroa eli 9,9 % (8,8 %) liikevaihdosta.

Vertailukelpoista liikevoittoa tuki korkeammat toimitusmäärät ja alemmat kiinteät kustannukset. Alempien myyntihintojen negatiivinen vaikutus puolestaan ylitti laskeneiden muuttuvien kustannusten positiivisen vaikutuksen.

Toimitusmäärät kasvoivat UPM Fibres-, UPM Raflatac-, UPM Specialty Papers ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla, säilyivät muuttumattomina UPM Energy -liiketoiminta-alueella ja laskivat UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella.

Muuttuvat kustannukset laskivat useimmilla liiketoiminta-alueilla ja erityisesti UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers- ja UPM Raflatac -liiketoiminta-alueilla. Muuttuvat kustannukset nousivat UPM Energy -liiketoiminta-alueella.

Myyntihinnat laskivat eniten UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers- ja UPM Raflatac -liiketoiminta-alueilla ja Muu toiminta -raportointisegmentissä. Myyntihinnat nousivat UPM Energy -liiketoiminta-alueella.

Kiinteät kustannukset laskivat 15 miljoonaa euroa.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 298 (239) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 41 (43) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuus-

hyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -35 (-22) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 404 (426) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -111 (-43) miljoonaa euroa. Vuoden 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 43 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen suunnitelmiin sulkea Saksassa sijaitseva Hürthin sanomalehtipaperitehdas, 70 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen suunnitelmiin sulkea Saksassa sijaitseva Nordland Papierin hienopaperikone 3, 11 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen suunnitelmiin lopettaa UPM Biocomposites- liiketoiminta, 21 miljoonan euron myyntivoitto UPM-Kymmene Austria GmbH:n myynnistä HEINZEL GROUPlle ja 8 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja. Vuoden 2023 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 26 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja liittyen UPM Schongaun tehtaan paperikone 6:n sulkemiseen Saksassa, 12 miljoonaa euroa liittyen Steyermühlin tehdasalueen myyntiin Itävallassa, 16 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja, 6 miljoonaa euroa myyntitappiota liittyen Venäjän toimintojen myyntiin ja 3 miljoonaa euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat -44 (-19) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käyppien arvojen muutokset olivat -1 (-71) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä olivat -3 (-66) miljoonaa euroa. Vuonna 2023 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä sisältävät 71 miljoonan euron kurssitappion liittyen Venäjän toimintojen myyntiin. Tuloverot olivat -48 (-75) miljoonaa euroa.

Vuoden 2024 tammi–kesäkuun voitto oli 312 (261) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 389 (358) miljoonaa euroa.

## Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2024 tammi–kesäkuun liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 539 (1 173) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 187 (laski 82) miljoonaa euroa.

Nettovelka oli 2 763 (2 557) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Velkaantumistaso 30.6.2024 oli 25 % (22 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDAan perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 1,64 (1,07).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.6.2024 yhteensä 3,3 miljardia euroa. Komitoitujen luottolimiittien kokonaismäärä oli 2,8 miljardia euroa, josta 159 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2025, 1,6 miljardia euroa erääntyy vuonna 2026 ja 1,1 miljardia erääntyy vuonna 2027 tai sen jälkeen.

Osinko 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta 1,50 euroa osaketta kohti maksetaan kahdessa yhtä suuressa erässä. Ensimmäinen erä 0,75 euroa osaketta kohti (yhteensä 400 miljoonaa euroa) maksettiin 16.4.2024, ja toinen erä 0,75 euroa osaketta kohti maksetaan 7.11.2024 (yhteensä 400 miljoonaa euroa).

## Investoinnit

Vuoden 2024 tammi–kesäkuun investoinnit olivat 267 (752) miljoonaa euroa eli 5,1 (14,1) % liikevaihdosta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

UPM:n kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoidaan vuonna 2024 olevan noin 550 miljoonaa euroa, johon sisältyy noin 300 miljoonan euron investoinnit biokemikaalijalostamoon Saksassa.

Tammikuussa 2020 UPM ilmoitti investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalijalostamoon Leunassa,

Saksassa. Biojalostamon odotetaan käynnistyvän vuoden 2024 loppuun mennessä, ja kokonaisinvestoinnin arvioidaan olevan 1 180 miljoonaa euroa.

## Henkilöstö

Vuoden 2024 tammi-kesäkuussa UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 16 352 (17 298) henkilöä. Vuoden 2024 alussa henkilöstön määrä oli 16 573 ja katsauskauden lopussa 16 776.

## Investointi biokemikaalijalostamoon

Tammikuussa 2020 UPM ilmoitti investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalijalostamoon Leunassa, Saksassa. Biojalostamon suunniteltiin käynnistyvän vuoden 2023 loppuun mennessä, ja investoinnin kustannusarvio oli 750 miljoonaa euroa. Heinäkuussa 2023 UPM päivitti hankkeen käynnistymisaikataulua ja kustannusarviota. Investointihankkeen odotetaan nyt valmistuvan vuoden 2024 loppuun mennessä, ja sen kokonaisinvestoinniksi arvioidaan 1 180 miljoonaa euroa.

Aikataulun ja budjetin päivittäminen oli tarpeen, koska hankkeeseen on vaikuttanut keskeisen laitetoimittajan maksukyvyttömyys, urakoitsijoiden heikko saatavuus ja geopolitiittisen tilanteen vaikutukset materiaalien saatavuuteen ja hintoihin. Näissä olosuhteissa lajissaan ensimmäisen biojalostamon rakentaminen ja pienempienkin muutosten toteuttaminen on ollut vaativaa ja aiheuttanut aikataulumuutoksia ja viivästyksiä. Toimenpiteet tilanteen korjaamiseksi on tehty ja kriittiset resurssit on varmistettu.

Biojalostamo on maailman ensimmäinen lajissaan, ja prosessisuunnittelu sekä osa käytettävistä teknologioista ovat uusia. Meillä on täysi luottamus näihin teknologioihin ja prosessin toimivuuteen.

Biojalostamo tuottaa sataprosenttisesti puupohjaisia biokemikaaleja, jotka mahdollistavat siirtymän fossiilisten raaka-aineiden käytöstä kestävämpiin vaihtoehtoihin useissa kuluttajalähtöisissä lopputuotteissa. Investointi avaa UPM:lle kokonaan uudet markkinat sekä huomattavia tulevaisuuden kasvumahdollisuuksia.

Teollisen mittakaavan biojalostamo hyödyntää puuta uuden sukupolven biokemikaalien eli biomonoetyleeniglykolin (BioMEG) ja uusiutuvien, toiminnallisten täyteaineiden valmistuksessa. Lisäksi biojalostamo tuottaa biomonopropyleeniglykolia (BioMPG) ja teollisia sokereja. Biokemikaaliliiketoiminnan sijoitetun pääoman tuottotavoite (ROCE) on 14 %.

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 käyttöomaisuushyödykkeiksi ja vuokrasopimusveloiksi, kun ne otetaan käyttöön. Sopimusten arvon arvioidaan olevan yhteensä noin 130 miljoonaa euroa.

Biojalostamon rakentaminen Leunassa edistyy ja pääpainopiste on käyttöönotossa ja teknisen valmiuden varmistamisessa. Työt etenevät suunnitelman mukaisesti ja budjetissa. Jalostamo sai toimiluvan Saksan päästöasetuksen mukaisesti toukokuussa 2023. Parhailtaan viimeistelemme putkistoa ja olemme lisänneet käyttöönotto- ja koeajoja jalostamon eri osissa. Olemme luottavaisia aloittamaan jalostamon vaiheittaisen käynnistyksen

vuoden 2024 loppuun mennessä ja sen jälkeen vaiheittain ajamaan laitoksen ylös.

Liiketoiminnan ja tulevan tuotannon tiimit ovat paikallaan ja avainprosessit tulevan biokemikaaliliiketoiminnan toimimiselle on perustettu. Leunaan on myös perustettu tutkimus-, analytiikka- ja sovelluskehityslaboratoriot, ja tiimit tukevat käyttöönottoa, käynnistystä, tulevia tulosparannuksia ja Leunan tuotteiden uusien markkinasovellusten kehitystä.

## Kaupallistaminen etenee

Kaupallistaminen on edennyt myönteisesti eri tuote- ja käyttösovellusalueilla. Tuotteiden kvalifointi avainloppukäyttöihin on edistynyt merkittävästi, ja kaupallisesta yhteistyöstä UPM BioPura™ BioMEG-tuotteiden ja UPM BioMotion™ uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden (RFF) osalta on sovittu.

Vuonna 2021 markkinoille tuotujen UPM BioMotion™ jälkeen yhteiskehityshankkeet kumiarkivetissa toimivien potentiaalisten asiakkaiden kanssa ovat edenneet kuten myös keskustelut autoteollisuuden alkuperäisten laitevalmistajien kanssa. Keskusteluista on saatu hyviä tuloksia tuotteen teknisestä ja kaupallisesta soveltuvuudesta. Nokian Renkaiden kanssa aiemmin kesäkuussa 2024 julkaistu kumppanuus on ollut tärkeä saavutus, joka mahdollistaa UPM:n uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden (RFF) pääsyn suurten volyymien globaaleille rengasmarkkinoille.

Uusiutuvien UPM BioPura™-biomonoetyleeniglykolin (BioMEG) kaupallistaminen on edennyt, myyntiä on vahvistettu ja esikaupalliset neuvottelut ovat edenneet potentiaalisten asiakkaiden sekä pakkaus-, tekstiili- ja autoteollisuuden brändinomitajien kanssa. Heinäkuussa 2023 sovimme saksalaisen vastuullisen ulkovaatetoimittajan VAUDEN kanssa yhteistyöstä valmistaa maailman ensimmäiset fleecetakit polyesteristä, jossa on käytetty UPM:n uusiutuvia kemikaaleja. Syyskuussa ja lokakuussa 2023 saimme päätökseen ja julkaisimme ensimmäiset suuren mittakaavan UPM BioPura™-myyntisopimukset Dongsungin ja Brenntagin 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 aloitti seuraavan sukupolven biopolttoainejalostamon perussuunnitteluvaiheen. Alankomaiden Rotterdammassa sijaitsevan mahdollisen biojalostamon suunnittelun pohjana olisi enintään noin 500 000 tonnin vuotuinen kapasiteetti korkealaatuisia uusiutuvia polttoaineita, mukaan lukien kehittyneet biopolttoaineet ja mahdollisesti kestävästi tuotetut lentopolttoaineet, sekä uusiutuvia kemikaaleja. Tuotteet pienentäisivät merkittävästi tie- ja lentoliikenteen hiilijalanjälkeä sekä korvaisivat fossiilisia raaka-aineita uusiutuvilla vaihtoehtoilla kemikaaleissa ja biomuoveissa.

Raaka-aineiden hankinnassa keskityttäisiin UPM:n integroituihin raaka-aineisiin yhtiön omasta ekosysteemistä, mukaan lukien erilaiset puupohjaiset tähteet ja mahdollinen hiiliviljely.

Mahdollisen biojalostamon suunnittelu on edennyt, ja suurin osa perussuunnittelusta on saatu valmiiksi. Valittu teknologia on validoitu esittelymittakaavassa. Ennen mahdollista investointipäätöstä keskitytään uudenlaisen, patentoidun teknologian toimivuuden testaamiseen laajassa mittakaavassa sekä joustaviin raaka-ainevaihtoehtoihin, joilla varmistetaan erottautuminen ja tuetaan liiketoimintamallin pitkän aikavälin kilpailukykyä. Tämän työn odotetaan kestävän noin kaksi vuotta vuoteen 2026 asti.

Jos kaikki valmisteluvaiheet saadaan onnistuneesti päätökseen, UPM käynnistää tavanomaisen investointipäätöksiin liittyvän arviointi- ja valmisteluprosessin.

Kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden tulevaisuuden kysyntä kasvaa houkuttelevasti. Kilpailijoista erottautuva, kilpailukykyinen ja kestävä raaka-ainevalikoima on avainasemassa, kun halutaan varmistaa kannattavuus yli markkinasykliä sekä sääntelyn mahdollisesti muuttuessa.

Vuoden 2023 neljänneillä neljänneksellä UPM Biofuels aloitti rekisteröintiprosessin ASTM:n (American Society for Testing and Materials) kanssa mäntyöljypohjaisen biopolttoaineen lentopolttoainekäytölle. Tämä on tärkeä askel kestävä kehityksen mukaisten lentopolttoaineiden tuotannon aloittamiselle. Lentopolttoaineet ovat seuraavan mahdollisen biopolttoainejalostamon yksi mahdollinen tuote. Rekisteröintiprosessi ja keskustelut ilmailualan teknisten yhteistyökumppaneiden kanssa ovat meneillään.

## Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

2.1. UPM ilmoitti, että se on saattanut päätökseen kesäkuussa 2022 ilmoitetun Steyrermühlin tehtaan ja kaikkien siihen liittyvien omaisuusserien myynnin HEINZEL GROUPille.

6.2. UPM ilmoitti, että CDP myönsi UPM:lle kaksi A:ta avoimuudesta ilmastonmuutos- ja metsäasioissa.

4.4. UPM:n varsinainen yhtiökokous pidettiin.

29.5. UPM ilmoitti, että se suunnittelee Saksassa sijaitsevien Hürthin sanomalehtipaperitehtaan ja Nordland Papierin (Dörpen) hienopaperikoneen (PK3) sulkemista pysyvästi.

18.6. UPM ilmoitti, että se suunnittelee UPM Biocomposites -liiketoiminnan lopettamista ja Lahdessa ja Saksan Bruchsalissa sijaitsevien biokomposiittituotantolaitosten sulkemista.

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa olennaisia raportointikauden päättymisen jälkeisiä tapahtumia.

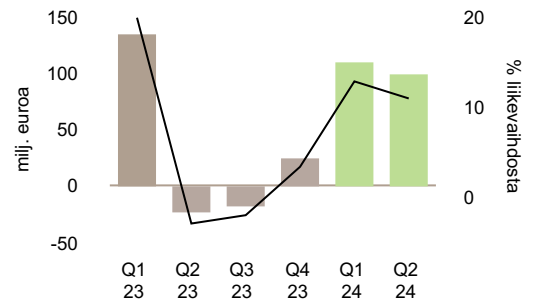
## Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset vuonna 2024

AJOITUS	TUOTANTOLAITOS
Q2/2023	Olkiluodon ydinvoimala OL1 ja OL2 UPM Lappeenrannan biojalostamo seisokki UPM Kymin sellutehdas
Q3-Q4/2023	UPM Kaukaan sellutehdas
Q1-Q2/2024	Olkiluodon ydinvoimala OL3
Q2 2024	Olkiluodon ydinvoimala OL1 ja OL2 UPM Paso de los Torosin sellutehdas UPM Fray Bentosin sellutehdas UPM Pietarsaaren sellutehdas

# UPM Fibres

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1- Q2/24	Q1- Q2/23	Q1- Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	922	861	781	817	764	683	1 784	1 447	3 044
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	194	193	109	69	42	188	387	230	407
% liikevaihdosta	21,0	22,4	13,9	8,4	5,5	27,5	21,7	15,9	13,4
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-8	-5	-1	-5	-8	-6	-13	-14	-20
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	1	1	1	0	1	1	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-87	-80	-84	-82	-59	-48	-167	-106	-273
Liikevoitto, milj. euroa	99	108	25	-18	-24	134	207	110	116
% liikevaihdosta	10,7	12,6	3,1	-2,2	-3,1	19,6	11,6	7,6	3,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	99	108	25	-18	-24	134	207	110	116
% liikevaihdosta	10,7	12,6	3,1	-2,2	-3,1	19,6	11,6	7,6	3,8
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	7 112	7 079	6 995	6 949	6 843	6 571	7 096	6 707	6 839
Vertailukelpoinen ROCE, %	5,6	6,1	1,4	-1,0	-1,4	8,2	5,8	3,3	1,7
Toimitukset, sellu, 1000 t	1 126	1 185	1 153	1 319	974	692	2 311	1 667	4 139

Sellutehtaiden kunnossapitoseisokit: Q2 2024 UPM Paso de los Toros, UPM Fray Bentos ja UPM Pietarsaari. Q3-Q4 2023 UPM Kaukas, Q2 2023 UPM Kymi

- Suunnitellut kunnossapitoseisokit UPM Paso de los Torosin, UPM Fray Bentosin ja UPM Pietarsaaren sellutehtailla
- UPM Paso de los Toros saavutti nominaalikapasiteetin
- Paso de los Torosista Montevideoon vievän rautatien käyttöönotto etenee hyvin
- Uusi työehtosopimus Suomessa

## Tulos

### Q2 2024 verrattuna Q2 2023

UPM Fibres -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sellun myyntihintojen ansiosta. Toimitusmäärät kasvoivat vertailuajanjaksosta, mutta niihin vaikutti suunnitellut kunnossapitoseisokit UPM Paso de los Torosin, UPM Fray Bentosin ja UPM Pietarsaaren sellutehtailla. Muuttuvat kustannukset laskivat, mihin vaikutti korkeampi tuotannon osuus Uruguayssa. Kiinteät kustannukset ja poistot nousivat. UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 8 %.

### Q2 2024 verrattuna Q1 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Kiinteät kustannukset nousivat ja toimitusmäärät laskivat, mikä johtui suunnitelluista kunnossapitoseisokeista UPM Paso de los Torosin, UPM Fray Bentosin ja UPM Pietarsaaren sellutehtailla. Myyntihinnat nousivat.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 12 %.

### Tammi-kesäkuu 2024 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien toimitusmäärien ja alempien muuttuvien kustannusten ansiosta, mihin vaikutti korkeampi tuotannon osuus Uruguayssa. Kiinteät kustannukset nousivat korkeammista kunnossapitotöistä johtuen.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 7 %.

## Markkinaympäristö

- Maailmanlaajuinen sellun kysyntä oli hyvä vuoden 2024 toisella neljänneksellä. Kysyntä vaihteli loppukäyttöjen mukaan kaikilla päämarkkinoilla.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousivat vuoden 2024 toisella neljänneksellä vuoden 2024 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta nousivat vuoden 2024 toisella neljänneksellä vuoden 2024 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.
- Vuoden 2024 toisella neljänneksellä Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta euroissa nousi 16 % ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) nousi 25 % verrattuna vuoden 2023 toiseen neljännekseen. Kiinassa valkaistun havupuusellun keskimääräinen markkinahinta dollareissa nousi 12 % ja valkaistun lehtipuusellun nousi 34 % verrattuna vuoden 2023 toiseen neljännekseen.
- Sahatarvan kysyntä oli heikko vuoden 2024 toisella neljänneksellä ja markkinahinnat olivat matalalla tasolla.

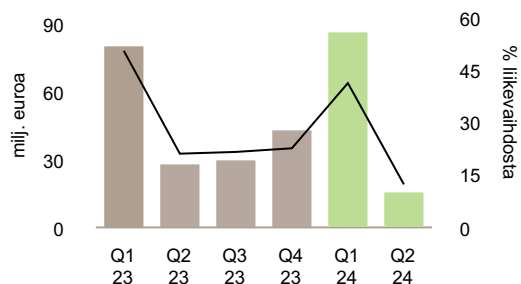
Lähteet: FOEX, UPM



# 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



	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q2/24	Q1-Q2/23	Q1-Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	130	210	192	142	134	159	340	293	628
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	17	88	45	32	30	82	106	112	189
% liikevaihdosta	13,4	42,0	23,5	22,7	22,3	51,6	31,1	38,2	30,2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-3	-4	-7
Liikevoitto, milj. euroa	16	87	40	30	31	80	102	112	182
% liikevaihdosta	12,1	41,2	21,0	21,3	23,4	50,5	30,1	38,1	29,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	—	-3	—	3	—	—	3	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	16	87	43	30	28	80	102	108	182
% liikevaihdosta	12,1	41,2	22,5	21,4	20,9	50,5	30,1	37,0	29,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 362	2 471	2 645	2 770	3 112	3 640	2 416	3 376	3 042
Vertailukelpoinen ROCE, %	2,6	14,0	6,5	4,4	3,6	8,8	8,5	6,4	6,0
Toimitukset, sähkö, GWh	2 532	2 945	3 480	3 019	3 056	2 504	5 477	5 560	12 059

<sup>1)</sup> Vuoden 2023 neljännän neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy kuluja liittyen Sierilän voimalaitoshankkeen alaskirjaukseen. Vuoden 2023 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 3 miljoonaa euroa myyntivoittoa muiden pitkäaikaisten varojen myynnistä.

- Suunnitellut kunnossapitoseisokit Olkiluoto 1-, 2- ja 3 -ydinvoimalaitosyksikössä

## Tulos

### Q2 2024 verrattuna Q2 2023

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Ydinvoiman tuotantomäärät laskivat Olkiluoto 1, 2 ja 3 -ydinvoimalaitosyksiköiden suunniteltujen kunnossapitoseisokkien seurauksena. Sähkön myyntihinnat nousivat.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 12 % ja oli 47,1 (41,9) euroa/MWh.

### Q2 2024 verrattuna Q1 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien sähkön myyntihintojen johdosta. Ydinvoiman tuotantomääriin vaikutti Olkiluoto 1-, 2- ja 3 -ydinvoimalaitosyksiköiden kunnossapitoseisokki. Vesivoiman tuotantomäärät olivat korkeammat.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 29 % ja oli 47,1 (66,5) euroa/MWh.

### Tammi-kesäkuu 2024 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Ydinvoiman tuotantomäärät laskivat Olkiluoto 1, 2 ja 3 -ydinvoimalaitosyksiköiden suunniteltujen kunnossapitoseisokkien seurauksena. Vesivoiman tuotantomäärät kasvoivat.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 15 % ja oli 57,5 (49,8) euroa/MWh.

## Markkinaympäristö

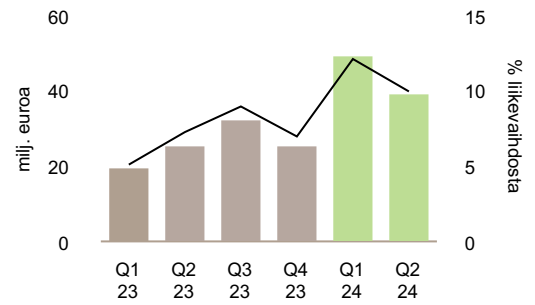
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat hieman pitkän aikavälin keskiarvon alapuolella kesäkuun lopussa. Suomen vesitilanne oli lähellä pitkän aikavälin keskiarvoa.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2024 toisen neljänneksen lopussa 67,5 euroa/tonni, mikä oli alempi kuin vuoden 2023 toisen neljänneksen lopussa (89,1 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2024 toisella neljänneksellä oli 40,0 euroa/MWh, mikä on 45 % alempi kuin vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä (72,9/MWh) ja 8 % alempi kuin vuoden 2023 toisella neljänneksellä (43,3 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinhinta vuodeksi eteenpäin oli kesäkuussa 47,7 euroa/MWh, mikä oli 8 % korkeampi kuin vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen lopussa (44,3 euroa/MWh).

Lähteet: The Norwegian Water Resources and Energy Directorate, Svensk Energi, Suomen Ympäristökeskus, Nord Pool, NASDAQ OMX, Bloomberg, UPM

# UPM Raflatac

UPM Raflatac tarjoaa korkealaatuisia itseliimautuvia paperi- ja filmituotteita, mukaan lukien tarramateriaalit etiketöintiin, graafiseen markkinointiin ja viestintään sekä irrotettavat itseliimautuvat tuotteet. UPM Raflatac on maailman toiseksi suurin tarramateriaalien valmistaja.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q2/24	Q1-Q2/23	Q1-Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	397	409	367	367	357	395	806	751	1 485
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	50	60	36	43	36	30	110	66	146
% liikevaihdosta	12,7	14,6	9,9	11,8	10,2	7,7	13,7	8,8	9,8
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-11	-11	-11	-13	-12	-10	-22	-22	-47
Liikevoitto, milj. euroa	39	51	26	13	23	19	89	42	81
% liikevaihdosta	9,8	12,4	7,2	3,6	6,4	4,8	11,1	5,6	5,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	1	1	-19	-3	-1	1	-4	-22
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	39	49	25	33	26	20	89	45	103
% liikevaihdosta	9,9	12,0	6,9	8,9	7,2	5,0	11,0	6,1	7,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	723	707	704	716	746	784	715	765	737
Vertailukelpoinen ROCE, %	21,7	27,9	14,4	18,2	13,7	10,1	24,8	11,9	14,0

<sup>1)</sup> Vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelykuluihin. Vuoden 2023 neljännellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 miljoonan euron tuoton liittyen Nancyn tehtaan toimintojen uudelleenjärjestelykuluihin ja 1 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 16 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 2 miljoonan euron alaskirjauksen liittyen Raflatac Nancyn tehtaaseen Ranskassa sekä 1 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2023 ensimmäisen ja toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelyihin.

- Onnistuneita toimenpiteitä katteiden hallintaan
- Uusi työehtosopimus Suomessa

## Tulos

### Q2 2024 verrattuna Q2 2023

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääosin korkeampien toimitusmäärien ansiosta. Muuttuvat kustannukset laskivat ja ylittivät alempien myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen.

### Q2 2024 verrattuna Q1 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Toimitusmäärät laskivat ja kiinteät kustannukset nousivat.

### Tammi-kesäkuu 2024 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääosin korkeampien toimitusmäärien ansiosta. Alesmpien muuttuvien kustannusten ja paremman tuotevalikoiman vaikutus ylitti alempien myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen.

## Markkinaympäristö

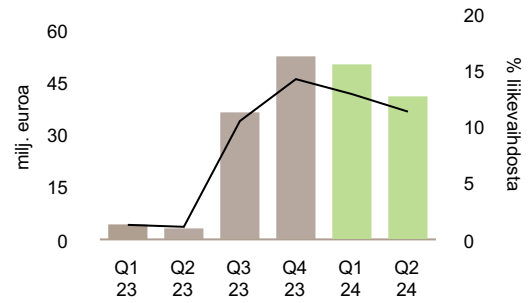
- Vuoden 2024 toisella neljänneksellä tarramateriaalien maailmanlaajuinen kysyntä jatkoi elpymistä verrattuna vuoden 2023 toiseen neljännekseen. Kysyntä oli kausiluonteisesti pehmeämpi verrattuna vuoden 2024 ensimmäiseen neljännekseen.

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



	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q2/24	Q1-Q2/23	Q1-Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	367	397	374	357	349	404	764	753	1 485
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	58	72	71	55	22	24	130	46	172
% liikevaihdosta	15,8	18,2	19,0	15,5	6,3	5,9	17,0	6,1	11,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-17	-21	-18	-18	-19	-19	-38	-37	-74
Liikevoitto, milj. euroa	38	51	53	37	4	5	89	8	98
% liikevaihdosta	10,3	12,8	14,1	10,4	1,0	1,2	11,6	1,1	6,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-3	—	—	—	—	—	-3	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	41	51	53	37	4	5	92	8	98
% liikevaihdosta	11,2	12,8	14,1	10,4	1,0	1,2	12,0	1,1	6,6
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	796	806	828	863	855	954	801	905	875
Vertailukelpoinen ROCE, %	20,7	25,2	25,5	17,2	1,7	2,0	22,9	1,9	11,2
Toimitukset, paperi, 1 000 t	358	387	370	371	327	340	745	666	1 407

<sup>1)</sup> Vuoden 2024 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelykuluihin.

- Keskittyminen katteiden hallintaan
- Keskittyminen tuotantopanosten ja kiinteiden kustannusten säästämiseen
- Uusi työehtosopimus Suomessa

## Tulos

### Q2 2024 verrattuna Q2 2023

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Alempien tuotantopanosten kustannusten positiivinen vaikutus ylitti alempien myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen. Toimitusmäärät kasvoivat.

### Q2 2024 verrattuna Q1 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitusmäärien ja korkeampien tuotantopanosten kustannusten seurauksena. Myyntihinnat nousivat.

### Tammi-kesäkuu 2024 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Alempien tuotantopanosten kustannusten positiivinen vaikutus ylitti alempien myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen. Toimitusmäärät kasvoivat.

## Markkinaympäristö

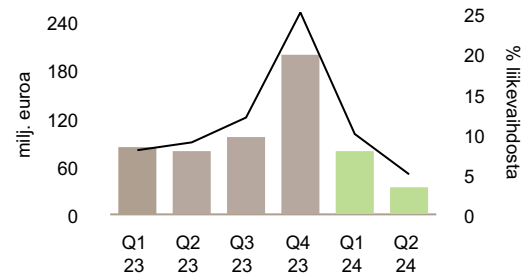
- Tarra-, tausta- ja pakkauspaperien kysyntä maailmanlaajuisesti oli hyvä vuoden 2024 toisella neljänneksellä.
- Hienopaperien kysyntä tasaantui Kiinassa ja muualla Aasian ja Tyynenmeren alueella.
- Markkinahinnat laskivat vuoden 2024 toisella neljänneksellä verrattuna vuoden 2023 toiseen neljännekseen ja nousivat verrattuna vuoden 2024 ensimmäiseen neljännekseen, erityisesti erikoispapereissa.

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 koostuu laajoista matalan kustannustason toiminnoista. Sillä on 11 tehokasta paperitehdasta Euroopassa ja Yhdysvalloissa, globaali myyntiverkosto sekä tehokas logistiikkajärjestelmä. Asiakkaita ovat pääasiassa kustantajat, luettelokustantajat, vähittäiskauppa, painotalot ja tukkurit.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q2/24	Q1-Q2/23	Q1-Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	711	802	799	807	909	1 083	1 514	1 992	3 598
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	51	95	218	119	101	105	147	206	544
% liikevaihdosta	7,2	11,9	27,3	14,8	11,1	9,7	9,7	10,3	15,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	0	0	0	0	0	0	-1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-57	-16	-20	-134	-21	-20	-73	-42	-195
Liikevoitto, milj. euroa	-77	100	185	-127	67	49	23	117	174
% liikevaihdosta	-10,9	12,5	23,1	-15,7	7,4	4,6	1,5	5,9	4,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-112	21	-15	-223	-13	-36	-91	-49	-288
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	35	79	200	96	80	85	114	166	462
% liikevaihdosta	4,9	9,9	25,0	11,9	8,8	7,9	7,5	8,3	12,8
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 120	1 215	1 291	1 318	1 459	1 627	1 167	1 543	1 424
Vertailukelpoinen ROCE, %	12,4	26,1	61,9	29,2	22,0	20,9	19,5	21,5	32,4
Toimitukset, paperi, 1000 t	790	879	856	839	885	947	1 668	1 832	3 528

<sup>1)</sup> Q2 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 72 milj. euroa rakennejärjestelykuluja ja 40 milj. euroa alaskirjauksia liittyen Hürthin sanomalehtipaperitehtaan ja Nordlandin hienopaperikone 3:n suunniteltuun sulkemiseen Saksassa. Q1 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 21 miljoonan euron myyntivoitto UPM-Kymmene Austria GmbH:n myynnistä. Q4 2023 sisältää 9 milj. euron lisäyksen rakennejärjestelykuluihin ja 1 milj. euroa alaskirjauksia liittyen UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen Saksassa, 5 milj. euron lisäyksen rakennejärjestelykuluihin liittyen UPM Schongaun tehtaan paperikone 6:n sulkemiseen Saksassa, 2 milj. euron tulo liittyen Steyrermühlin tehdasalueen rakennejärjestelyihin Itävallassa sekä 2 milj. euroa muita rakennejärjestelykuluja. Q3 2023 sisältää 111 milj. euroa rakennejärjestelykuluja ja 111 milj. euroa käyttöomaisuuden ja vuokratun käyttöomaisuuden arvonalentumisia liittyen UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen Saksassa, 2 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja sekä 3 milj. euroa muita rakennejärjestelykuluja. Q2 2023 sisältää 9 milj. euroa rakennejärjestelykuluja, 2 milj. euroa kuluja liittyen Steyrermühlin tehdasalueen myyntiin Itävallassa, 1 milj. euron alaskirjauksen sekä 1 milj. euroa aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin liittyviä kuluja. Q1 2023 sisältää 26 milj. euroa rakennejärjestelykuluja liittyen UPM Schongaun tehtaan paperikone 6:n sulkemiseen Saksassa, 9 milj. euroa kuluja liittyen Steyrermühlin tehdasalueen myyntiin Itävallassa sekä 1 milj. euroa aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin liittyviä kuluja.

- Suunnitelma sulkea pysyvästi Saksassa sijaitsevat Hürthin sanomalehtipaperitehdas ja Nordland Paperin hienopaperikone (PK3)
- Toimitusmääriin vaikutti alempi kysyntä ensimmäisen neljänneksen varastojen kasvun jälkeen ja poliittiset lakot Suomessa
- Toimia katteiden hallintaan korkeiden kustannusten toimintaympäristössä
- Uusi työehtosopimus Suomessa

## Tulos

### Q2 2024 verrattuna Q2 2023

UPM Communication Papers liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien myyntihintojen seurauksena. Toimitusmäärät laskivat. Muuttuvat ja kiinteät kustannukset laskivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 12 %.

### Q2 2024 verrattuna Q1 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski korkeampien muuttuvien kustannusten ja alempien toimitusmäärien seurauksena.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 1 %.

### Tammi-kesäkuu 2024 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien myyntihintojen seurauksena. Muuttuvat ja kiinteät kustannukset laskivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 17 %.

## Markkinaympäristö

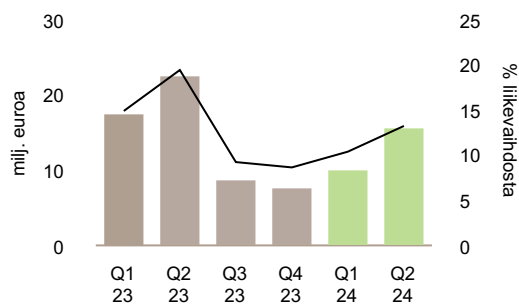
- Graafisten paperien kysyntä oli Euroopassa 5 % korkeampi vuoden 2024 ensimmäisellä vuosipuoliskolla kuin vuoden 2023 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Sanomalehtipaperin kysyntä kasvoi 1 %, aikakauslehtipaperien laski 6 % ja hienopaperien kasvoi 14 % verrattuna vuoden 2023 ensimmäiseen vuosipuoliskoon.
- Vuoden 2024 toisella neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa laskivat 2 % verrattuna vuoden 2024 ensimmäiseen neljännekseen ja 15 % verrattuna vuoden 2023 toiseen neljännekseen. Vuoden 2024 toisella neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa nousivat 1 % verrattuna edelliseen neljännekseen ja laskivat 4 % verrattuna vuoden 2023 toiseen neljännekseen.
- Vuoden 2024 tammi-toukokuussa aikakauslehti-paperien kysyntä oli Pohjois-Amerikassa 8 % korkeampi verrattuna vuoden 2023 tammi-toukokuuhun. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen hinta dollareissa nousi 1 % vuoden 2024 toisella neljänneksellä verrattuna vuoden 2024 ensimmäiseen neljännekseen ja laski 2 % verrattuna vuoden 2023 toiseen neljännekseen.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

# UPM Plywood

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q2/24	Q1-Q2/23	Q1-Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	120	98	91	96	117	118	218	235	422
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	21	16	13	14	28	23	37	50	77
% liikevaihdosta	17,6	15,8	14,3	14,7	23,8	19,1	16,8	21,5	18,4
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-11	-10	-21
Liikevoitto, milj. euroa	16	10	8	9	21	12	26	33	50
% liikevaihdosta	13,1	10,4	9,0	9,1	18,2	10,3	11,9	14,2	11,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	—	—	—	-1	-5	—	-7	-6
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	16	10	8	9	22	17	26	40	56
% liikevaihdosta	13,1	10,3	8,5	9,1	19,3	14,8	11,8	17,0	13,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	241	243	249	252	258	255	242	257	254
Vertailukelpoinen ROCE, %	26,1	16,6	12,5	13,9	34,8	27,4	21,3	31,1	22,2
Toimitukset, vaneri, 1000 m <sup>3</sup>	139	110	97	97	118	117	248	235	429

<sup>1)</sup> Vuoden 2023 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelyihin. Vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 5 miljoonan euron myyntitappion liittyen Venäjän toimintojen myyntiin.

- Täysi tuotantotaso kausiluonteisesti hyvässä markkinassa

## Tulos

### Q2 2024 verrattuna Q2 2023

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien myyntihintojen ja tuotevalikoiman muutoksen seurauksena. Toimitusmäärät kasvoivat.

### Q2 2024 verrattuna Q1 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien toimitusmäärien johdosta. Kiinteät kustannukset nousivat.

### Tammi-kesäkuu 2024 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien myyntihintojen ja tuotevalikoiman muutoksen seurauksena. Toimitusmäärät kasvoivat.

## Markkinaympäristö

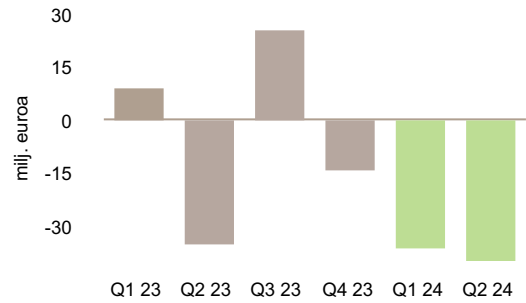
- Kuusivanerin ja -viilun kysyntä parani vuoden 2024 toisella neljänneksellä.
- Koivuvanerin kysyntä paneeleissa parani vuoden 2024 toisella neljänneksellä. LNG-laivojen koivuvanerin markkinatoimituksiin vaikutti projektien aikataulut.
- Euroopan komission toimenpiteet Turkin ja Kazakstanin kautta tulleen venäläisen koivuvanerin polkumyynitullien kiertämistä vastaan tulivat voimaan, mikä vaikutti positiivisesti Euroopan markkinoihin.

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 dieselmoottoreihin soveltuvaa puupohjaista uusiutuvaa dieseliä sekä naftaa, jota voidaan käyttää bensiinin biokomponenttina tai korvaamaan fossiilisia raaka-aineita petrokemianteollisuudessa. UPM:llä on yksi biojalostamo Suomessa.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1- Q2/24	Q1- Q2/23	Q1- Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	172	153	192	251	158	200	325	359	802
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-24	-20	-11	36	-16	21	-45	4	29
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-19	-3	-76	1	-8	1	-22	-7	-82
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	-1	0	0	0	-2	-1	-2	-2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-15	-12	-12	-11	-10	-11	-27	-21	-44
Liikevoitto, milj. euroa	-61	-34	-100	25	-35	8	-95	-26	-101
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-6	2	-86	-1	—	-1	-4	-1	-87
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-55	-36	-14	26	-35	9	-90	-25	-14
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 115	3 070	3 002	2 994	2 832	2 858	3 092	2 845	2 922
Vertailukelpoinen ROCE, %	-7,0	-4,7	-1,8	3,4	-4,9	1,3	-5,9	-1,8	-0,5

<sup>1)</sup> Vuoden 2024 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 6 milj. euroa rakennejärjestelykuluja ja 6 milj. euroa alaskirjauskuluja UPM Biocomposites- liiketoiminnan suunniteltuun lopettamiseen liittyen sekä 5 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoitoja. Vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoitoja. Vuoden 2023 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 86 miljoonaa euroa metsävarojen käyvän arvon laskua johtuen arvioiden muutoksista ja korkeammasta diskonttauskorosta. Vuoden 2023 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät SunCoal Industriesin hankintaan liittyviä menoja. Vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 1 milj. euron myyntitappion liittyen Venäjän toimintojen myyntiin.

- Suunnitelma UPM Biocomposites-liiketoiminnan lopettamisesta ja Lahdessa ja Saksan Bruchsalissa sijaitsevien biokomposiittituotantolaitosten sulkemisista
- Uusi työehtosopimus biopolttoaineliiketoiminnassa Suomessa

## Tulos

### Q2 2024 verrattuna Q2 2023

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -19 (-8) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 16 (17) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 35 (25) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden myyntihinnat laskivat.

### Q2 2024 verrattuna Q1 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -19 (-3) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 16 (20) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 35 (23) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden myyntihinnat laskivat.

### Tammi-kesäkuu 2024 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -22 (-7) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon lisäys oli 36 (35) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 58 (42) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden myyntihinnat laskivat.

## Markkinaympäristö

- Kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden markkina Euroopassa jatkui pehmeänä vuoden 2024 toisella neljänneksellä Euroopan tuontimäärien kasvun seurauksena.
- Kiinnostus biopohjaista MEG-materiaalia ja uusiutuvia toiminnallisia täyteaineita kohtaan Euroopassa oli vahva vuoden 2024 toisella neljänneksellä. Kuluttajien ja brändinomistajien suuri kiinnostus vastuullisempiin tuotteisiin tukee biopohjaisten glykolin ja uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden kysyntää.
- Biokomposiittien markkinakysyntä Euroopassa tasaantui maltilliselle tasolle vuoden 2024 toisella neljänneksellä. Markkinahinnat ja tuotantopanosten kustannukset olivat vakaat.
- Life science -tuotteiden kysyntää tukee tarve tuoda markkinoille automatisoituja 3D-solumalleja ja korvata eläinkokeet lääkekehityksessä. Kliinisissä tuotteissa sairaalat jatkavat uusien vastuullisten haavanhoitotuotteiden tutkimista.

Lähde: UPM

## Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

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

Vuonna 2023 UPM:lle merkittäviin talouksiin vaikuttivat korkeammat korkotasot ja korkea, vaikkakin laskusuunnassa oleva inflaatio. Kuluttajakysyntä oli pehmeää etenkin Euroopassa, ja kuluttajat siirsivät kulutustaan palveluihin. Teollisuuden tuotanto oli matalaa useimmilla sektoreilla, ja rakentamisen aktiviteetti laski. Epätavallisen suuri varastojen purku useimmissa tuotealoilla laski edelleen toimitusmääriä, mukaan lukien monet UPM:n tuotteet. Vaikka varastojen purkamisen arvioidaan suurelta osin päättyneen, on edelleen epävarmaa, kuinka nopeasti kulutus ja UPM:n eri tuotteiden kysyntä elpyy. Mahdollisen matalamman kysyntätilanteen jatkuessa on mahdollista, että paine yksikkökatteisiin kasvaisi, mikä vaikuttaisi UPM:n tulokseen.

Geopoliittiset jännitteet, mukaan lukien Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa, viimeaikaiset konfliktit Lähi-idässä ja jännitteet merkittävien talouksien, kuten Kiinan ja Yhdysvaltojen välillä, aiheuttavat edelleen merkittävää epävarmuutta toimintaympäristössä, mikä voi vaikuttaa talouskasvuun, inflaatioon ja globaaliin kauppaan. EU:n ja Yhdysvaltojen Venäjälle asettamat pakotteet, kasvaneet maailmanlaajuiset jännitteet geopoliittikassa 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.

Energiakriisi Euroopassa nosti UPM:n energiakustannuksia merkittävästi vuosina 2021–2022. UPM Energy -liiketoiminta-alueen vahva tuloskehitys vaimensi tätä vaikutusta konsernitasona. Näin ei kuitenkaan aina välttämättä ole johtuen maantieteellisistä eroista UPM:n energianmyynnissä ja -ostoissa. Energiamarkkinat tasaantuivat vuonna 2023 mutta aiheuttavat edelleen epävarmuutta sekä UPM:n energiaa kuluttavien liiketoimintojen energiakustannuksissa että UPM Energy -liiketoiminta-alueen tuotoissa. Epävarmojen energiahintojen lisäksi Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa ja mahdolliset uudet tulevat pakotteet ja vastapakotteet voivat vaikuttaa joidenkin energiamuotojen, kuten maakaasun, saatavuuteen. Esimerkiksi EU-alueen energia-markkinoiden täytyy vielä siirtyä kokonaan pois venäläisistä tai muista fossiilista polttoaineista.

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

Lähi-idän kriisi on lisännyt geopoliittisia jännitteitä ja nostanut uudelleen esiin globaaliin logistiikkaan ja toimitusketjuihin liittyvät epävarmuudet. Tämä saattaa nostaa logistiikkakustannuksia, ja voi myös häiritä toimitusvirtoja ja -ketjuja sekä mahdollisesti vaikuttaa useiden maailmanlaajuisesti kuljetettavien tuotteiden kysynnän ja tarjonnan dynamiikkaan eri markkinoilla. Maailman logistiikkaverkoston pullonkaulat voivat vaikuttaa UPM:n tuotteiden toimituksiin, raaka-aineiden hankintaan UPM:n liiketoimintoille ja laitteiden toimittamiseen yhtiön investointihankkeisiin.

Vuonna 2024 pidetään useita tärkeitä vaaleja eri puolilla maailmaa. Useiden alueiden polarisoituneen politiikan myötä nämä vaalit voivat muodostaa epävarmuuksia toimintaympäristöön ja geopoliittiseen ympäristöön.

Monien hyödykkeiden hinnat nousivat merkittävästi maailmanlaajuisesti vuonna 2021 ja 2022. Hinnat tasoituivat jossain määrin vuonna 2023. Puuntuonin loppuminen Venäjältä yhdistettynä kilpailijoiden tekemiin puumarkkinoihin vaikuttaviin investointeihin on kuitenkin vaikuttanut Itämeren alueen markkinoihin. On mahdollista, että puukustannukset Suomessa voivat pysyä koholla, vaikka tuotemarkkinat elpyisivät hitaasti.

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

UPM:n liiketoiminta on riippuvainen liiketoimintaprosesseja tukevista tietojärjestelmistä ja verkkopalveluista. Suunnittelemattomat palvelukatkokset kriittisissä tietojärjestelmissä voivat häiritä toiminnan jatkuvuutta. Tietojärjestelmiin kohdistuva kyberhyökkäys voisi johtaa arkaluontoisten tietojen vuotamiseen, tietosuojasäännösrikkomuksiin, immateriaalioikeusvarkauksiin, tekoälyn tahattomasti tai tahallisesti tuottamaan virheelliseen tietoon, tuotantokatoksiin ja yhtiön maineen vahingoittumiseen.

Olkiluoto 3 EPR -ydinvoimalaitos (OL3) on Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) omistama uusi ydinvoimalaitosyksikkö. UPM osallistuu OL3:een Pohjolan Voima Oyj:n (PVO) osakeomistuksen kautta, sillä PVO on TVO:n suurin osakkeenomistaja 58,5 % omistusosuudella. UPM:n epäsuora osuus OL3:sta on noin 31 %.

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

TVO tilasi OL3-voimalaitoksen kiinteähintaisena avaimet käteen -periaatteella konsortiolta (laitostoimittaja), jonka muodostavat Areva GmbH, Areva NP SAS ja Siemens AG. Konsortioon kuuluvat yhtiöt ovat laitostoimitussopimuksen mukaisesti yhteisvastuussa sopimusvelvoitista. OL3:n koekäyttö päättyi huhtikuussa 2023, jolloin laitossyöntein säännöllinen sähköntuotanto alkoi.

TVO on julkistanut vahvistaneensa laitossyöntein vastaanotetuksi takuuajalle, kun TVO luovutti huhtikuussa 2023 OL3-laitostoimittajalle vastaanottotodistuksen. Lopullinen laitossyöntein vastaanotto tapahtuu kahden vuoden takuuajan päättymisen jälkeen. Senkin jälkeen laitostoimittajan takuuvastuut jatkuvat tietyiltä osin enintään kahdeksaan (8) vuoteen saakka.

Maaliskuussa 2018 allekirjoitetun ja kesäkuussa 2021 täydennetyn OL3-projektin loppuunsaattamista ja projektin kiistojen koskevan sovintosopimuksen mukaisesti perustetusta ja Areva-yhtiöiden rahoittamasta rahastosta on vuonna 2023 maksettu OL3-projektin loppuunsaattamisesta Areva-yhtiöille aiheutuneita kustannuksia sovintosopimuksen mukaisesti.

TVO:n vuoden 2023 tilinpäätöksen mukaan kokonaisinvestointi OL3:een oli yhteensä noin 5,8 miljardia euroa.

TVO:n ilmoituksen mukaan koekäyttöohjelman päättymisen jälkeen huhtikuussa 2023 alkanut säännöllinen sähköntuotanto ja toukokuussa 2023 alkanut kaupallinen käyttö siirsivät vastuun OL3:sta TVO:lle. Laitostoimittajalla säilyy laitostoimitussopimuksen mukaiset vastuut takuuajoilta ja niiden keskeneräisten töiden osalta, jotka on sovittu tehtäväksi myöhemmin laitostoimittajan kustannuksella.

TVO:n mukaan vuoden 2023 aikana on toteutettu lukuisia OL3:n takuuajkaan liittyviä riskienhallintatoimenpiteitä, joilla tehostetaan takuuajan menettelyiden sujuvuutta sekä varmistetaan laitostoimitussopimuksen mukaisten takuuajan edellytysten toteutumista. TVO seuraa tarkasti maaliskuussa 2018 solmitun ja kesäkuussa 2021 täydennetyn sovintosopimuksen mukaisten ehtojen täyttymistä sekä OL3:n takuuajan etenemistä, jotta ne toteutetaan laitostoimittajan aikataulun mukaisesti taloudelliset ja tekniset resurssit varmistaen.

TVO:n ilmoituksen mukaan, vaikka OL3:n sähköntuotannossa on ollut vain vähän häiriöitä koekäyttöohjelman päättymisen jälkeen, OL3:n käytettävyyteen ensimmäisellä käyttöajaksella liittyviä epävarmuuksia mahdollisten odottamattomien tapahtumien kautta. Näitä epävarmuuksia hallitaan laitossyöntein suunnitelmallisella ylläpidolla ja valvonnalla. Mikäli OL3 ei saavuta suunniteltua käyttökerrointa, käyttökustannusrakennetta tai Suomen kantaverkko rajoittaa tehotasoa tai järjestelmäsuojasta TVO:lle aiheutuvien kustannusten takia, ei ole kannattavaa ajaa laitossyöntein täydellä tehotasolla, jolloin riskinä on tuotantokustannuksen nousu verrattuna tavoitteeseen.

Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2023 vuosikertomuksen sivuilla 178–179. Riskit ja mahdollisuudet esitellään sivuilla 34–35 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 133–137.

## Venäjän Ukrainan sodan vaikutukset

Vastareaktion Venäjän Ukrainaa kohtaan tekemään hyökkäykseen Euroopan unioni, Yhdysvallat, Iso-Britannia sekä joukko muita valtioita ovat asettaneet laajoja pakotteita Venäjää, Donetskin ja Luhanskin kansantasavaltoja ja Zaporizhzhian ja Hersonin alueita sekä Valko-Venäjää vastaan. 21.2.2022 alkaen nämä toimet ovat sisältäneet esimerkiksi henkilöiden ja yhtiöiden varojen jäädytyksiä ja matkustusrajoituksia sekä Venäjän ja Valko-Venäjän talouden eri sektoreihin kohdistuvia pakotteita ja diplomaattisia pakotteita. Venäjä on myös toteuttanut useita vastatoimia, jotka vaikuttavat etenkin ulkomaalaisten yhtiöiden toimintaan Venäjällä ja venäläisten osapuolien kanssa. Vaikka pakotteet kohdistuvat ensisijaisesti Venäjän kykyyn rahoittaa sotilaallisia toimia Ukrainassa ja vaikka ne aiheuttavat taloudellisia ja poliittisia kustannuksia niistä vastuussa oleville henkilöille, merkit sodan rauhanomaiseen ratkaisemiseen ovat rajalliset. Taloudellinen ja geopoliittinen epävarmuus ja inflaatio kasvoivat eri puolilla maailmaa. Tästä seurasi piikki korkotasossa, jotka ovat pysyneet edelleen korkealla verrattuna invaasiota edeltäneisiin tasoihin.

### *Vaikutus UPM:n liiketoimintoihin*

Talouspakotteet ja Venäjän vastapakotteet ovat tehneet mahdottomaksi UPM:lle jatkaa toimintoja Venäjällä tai käydä kauppaa venäläisten osapuolien kanssa. UPM:n liiketoiminnat ovat keskeyttäneet toimitukset Venäjälle sekä puun ostamisen Venäjällä ja Venäjältä. Vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä UPM sai päätökseen liiketoimintojensa poistumisen Venäjältä myymällä kaikki Venäjän toimintonsa, mukaan lukien Chudovon vaneritehtaan.

Mahdolliset lisävaikutukset UPM:ään tulevat todennäköisesti vaihtelevaan liiketoimintaan 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.

## Osakkeet

Vuoden 2024 tammi–kesäkuussa UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörsissä oli yhteensä 4 050 (4 972)

miljoonaa euroa. Tämä on arviolta noin 70 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 35,77 euroa toukokuussa ja alin 28,33 euroa helmikuussa.

4.4.2024 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 50 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

4.4.2024 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 30.6.2024 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

30.6.2024 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 2024 toisen vuosineljänneksen lopussa.

Helsingissä, heinäkuun 23. päivänä 2024

**UPM-Kymmene Oyj**

Hallitus



# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q2/2024	Q2/2023	Q1-Q2/2024	Q1-Q2/2023	Q1-Q4/2023
<b>Liikevaihto</b> (Liite 3)	2 546	2 558	5 186	5 345	10 460
Liiketoiminnan muut tuotot	10	58	49	104	228
Liiketoiminnan kulut	-2 285	-2 363	-4 454	-4 758	-9 316
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-27	-16	-35	-22	-103
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	0	0	-1	-1
Poistot ja arvonalentumiset	-194	-127	-341	-242	-660
<b>Liikevoitto (-tappio)</b>	50	108	404	426	608
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	1	1	-1	-71	-74
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-23	-13	-44	-19	-70
<b>Voitto (tappio) ennen veroja</b>	28	96	360	336	464
Tuloverot	5	-19	-48	-75	-71
<b>Kauden voitto (tappio)</b>	33	77	312	261	394
<b>Jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	26	78	298	254	388
Määräysvallattomille omistajille	6	-1	14	6	6
	33	77	312	261	394
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,05	0,15	0,56	0,48	0,73
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,05	0,15	0,56	0,48	0,73

## Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q2/2024	Q2/2023	Q1-Q2/2024	Q1-Q2/2023	Q1-Q4/2023
<b>Kauden voitto (tappio)</b>	33	77	312	261	394
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>					
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>					
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	13	3	14	25	-10
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	19	-464	-180	-1 105	-1 351
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>					
Muuntoerot	55	-16	166	-52	-120
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-5	0	-7	5	6
Rahavirran suojaukset	-13	44	86	505	539
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	70	-433	78	-622	-936
<b>Kauden laaja tulos</b>	103	-355	390	-361	-542
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	93	-355	366	-361	-536
Määräysvallattomille omistajille	10	-1	25	0	-7
	103	-355	390	-361	-542

## Konsernin tase

MILJ. EUROA	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
<b>VARAT</b>			
Liikearvo	286	280	283
Muut aineettomat hyödykkeet	595	540	715
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	7 289	7 177	7 053
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	675	763	683
Metsävarat	2 367	2 429	2 355
Energiaosakkeet (Liite 5)	2 097	2 531	2 283
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	50	62	60
Laskennalliset verosaamiset	460	335	431
Etuspohjaiset eläkevarat, netto	—	1	1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	30	24	23
Muut pitkäaikaiset varat	24	30	26
<b>Pitkäaikaiset varat</b>	<b>13 873</b>	<b>14 174</b>	<b>13 913</b>
Vaihto-omaisuus	2 091	2 167	1 948
Myyntisaamiset ja muut saamiset	2 005	1 855	1 782
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	45	118	64
Tuloverosaamiset	41	103	27
Rahavarat	558	768	632
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	<b>4 740</b>	<b>5 011</b>	<b>4 454</b>
Myytävänä oleviksi luokitellut varat (Liite 9)	—	35	106
<b>Varat</b>	<b>18 613</b>	<b>19 220</b>	<b>18 473</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerorahasto	495	409	347
Muut rahastot	1 548	1 858	1 655
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	6 517	6 902	6 998
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>10 720</b>	<b>11 329</b>	<b>11 161</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>376</b>	<b>364</b>	<b>370</b>
<b>Oma pääoma</b>	<b>11 095</b>	<b>11 693</b>	<b>11 531</b>
Laskennalliset verovelat	623	612	616
Etuspohjaiset eläkevelat, netto	479	453	502
Varaukset (Liite 8)	94	60	170
Pitkäaikaiset korolliset velat	2 992	3 176	3 056
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	159	207	157
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	<b>4 347</b>	<b>4 508</b>	<b>4 501</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	503	452	327
Ostovelat ja muut velat	2 347	2 354	1 883
Varaukset (Liite 8)	216	92	96
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	60	41	51
Tuloverovelat	46	42	28
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>3 171</b>	<b>2 981</b>	<b>2 385</b>
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat (Liite 9)	—	38	56
<b>Velat</b>	<b>7 517</b>	<b>7 527</b>	<b>6 942</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>	<b>18 613</b>	<b>19 220</b>	<b>18 473</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

MILJ. EUROA	OSAKE- PÄÄOMA	OMAT OSAKKEET	MUUNTO- ERO- RAHASTO	MUUT RAHASTOT	SIOJITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTYNEET VOITTO- VARAT	EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS- VALLATTO- MIEN OMISTAJIEN OSUUS	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
<b>Oma pääoma 1.1.2024</b>	890	-2	347	1 655	1 273	6 998	11 161	370	11 531
Kauden voitto	—	—	—	—	—	298	298	14	312
Muuntoerot	—	—	155	—	—	—	155	11	166
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	25	—	—	25	—	25
Rahavirran suojaukset - siirrettynä käyttöomaisuuteen	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	60	—	—	60	—	60
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-7	—	—	—	-7	—	-7
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-184	—	4	-180	—	-180
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	14	14	—	14
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	148	-98	—	316	366	25	390
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-9	—	2	-7	—	-7
Osingonjako	—	—	—	—	—	-800	-800	-19	-819
Muut	—	—	—	—	—	-1	-1	—	-1
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	-9	—	-798	-807	-19	-826
<b>Oma pääoma 30.6.2024</b>	890	-2	495	1 548	1 273	6 517	10 720	376	11 095
<b>Oma pääoma 1.1.2023</b>	890	-2	449	2 460	1 273	7 433	12 502	376	12 879
Kauden voitto	—	—	—	—	—	254	254	6	261
Muuntoerot	—	—	-45	—	—	—	-45	-7	-52
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	44	—	—	44	—	44
Rahavirran suojaukset - siirrettynä käyttöomaisuuteen	—	—	—	1	—	—	1	—	1
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	459	—	—	459	—	460
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	5	—	—	—	5	—	5
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-1 105	—	—	-1 105	—	-1 105
Etuusperusteisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	25	25	—	25
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	-40	-601	—	280	-361	—	-361
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-1	—	-11	-12	—	-12
Osingonjako	—	—	—	—	—	-800	-800	-36	-836
Muut	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	23	23
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	-1	—	-811	-812	-13	-825
<b>Oma pääoma 30.6.2023</b>	890	-2	409	1 858	1 273	6 902	11 329	364	11 693

## Konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q2/2024	Q2/2023	Q1- Q2/2024	Q1- Q2/2023	Q1- Q4/2023
<b>Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta</b>					
Kauden voitto (tappio)	33	77	312	261	394
Oikaisut <sup>1)</sup>	308	240	562	1 048	1 760
Saadut korot	8	9	15	17	37
Maksetut korot	-56	-46	-69	-61	-116
Saadut osingot	2	0	3	1	3
Muut rahoituserät, netto	0	-11	-3	-29	-44
Maksetut tuloverot	-52	-108	-93	-146	-181
Käyttöpääoman muutos	-39	298	-187	82	417
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>204</b>	<b>459</b>	<b>539</b>	<b>1 173</b>	<b>2 269</b>
<b>Investoinneista kertynyt rahavirta</b>					
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-171	-277	-299	-568	-1 026
Metsävarojen lisäykset	-20	-18	-28	-28	-54
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla	0	0	0	0	-20
Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeiden hankinnat	-7	0	-7	0	0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	-1	6	6	6	7
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	2	1	5	5	10
Liiketoimintojen ja tytäryritysten luovutukset ja saadut ennakkomaksut	0	1	18	1	1
Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeiden luovutukset	0	0	0	0	1
Energiasakkeiden luovutukset	5	0	5	0	0
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	-1	10	-1	10	10
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	0	-3	0	-4	-5
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-194</b>	<b>-279</b>	<b>-302</b>	<b>-578</b>	<b>-1 076</b>
<b>Rahoituksesta kertynyt rahavirta</b>					
Pitkäaikaisten velkojen nostot	0	100	0	100	100
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-3	-14	-3	-1 403	-1 506
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-23	-22	-49	-47	-99
Lyhytaikaisten velkojen muutos	288	-51	130	-121	-260
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	0	-1	3	3	6
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	-400	-400	-401	-400	-799
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-19	-36	-19	-36	-36
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	0	2	0	23	35
Sijoitusrahastojen muutokset	0	0	0	0	0
Muut rahoituksen rahavirrat	-4	-2	-8	-5	-14
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-160</b>	<b>-423</b>	<b>-347</b>	<b>-1 886</b>	<b>-2 573</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-150</b>	<b>-244</b>	<b>-111</b>	<b>-1 291</b>	<b>-1 379</b>
Rahavarat kauden alussa	710	1 016	632	2 067	2 067
Rahavarojen muuntoerot	-2	-4	-3	-8	-16
Rahavarojen muutos	-150	-244	-111	-1 291	-1 379
Myyttävänä oleviksi luokiteltujen rahavarojen muutos (Liite 9)	0	0	39	0	-39
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>558</b>	<b>768</b>	<b>558</b>	<b>768</b>	<b>632</b>

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

MILJ. EUROA	Q2/2024	Q2/2023	Q1- Q2/2024	Q1- Q2/2023	Q1- Q4/2023
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	27	16	35	22	103
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	0	0	1	1
Poistot ja arvonalentumiset	194	127	341	242	660
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-6	-4	-29	2	-2
Rahoitustuotot ja -kulut	22	12	44	91	144
Tuloverot	-5	19	48	75	71
Käytetyt varaukset	-16	-3	-66	-6	-42
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	92	9	90	43	179
Muut oikaisut	0	63	99	579	646
<b>Yhteensä</b>	<b>308</b>	<b>240</b>	<b>562</b>	<b>1 048</b>	<b>1 760</b>

## Tilinpäätöksen liitetiedot

### 1 Laatumisperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2023 tilinpäätöksessä esitettyjen laatumisperiaatteiden mukaan.

Tässä esitettyjä vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösstandardeissa 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 summaluovusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja lukuja.

#### Tuloverot – OECD:n Pilari 2 mallisäännöt

Konserni on OECD:n Pilari 2 sääntöjen piirissä ja se soveltaa IAS 12:n poikkeusta olla kirjaamatta tai raportoimatta laskennallisia verovelkoja tai -saamisia, jotka liittyvät Pilari 2:n perusteella maksettaviin veroihin. Pilari 2 lainsäädäntö hyväksyttiin UPM:n rekisteröintimaassa Suomessa ja se tuli voimaan 1. tammikuuta 2024 alkaen. Konserni arvioi joutuvansa maksamaan täydennysveroa GloBE:n mukaan lasketun maakohtaisen efektiivisen verokantansa ja 15%:n minimiverokannan välisestä erosta. Konsernin tuloslaskelmaan 30.6.2024 päättyneelle kaudelle kirjattu tuloverokulu sisältää EUR 3,6 miljoonaa euroa verokulua (2023: ei sovellettavissa) liittyen Pilari 2 veroihin. Tämä verotettavaan tuloon sisältyvä erä liittyy lähinnä Uruguayn toimintojen tulokseen ja perustuu tällä hetkellä saatavilla olevaan tietoon ja analyysiin koskien Pilari 2 sääntöjen tulkintaa, joihin liittyvää lisäohjeistusta kehitetään vielä OECD:ssä.

#### Varausten uudelleenluokittelu taseessa

Konserni on siirtänyt lyhytaikaiset varaukset lyhytaikaisten velkojen osioon. Aikaisemmin sekä lyhyt- että pitkäaikaiset varaukset on esitetty taseen pitkäaikaisessa velassa. Tämä oikaisu varmistaa paremman yhdenmukaisuuden IFRS-tilinpäätösstandardien kanssa ja helpottaa lyhyen aikavälin velvoitteiden selkeämpää ymmärtämistä. Vertailukaudet on oikaistu uusien raportointiperiaatteiden mukaisesti. Raportointimuutoksella ei ole vaikutusta konsernin taloudelliseen tulokseen. Varausten uudelleenluokittelu raportoitiin vuoden 2023 konsernitilinpäätöksellä.

#### Taseen velat

Julkaistu	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23
Laskennalliset verovelat	616	642	612	622
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	502	445	453	495
Varaukset	266	282	151	181
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 056	3 090	3 176	3 098
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	157	189	207	95
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	<b>4 596</b>	<b>4 650</b>	<b>4 600</b>	<b>4 491</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	327	271	452	493
Ostovelat ja muut velat	1 883	2 237	2 354	2 046
Varaukset	—	—	—	—
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	51	59	41	59
Tuloverovelat	28	46	42	79
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>2 290</b>	<b>2 614</b>	<b>2 890</b>	<b>2 678</b>
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat	56	38	38	—
<b>Velat</b>	<b>6 942</b>	<b>7 302</b>	<b>7 527</b>	<b>7 168</b>

Oikaistu	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23
Laskennalliset verovelat	616	642	612	622
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	502	445	453	495
Varaukset	170	157	60	45
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 056	3 090	3 176	3 098
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	157	189	207	95
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	<b>4 501</b>	<b>4 524</b>	<b>4 508</b>	<b>4 355</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	327	271	452	493
Ostovelat ja muut velat	1 883	2 237	2 354	2 046
Varaukset	96	125	92	136
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	51	59	41	59
Tuloverovelat	28	46	42	79
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>2 385</b>	<b>2 740</b>	<b>2 981</b>	<b>2 813</b>
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat	56	38	38	—
<b>Velat</b>	<b>6 942</b>	<b>7 302</b>	<b>7 527</b>	<b>7 168</b>

## 2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1- Q2/24	Q1- Q2/23	Q1- Q4/23
<b>Liikevaihto</b>									
UPM Fibres	922	861	781	817	764	683	1 784	1 447	3 044
UPM Energy	130	210	192	142	134	159	340	293	628
UPM Raflatac	397	409	367	367	357	395	806	751	1 485
UPM Specialty Papers	367	397	374	357	349	404	764	753	1 485
UPM Communication Papers	711	802	799	807	909	1 083	1 514	1 992	3 598
UPM Plywood	120	98	91	96	117	118	218	235	422
Muu toiminta	172	153	192	251	158	200	325	359	802
Sisäinen liikevaihto	-272	-291	-265	-251	-229	-255	-563	-484	-1 000
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-1	-1	-1	-1	-1	1	-2	-1	-3
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 546</b>	<b>2 640</b>	<b>2 531</b>	<b>2 584</b>	<b>2 558</b>	<b>2 787</b>	<b>5 186</b>	<b>5 345</b>	<b>10 460</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>									
UPM Fibres	194	193	109	69	42	188	387	230	407
UPM Energy	17	88	45	32	30	82	106	112	189
UPM Raflatac	50	60	36	43	36	30	110	66	146
UPM Specialty Papers	58	72	71	55	22	24	130	46	172
UPM Communication Papers	51	95	218	119	101	105	147	206	544
UPM Plywood	21	16	13	14	28	23	37	50	77
Muu toiminta	-24	-20	-11	36	-16	21	-45	4	29
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-8	-15	-16	7	12	5	-24	17	8
<b>Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä</b>	<b>359</b>	<b>489</b>	<b>465</b>	<b>376</b>	<b>255</b>	<b>477</b>	<b>848</b>	<b>732</b>	<b>1 573</b>
<b>Liikevoitto</b>									
UPM Fibres	99	108	25	-18	-24	134	207	110	116
UPM Energy	16	87	40	30	31	80	102	112	182
UPM Raflatac	39	51	26	13	23	19	89	42	81
UPM Specialty Papers	38	51	53	37	4	5	89	8	98
UPM Communication Papers	-77	100	185	-127	67	49	23	117	174
UPM Plywood	16	10	8	9	21	12	26	33	50
Muu toiminta	-61	-34	-100	25	-35	8	-95	-26	-101
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-19	-18	-27	2	21	10	-37	30	6
<b>Liikevoitto, yhteensä</b>	<b>50</b>	<b>354</b>	<b>211</b>	<b>-29</b>	<b>108</b>	<b>318</b>	<b>404</b>	<b>426</b>	<b>608</b>
% liikevaihdosta	2,0	13,4	8,3	-1,1	4,2	11,4	7,8	8,0	5,8
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>									
UPM Fibres	—	—	—	—	—	—	—	—	—
UPM Energy	—	—	-3	—	3	—	—	3	—
UPM Raflatac	—	1	1	-19	-3	-1	1	-4	-22
UPM Specialty Papers	-3	—	—	—	—	—	-3	—	—
UPM Communication Papers	-112	21	-15	-223	-13	-36	-91	-49	-288
UPM Plywood	—	—	—	—	-1	-5	—	-7	-6
Muu toiminta	-6	2	-86	-1	—	-1	-4	-1	-87
Eliminoinnit ja täsmäytykset <sup>1)</sup>	-10	-3	-10	-5	8	5	-14	13	-2
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>-132</b>	<b>21</b>	<b>-113</b>	<b>-249</b>	<b>-5</b>	<b>-38</b>	<b>-111</b>	<b>-43</b>	<b>-405</b>
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>									
UPM Fibres	99	108	25	-18	-24	134	207	110	116
UPM Energy	16	87	43	30	28	80	102	108	182
UPM Raflatac	39	49	25	33	26	20	89	45	103
UPM Specialty Papers	41	51	53	37	4	5	92	8	98
UPM Communication Papers	35	79	200	96	80	85	114	166	462
UPM Plywood	16	10	8	9	22	17	26	40	56
Muu toiminta	-55	-36	-14	26	-35	9	-90	-25	-14
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-8	-15	-16	7	12	5	-24	17	8
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä</b>	<b>182</b>	<b>333</b>	<b>323</b>	<b>220</b>	<b>114</b>	<b>356</b>	<b>515</b>	<b>470</b>	<b>1 013</b>
% liikevaihdosta	7,2	12,6	12,8	8,5	4,5	12,8	9,9	8,8	9,7

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

## Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät

Tietyt varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat liiketapahtumat tai rahavirtaan vaikuttamattomat arvostuserät, joilla on merkittävä vaikutus kauden tuloslaskelmaan, esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä, mikä auttaa kuvaamaan liiketoimintojen taloudellista kehitystä ja parantaa vertailukelpoisuutta eri kausien välillä.

Vuoden 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 21 miljoonan euron myyntivoitto UPM-Kymmene Austria GmbH:n myynnistä. Rakennejärjestelykulut ja alaskirjaukskulut liittyvät suunnitelmiin sulkea UPM Communication Papers -liiketoiminnassa Hürthin sanomalehtipaperitehdas ja Nordland Papier:n hienopaperikone 3 Saksassa sekä Muussa toiminnassa suunnitelmiin lopettaa UPM Biocomposites -liiketoiminta. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat rahoituserät sisältävät 3 miljoonan euron alaskirjauksen sijoituksesta ASD-osakkuusyhtiöön.

Vuoden 2023 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy metsävarojen käyvän arvon lasku Suomessa johtuen arvioiden

muutoksista ja korkeammasta diskonttauskorosta.

Rakennejärjestelykulut liittyvät UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen Saksassa ja UPM Raflatac Nancyn tehtaan uudelleenjärjestelyihin Ranskassa, UPM Schongaun tehtaan paperikone 6:n sulkemiseen Saksassa, Steyrermühlhin tehdasalueen myyntiin Itävallassa sekä uudelleenjärjestelyihin UPM Communication Papers-, UPM Raflatac- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla. Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot sisältää 6 miljoonan euron myyntitappion liittyen Venäjän toimintojen myyntiin. Arvonalentumiset liittyvät pääosin UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä sisältävät 71 miljoonan euron kurssitappion liittyen Venäjän toimintojen myyntiin ja 5 miljoonan euron tuoton liittyen vuokrasopimuksen päättämiseen.

MILJ. EUROA	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1- Q2/24	Q1- Q2/23	Q1- Q4/23
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	131	258	248	149	77	281	389	358	755
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>									
Arvonalentumiset	-44	0	-1	-113	-2	-1	-44	-3	-117
Rakennejärjestelyt	-83	2	-15	-132	-15	-37	-82	-52	-199
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-10	-3	-10	-5	8	5	-14	13	-2
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	5	22	0	2	3	-6	28	-2	0
Metsävarojen käyvän arvon muutos	—	—	-86	—	—	—	—	—	-86
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa</b>	<b>-132</b>	<b>21</b>	<b>-113</b>	<b>-249</b>	<b>-5</b>	<b>-38</b>	<b>-111</b>	<b>-43</b>	<b>-405</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-3	0	0	1	1	-67	-3	-66	-65
Verovaraukset	—	—	2	—	—	—	—	—	2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	37	0	24	71	4	8	37	12	107
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	37	0	26	71	4	8	37	12	109
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-98</b>	<b>21</b>	<b>-87</b>	<b>-177</b>	<b>0</b>	<b>-97</b>	<b>-77</b>	<b>-97</b>	<b>-361</b>
<b>Kauden voitto (tappio)</b>	<b>33</b>	<b>279</b>	<b>161</b>	<b>-28</b>	<b>77</b>	<b>183</b>	<b>312</b>	<b>261</b>	<b>394</b>

## 3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q2/2024	Q2/2023	Q1-Q2/2024	Q1-Q2/2023	Q1-Q4/2023
Milj. euroa						
UPM Fibres	UPM Pulp UPM Timber	749	620	1 448	1 160	2 452
UPM Energy	UPM Energy	96	106	257	229	486
UPM Raflatac	UPM Raflatac	397	357	806	751	1 485
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	323	307	665	661	1 300
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	705	907	1 498	1 977	3 570
UPM Plywood	UPM Plywood	115	111	209	223	402
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biofuels UPM Biochemicals UPM Biomedicals UPM Biocomposites	162	151	304	344	768
Eliminoinnit ja täsmäytykset		-1	-1	-2	-1	-3
<b>Yhteensä</b>		<b>2 546</b>	<b>2 558</b>	<b>5 186</b>	<b>5 345</b>	<b>10 460</b>

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

## 4 Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

MILJ. EUROA	Q1-Q2/2024	Q1-Q2/2023	Q1-Q4/2023
Kirjanpitoarvo kauden alussa	7 053	6 733	6 733
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin, netto	—	-21	-21
Investoinnit	248	745	1 074
Yrityshankinnat	—	—	1
Vähennykset	-2	—	-2
Poistot	-232	-184	-422
Arvon alentumiset	-51	-3	-20
Arvon alentumisten peruutukset	—	—	0
Siirrot erien välillä	136	—	-141
Muuntoerot ja muut muutokset	136	-92	-149
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>7 289</b>	<b>7 177</b>	<b>7 053</b>

Vuoden 2024 investoinnit liittyvät pääasiassa uuden biojalostamon rakentamiseen Saksassa. Vuoden 2023 investoinnit liittyvät pääasiassa uuden sellutehtaan rakentamiseen Uruguayssa sekä uuden biojalostamon rakentamiseen Saksassa. Vuoden 2024 arvonalentumiset liittyvät pääosin suunnitelmiin sulkea Saksassa sijaitsevat Hürthin sanomalehtipaperitehdas ja Nordland Papierin hienopaperikone 3. Vuoden 2023

arvon alentumiset liittyvät pääosin UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen Saksassa. Siirrot erien välillä vuosina 2024 ja 2023 liittyvät varojen lopulliseen luokitteluun Uruguayn sellutehtaan investoinnin osalta. Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin vuonna 2023 liittyvät sopimukseen myydä 100 % itävaltalaisen tytäryhtiön UPM-Kymmene Austria GmbH osakkeista. Myynti saatiin päätökseen vuonna 2024.

## 5 Rahoitusvarat ja -velat

### Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

MILJ. EUROA	30.6.2024				30.6.2023				31.12.2023			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat</b>												
Sijoitusrahastot	—	1	—	1	—	1	—	1	—	1	—	1
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	9	—	9	—	26	—	26	—	19	—	19
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	3	74	—	77	2	141	—	142	4	91	—	95
Energiaosakkeet	—	—	2 097	2 097	—	—	2 531	2 531	—	—	2 283	2 283
<b>Yhteensä</b>	<b>3</b>	<b>84</b>	<b>2 097</b>	<b>2 183</b>	<b>2</b>	<b>167</b>	<b>2 531</b>	<b>2 699</b>	<b>4</b>	<b>111</b>	<b>2 283</b>	<b>2 398</b>
<b>Rahoitusvelat</b>												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	79	—	79	—	43	—	43	—	46	—	46
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	1	132	—	133	25	142	—	167	6	128	—	134
<b>Yhteensä</b>	<b>1</b>	<b>211</b>	<b>—</b>	<b>212</b>	<b>25</b>	<b>185</b>	<b>—</b>	<b>210</b>	<b>6</b>	<b>174</b>	<b>—</b>	<b>180</b>

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

Tasolle 2 kuuluvien johdannaisten arvostamisessa käytetään seuraavia arvostusmenetelmiä:

Korkoterminisopimusten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinakorkoihin. Valuuttatermiinien käypä arvo



perustuu tilinpäätöspäivänä voimassa olevien sopimusten mukaisiin termiinikursseihin. Valuuttaoptioiden käypä arvo lasketaan Black&Scholes-menetelmällä, jossa käytetään tilinpäätöspäivänä noteerattuja valuuttakursseja ja valuuttaparien volatilitetteja.

Koron- ja valuuttavaihtosopimusten 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 (loikaisemattomiin) hintoihin markkinoilla, jotka eivät ole aktiivisia.

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

MILJ. EUROA	ENERGIAOSAKKEET		
	Q1-Q2/2024	Q1-Q2/2023	Q1-Q4/2023
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 283	3 652	3 652
Vähennykset	-1	0	0
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	-185	-1 121	-1 369
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>2 097</b>	<b>2 531</b>	<b>2 283</b>

UPM Energy -liiketoiminta-alueen energiaosakkeiden (Pohjolan Voima Oyj:n A-, B-, B2- ja C-osakkeet, Kemijoki Oyj:n osakkeet ja Länsi-Suomen Voima Oyj: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 170 (330 vuoden 2023 toisella neljänneksellä) miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin.

Mallissa käytetty 8,36 %:n (7,83 % vuoden 2023 toisella neljänneksellä) diskonttauskorko on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta.

Diskonttaustekijässä 0,5 prosenttiyksikön nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 90 (220 vuoden 2023 toisella neljänneksellä) miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin.

Käyvän arvon lasku raportointikaudella aiheutui pääasiassa sähkön termiinhintojen laskusta ja diskonttauskoron noususta.

### Jaksotettuun hankintameroon arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

MILJ. EUROA	30.6.2024		30.6.2023		31.12.2023	
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	2 002	1 905	1 970	1 822	2 002	1 906
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaissopimuksia ja vuokraveloja	318	321	468	481	348	355
<b>Yhteensä</b>	<b>2 320</b>	<b>2 226</b>	<b>2 438</b>	<b>2 303</b>	<b>2 350</b>	<b>2 261</b>

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

## 6 Vastuusitoumukset

MILJ. EUROA	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
<b>Muiden puolesta</b>			
Takaukset	0	0	0
<b>Muut vastuusitoumukset</b>			
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	1	2	2
Muut vastuusitoumukset	99	220	99
<b>Yhteensä</b>	<b>101</b>	<b>222</b>	<b>101</b>

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän jälkeen, ovat 30.6.2024 175 miljoonaa euroa (176 miljoonaa euroa 31.12.2023) ja ne liittyvät pääasiassa rautatiepalvelusopimukseen Uruguayssa sekä jätevesien käsittelyä koskevaan vuokrasopimukseen Leunassa, Saksassa.

### Investointisitoumukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖN-OTTO	KOKONAIS-KUSTANNUKSET	31.12.2023 MENNESSÄ	Q1-Q2/2024	30.6.2024 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	Q4 2024	1 180	817	146	217

## 7 Johdannaisopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
Korkofutuurit	1 943	1 963	1 691
Koronvaihtosopimukset	1 100	1 095	1 089
Valuuttatermiinisopimukset	3 430	3 442	3 308
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	—	—	—
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	—	—	—
Valuutanvaihtosopimukset	122	134	134
Hyödykejohdannaiset	498	665	591

## 8 Varaukset

MILJ. EUROA	RAKENNE- JÄRJESTELY- VARAUKSET	HENKILÖSTÖ- KULUVARAUKSET	YMPÄRISTÖ- KULUVARAUKSET	PÄÄSTÖOIKEUS- VARAUKSET	MUUT VARAUKSET	YHTEENSÄ
<b>Varaukset 1.1.2024</b>	59	117	28	56	6	266
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	16	61	0	42	16	134
Käytetyt varaukset	-17	-49	0	-17	-1	-83
Käyttämättömien varausten peruutukset	-3	-1	-1	-2	0	-7
Siirrot erien välillä	4	-4	0	0	0	0
Muuntoerot	0	0	0	0	0	0
<b>Varaukset 30.6.2024</b>	59	124	27	79	21	310

## 9 Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat sekä yhtiöiden myynnit

30.6.2024 konsernilla ei ollut myytävänä oleviksi luokiteltuja varoja tai velkoja. Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat 30.6.2023 ja 31.12.2023 liittyvät kesäkuussa 2022 julkistettuun sopimukseen myydä 100 % itävaltalaisen tytäryhtiön UPM Kymmene-Austria GmbH:n osakkeista HEINZEL GROUPille.

### UPM-Kymmene-Austria GmbH:n myynti

2.1.2024 UPM ilmoitti, että se on saattanut UPM Kymmene-Austria GmbH:n myynnin päätökseen. Kauppa käsittää Steyrmühlin tehdasalueen sekä Steyrmühlin sahan liiketoiminnot. UPM Communication Papers lopetti sanomalehtipaperin tuotannon Steyrmühlin paperitehtaalla kesäkuussa 2023.

### UPM Kymmene-Austria GmbH:n myyntivoiton täsmäytyslaskelma ja rahavirtavaikutus

MILJ. EUROA	Q1/2024
<b>Myyntivoiton täsmäytyslaskelma</b>	
Ennakkoon saatu vastike	15
Rahana saatu vastike	57
Takaisin maksettava vastike	-1
Myytyt nettovarot	-50
Transaktio- ja muut kulut, netto	0
<b>Myyntivoitto</b>	<b>21</b>
Rahana saatu vastike	57
Rahavarat myydyssä yhtiössä	-39
<b>Rahavirtavaikutus</b>	<b>19</b>

## Vaihtoehtoiset tunnusluvut

### Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1- Q2/24	Q1- Q2/23	Q1- Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	2 546	2 640	2 531	2 584	2 558	2 787	5 186	5 345	10 460
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	359	489	465	376	255	477	848	732	1 573
% liikevaihdosta	14,1	18,5	18,4	14,6	10,0	17,1	16,3	13,7	15,0
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	182	333	323	220	114	356	515	470	1 013
% liikevaihdosta	7,2	12,6	12,8	8,5	4,5	12,8	9,9	8,8	9,7
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	163	311	293	196	101	344	474	445	934
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	14 809	14 972	15 044	15 246	15 900	17 196	14 753	16 617	16 414
Vertailukelpoinen ROCE, %	5,2	9,1	8,9	6,0	3,1	8,4	7,2	5,8	6,4
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	131	258	248	149	77	281	389	358	755
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	11 451	11 669	11 670	11 751	12 290	12 883	11 313	12 286	12 205
Vertailukelpoinen ROE, %	4,6	8,9	8,5	5,1	2,5	8,7	6,9	5,8	6,2
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,23	0,47	0,46	0,28	0,15	0,51	0,70	0,66	1,40
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-132	21	-113	-249	-5	-38	-111	-43	-405
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	-3	—	—	1	1	-67	-3	-66	-65
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	37	0	26	71	4	8	37	12	109
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	204	335	456	641	459	714	539	1 173	2 269
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,38	0,63	0,85	1,20	0,86	1,34	1,01	2,20	4,25
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 763	2 312	2 432	2 363	2 557	2 167	2 763	2 557	2 432
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	1,64	1,46	1,55	1,27	1,07	0,82	1,64	1,07	1,55
Velkaantumisaste, %	25	20	21	20	22	17	25	22	21
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	20,10	21,42	20,93	21,42	21,24	23,42	20,10	21,24	20,93
Investoinnit, milj. euroa	184	83	173	196	482	270	267	752	1 122
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	174	83	173	169	482	270	257	752	1 094
Omavaraisuusaste, %	59,6	64	62,5	61,9	61,0	64,4	59,6	61,0	62,5
Henkilöstö kauden lopussa	16 776	16 132	16 573	16 831	17 571	16 985	16 776	17 571	16 573

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty muussa taloudellisessa tiedossa » UPM:n vuoden [2023 vuosikertomuksessa](#).

## Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1- Q2/24	Q1- Q2/23	Q1- Q4/23
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>									
Arvonalentumiset	-44	0	-1	-113	-2	-1	-44	-3	-117
Rakennejärjestelyt	-83	2	-15	-132	-15	-37	-82	-52	-199
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-10	-3	-10	-5	8	5	-14	13	-2
Pitkäaikaisen varojen myyntivoitot ja tappiot	5	22	0	2	3	-6	28	-2	0
Metsävarojen käyvän arvon muutos	0	0	-86	0	0	0	0	0	-86
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa</b>	<b>-132</b>	<b>21</b>	<b>-113</b>	<b>-249</b>	<b>-5</b>	<b>-38</b>	<b>-111</b>	<b>-43</b>	<b>-405</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-3	0	0	1	1	-67	-3	-66	-65
Verovaraukset	0	0	2	0	0	0	0	0	2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	37	0	24	71	4	8	37	12	107
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	37	0	26	71	4	8	37	12	109
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-98</b>	<b>21</b>	<b>-87</b>	<b>-177</b>	<b>0</b>	<b>-97</b>	<b>-77</b>	<b>-97</b>	<b>-361</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>									
Liikevoitto (-tappio)	50	354	211	-29	108	318	404	426	608
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	151	147	152	152	125	114	298	239	543
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	27	8	-10	5	16	5	35	22	17
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	1	0	0	0	1	0	1	1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	132	-21	113	249	5	38	111	43	405
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	<b>359</b>	<b>489</b>	<b>465</b>	<b>376</b>	<b>255</b>	<b>477</b>	<b>848</b>	<b>732</b>	<b>1 573</b>
% liikevaihdosta	14,1	18,5	18,4	14,6	10,0	17,1	16,3	13,7	15,0
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>									
Liikevoitto (-tappio)	50	354	211	-29	108	318	404	426	608
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	132	-21	113	249	5	38	111	43	405
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>	<b>182</b>	<b>333</b>	<b>323</b>	<b>220</b>	<b>114</b>	<b>356</b>	<b>515</b>	<b>470</b>	<b>1 013</b>
% liikevaihdosta	7,2	12,6	12,8	8,5	4,5	12,8	9,9	8,8	9,7
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>									
Voitto (tappio) ennen veroja	28	332	180	-52	96	239	360	336	464
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	132	-21	113	249	5	38	111	43	405
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	3	—	—	-1	-1	67	3	66	65
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>	<b>163</b>	<b>311</b>	<b>293</b>	<b>196</b>	<b>101</b>	<b>344</b>	<b>474</b>	<b>445</b>	<b>934</b>
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>									
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	163	311	293	196	101	344	474	445	934
Korko- ja muut rahoituskulut	29	28	40	33	22	17	58	39	112
	192	339	333	229	123	361	531	484	1 046
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	14 809	14 972	15 044	15 246	15 900	17 196	14 753	16 617	16 414
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>	<b>5,2</b>	<b>9,1</b>	<b>8,9</b>	<b>6,0</b>	<b>3,1</b>	<b>8,4</b>	<b>7,2</b>	<b>5,8</b>	<b>6,4</b>
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>									
Kauden voitto (tappio)	33	279	161	-28	77	183	312	261	394
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	98	-21	87	177	—	97	77	97	361
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	<b>131</b>	<b>258</b>	<b>248</b>	<b>149</b>	<b>77</b>	<b>281</b>	<b>389</b>	<b>358</b>	<b>755</b>
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>									
Vertailukelpoinen kauden voitto	131	258	248	149	77	281	389	358	755
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-6	-7	-1	2	1	-7	-14	-6	-6
	125	251	246	151	78	273	376	352	749
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>	<b>0,23</b>	<b>0,47</b>	<b>0,46</b>	<b>0,28</b>	<b>0,15</b>	<b>0,51</b>	<b>0,70</b>	<b>0,66</b>	<b>1,40</b>
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>									
Vertailukelpoinen kauden voitto	131	258	248	149	77	281	389	358	755
Oma pääoma, keskiarvo	11 451	11 669	11 670	11 751	12 290	12 883	11 313	12 286	12 205
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>	<b>4,6</b>	<b>8,9</b>	<b>8,5</b>	<b>5,1</b>	<b>2,5</b>	<b>8,7</b>	<b>6,9</b>	<b>5,8</b>	<b>6,2</b>
<b>Nettovelka</b>									
Pitkäaikaiset velat	2 992	3 045	3 056	3 090	3 176	3 098	2 992	3 176	3 056
Lyhytaikaiset velat	503	176	329	272	453	493	503	453	329
<b>Velat yhteensä</b>	<b>3 494</b>	<b>3 221</b>	<b>3 385</b>	<b>3 362</b>	<b>3 629</b>	<b>3 592</b>	<b>3 494</b>	<b>3 629</b>	<b>3 385</b>
Pitkäaikaiset korolliset varat	56	62	71	64	73	88	56	73	71
Rahavarat	558	710	632	773	768	1 016	558	768	632
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	117	136	250	162	231	321	117	231	250
<b>Korolliset varat yhteensä</b>	<b>731</b>	<b>909</b>	<b>953</b>	<b>999</b>	<b>1 072</b>	<b>1 424</b>	<b>731</b>	<b>1 072</b>	<b>953</b>
<b>Nettovelka</b>	<b>2 763</b>	<b>2 312</b>	<b>2 432</b>	<b>2 363</b>	<b>2 557</b>	<b>2 167</b>	<b>2 763</b>	<b>2 557</b>	<b>2 432</b>

Ne tämän katsauksen kannanotot, jotka eivät koske jo toteutuneita tosiasioita, ovat tulevaisuutta koskevia arvioita. Tällaisia arvioita ovat esimerkiksi odotukset, jotka koskevat markkinoiden kasvua ja kehitystä, kasvua ja kannattavuutta koskevat odotukset sekä lausumat, joissa esiintyy sana "uskoa", "odottaa", "ennakoida", "aavistaa" tai muu vastaava ilmaisu. Koska nämä arviot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niistä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) toimintaedellytykset, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotantopanosten saatavuus ja kustannukset, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) alan olosuhteet, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset. Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2023 vuosikertomuksen sivuilla 178–179. Riskit ja mahdollisuudet esitellään vuosikertomuksen sivuilla 34–35 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 133–137.



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