



UUDISTUMME YHDESSÄ

OSAVUOSIKATSAUS 1.1.-30.9.2024



UPM osavuositarkastus Q3 2024:

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 32 % viime vuodesta haastavilla markkinoilla



Q3 2024 lyhyesti

- Liikevaihto laski 2 % ja oli 2 521 (Q3 2023: 2 584) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 32 % ja oli 291 (220) miljoonaa euroa eli 11,5 % (8,5 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 242 (641) miljoonaa euroa
- UPM:n tuotteiden kysynnän elpyminen hidastui
- UPM Paso de los Torosin sellutehdas oli täydessä tuotannossa
- UPM osti belgialaisen Grafitypin vauhdittamaan UPM Raflatacin kasvua
- UPM sulki Hürthin sanomalehtipaperitehtaan ja päätti sulkea yhden hienopaperikoneen Nordlandin tehtaalla Saksassa
- EcoVadis nimesi UPM:n platinum-tasolle yhtiön vastuullisuustuloksista

Q1–Q3 2024 lyhyesti

- Liikevaihto laski 3 % ja oli 7 707 (Q1–Q3 2023: 7 929) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 17 % ja oli 806 (689) miljoonaa euroa, mikä oli 10,5 % (8,7 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 782 (1 814) miljoonaa euroa
- Nettovelka nousi 2 804 (2 363) miljoonaan euroon, ja nettovelan suhde EBITDAan oli 1,59 (1,27)
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimitit olivat 3,7 miljardia euroa katsauskauden lopussa
- Steyrermühlin tehdasalue Itävallassa myytiin tammikuussa
- CDP myönsi UPM:lle kaksi A-luokitusta avoimuudesta ilmastonmuutos- ja metsäasioissa

Tunnuslukuja

	Q3/2024	Q3/2023	Q2/2024	Q1–Q3/2024	Q1–Q3/2023	Q1–Q4/2023
Liikevaihto, milj. euroa	2 521	2 584	2 546	7 707	7 929	10 460
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	450	376	359	1 298	1 108	1 573
% liikevaihdosta	17,9	14,6	14,1	16,8	14,0	15,0
Liikevoitto (-tappio), milj. euroa	305	-29	50	709	398	608
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	291	220	182	806	689	1 013
% liikevaihdosta	11,5	8,5	7,2	10,5	8,7	9,7
Voitto (tappio) ennen veroja, milj. euroa	271	-52	28	631	284	464
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	257	196	163	731	641	934
Kauden voitto (tappio), milj. euroa	246	-28	33	558	233	394
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	236	149	131	625	507	755
Tulos per osake (EPS), euroa	0,44	-0,05	0,05	1,00	0,43	0,73
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,42	0,28	0,23	1,13	0,94	1,40
Oman pääoman tuotto (ROE), %	8,9	-0,9	1,1	6,6	2,5	3,2
Vertailukelpoinen ROE, %	8,5	5,1	4,6	7,3	5,5	6,2
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	8,3	-0,5	1,6	6,5	2,9	3,5
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,9	6,0	5,2	7,3	5,7	6,4
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	242	641	204	782	1 814	2 269
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,45	1,20	0,38	1,47	3,40	4,25
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	20,25	21,42	20,10	20,25	21,42	20,93
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	15 072	15 171	14 590	15 072	15 171	14 916
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 804	2 363	2 763	2 804	2 363	2 432
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	1,59	1,27	1,64	1,59	1,27	1,55
Henkilöstö kauden lopussa	16 245	16 831	16 776	16 245	16 831	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:

”Kolmannen vuosineljänneksen tulos parani sekä edellisvuodesta että edellisestä neljänneksestä. Tulosparannukseen vaikutti merkittävästi täydessä tuotannossa ollut UPM Paso de los Torosin sellutehdas. Vaikka tulos nousi selvästi, se jäi ennakoitua pienemmäksi, sillä tuotteidemme markkinakysyntä hidastui rohkaisevan alkuvuoden jälkeen. Toteutimme kannattavuutta turvaavia toimenpiteitä useissa liiketoiminnoissa ja jatkamme määrätietoisia toimia liiketoimintojen kilpailukyyn varmistamiseksi ja kasvutavoitteidemme tukemiseksi.

Vuosineljänneksen liikevaihto oli 2 521 miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen liikevoitto nousi 32 % 291 miljoonaan euroon. Nettovelka oli 2 804 miljoonaa euroa, eli 1,59 kertaa EBITDA. Vuosineljänneksen lopussa käteisvarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat yhteensä 3,7 miljardia euroa sen jälkeen, kun elokuussa laskimme onnistuneesti liikkeeseen neljännen, 600 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirjan.

Syyskuussa järjestetyssä pääomamarkkinapäivässä valotimme strategiamme seuraavaa vaihetta. Otsikolla ”Uudistumisesta kasvuun” esittelimme liiketoimintaportfolion, joka perustuu vastuullisiin ja uusiutuviin raaka-aineisiin sekä fossiilivapaaseen energiaan ja jolla on hyvät edellytykset tarjota vahvaa kasvua uusiutuviin kuiduissa, kehittyneissä materiaaleissa ja hiilidioksidipäästöjä vähentävissä ratkaisuissa. Graafiset paperit tuottavat edelleen vahvaa rahavirtaa.

Uusiutuvat kuidut

Sellumarkkinoiden kysyntä hidastui kesällä, mikä johti hintojen laskuun. Kehitys oli kaikkein selvintä Kiinan lehtipuusellussa.

UPM Fibresin vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Uruguayn erittäin kilpailukykyiset liiketoiminnot suoriutuivat hyvin. Kolmas vuosineljännes oli ensimmäinen neljännes, jolla molemmat Uruguayn sellutehtaat olivat täydessä tuotannossa. Tämä mahdollistaa toiminnan optimoinnin jatkamisen tavoitellun suorituskyvyn saavuttamiseksi.

Suomessa puukustannukset ovat nousseet kestävämmälle tasolle. Katteiden turvaamiseksi rajoitimme selluntuotantoa kahdella tehtaalalla syyskuussa ja lokakuun alussa. Olemme sen jälkeen aloittaneet neuvottelut tehostamistoimista yhtiön sellu-, metsä- ja sahaliiketoiminnoissa Suomessa.

Kehittyneet materiaalit

UPM Rafflatacin ja UPM Specialty Papersin toimitukset olivat odotettua pienemmät kysynnän hidastuessa vahvan alkuvuoden jälkeen. UPM Specialty Papersin tulokseen vaikuttivat myös kuidun korkea hinta sekä Kiinan heikko hienopaperimarkkina. Kummankin liiketoiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. UPM Plywood teki hyvän tuloksen vaisut rakennusmarkkinat huomioon ottaen.

Näemme kehittyneissä materiaaleissa houkuttelevia kasvunäkymiä keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä. Teemme kilpailukyyn varmistamiseksi tarvittavat toimenpiteet, jotta voimme hyödyntää nämä mahdollisuudet parhaalla mahdollisella tavalla.

Hiilidioksidipäästöjä vähentävät ratkaisut

Hiilidioksidipäästöjä vähentävissä liiketoiminnoissa UPM Energy toimi erittäin alhaisten sähkönhintojen markkinoilla kesällä, jolloin uusiutuvan sähköntuotannon määrä oli suuri. UPM Biofuelsin raaka-ainekustannukset alkoivat laskea, ja viimeaikaiset poliittiset päätökset tukevat markkinoiden asteittaista elpymistä tulevaisuudessa.

Työt UPM Biochemicalsin jalostamolla Leunassa, Saksassa, jatkuivat täyttä vauhtia. Odotamme innolla jalostamon käynnistämistä tulevien kuukausien aikana.

Graafiset paperit

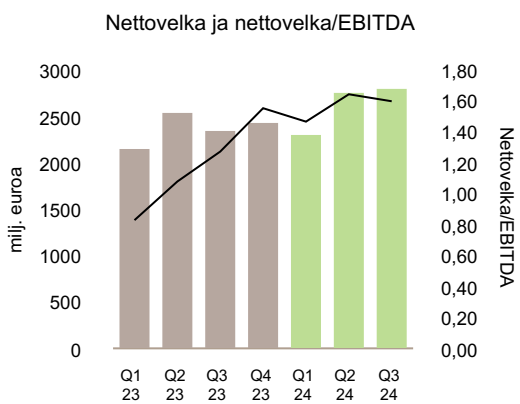
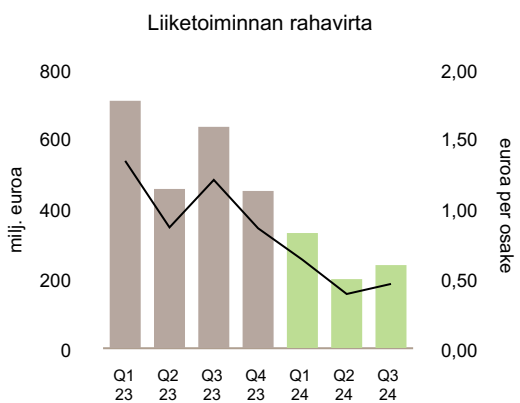
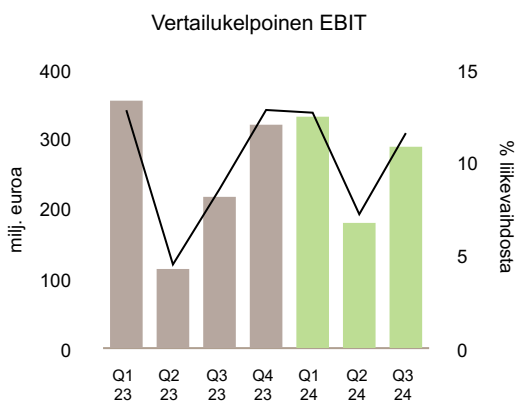
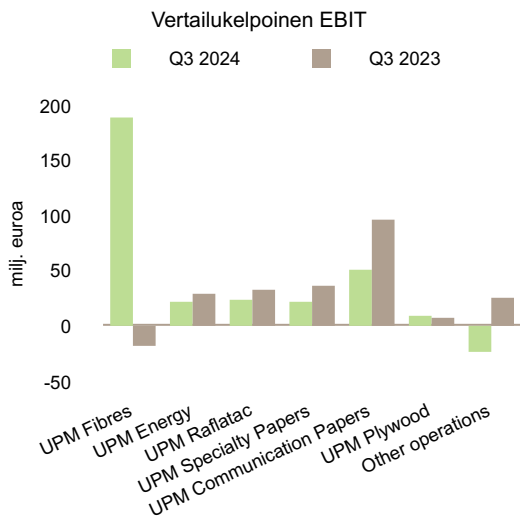
UPM Communication Papersin tuotantomäärät ja tulos paranoivat edelliseen neljännekseen verrattuna. UPM Hürthin sanomalehtipaperitehdas Saksassa suljettiin pysyvästi elokuun lopussa, jotta liiketoiminnan tulos ja rahavirta pysyvät hyvinä kypsiällä ja taantuvilla markkinoilla. Nordland Papierin hienopaperikone Saksassa suljetaan vuoden 2024 loppuun mennessä.

Vuosineljänneksen aikana EcoVadis nimesi UPM:n korkeimmalle mahdolliselle platinium-tasolle saavutuksistamme neljässä kategoriassa: ympäristövastuu, työelämän käytännöt ja ihmisoikeudet, toiminnan eettisyys sekä kestävä kehityksen mukainen hankintaketju. Tämä on jälleen vakuuttava osoitus sitoumuksistamme luoda arvoa asiakkaillemme vastuullisilla ja uusiutuville raaka-aineilla, pienentämällä ympäristöjalanjälkeämme ja lisäämällä myönteisiä yhteiskunnallisia vaikutuksiamme. Vastuullisuus on UPM:lle keskeinen strateginen arvo.

UPM:n vahva ja tasapainoinen liiketoimintaportfolio koostuu uusiutuviin kuiduista, kehittyneistä materiaaleista ja hiilidioksidipäästöjä vähentävistä ratkaisuista, ja se tarjoaa houkuttelevia kasvumahdollisuuksia tulevana vuosina. Nykyisessä haastavassa liiketoimintaympäristössä markkinat kuitenkin elpyvät hitaasti, ja ensisijainen tavoitteemme on parantaa edelleen kannattavuutta ja kilpailukykyä. Oikein ajoitetuilla ja kohdennetuilla toimenpiteillä valmistaudumme hyödyntämään tuotemarkkinoidemme elpymisen ja tulevan kasvun.”

Näkymät vuodelle 2024

UPM:n vuoden 2024 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan olevan samaa tasoa tai nousevan vuoden 2023 viimeisestä neljänneksestä (323 miljoonaa euroa). UPM:n koko vuoden 2024 vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan olevan samaa tasoa tai nousevan vuodesta 2023.



Tulos

Q3 2024 verrattuna Q3 2023

Vuoden 2024 kolmannen neljänneksen liikevaihto oli 2 521 miljoonaa euroa laskien hieman vuoden 2023 kolmannen neljänneksen 2 584 miljoonasta eurosta. Liikevaihto kasvoi UPM Fibres-, UPM Raflatac- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla. Liikevaihto laski UPM Communication Papers, UPM Specialty Papers- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla sekä Muu toiminta -raportointisegmentissä.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 32 % ja oli 291 (220) miljoonaa euroa eli 11,5 % (8,5 %) liikevaihdosta. Konsernitasolla myyntihintojen muutoksilla oli positiivinen vaikutus edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.

Myyntihinnat nousivat UPM Fibres- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla mutta laskivat muilla liiketoiminta-alueilla. Muuttuvien kustannusten muutoksilla oli vähäinen positiivinen vaikutus.

Toimitusmäärät vaikuttivat positiivisesti konsernitasolla, joskin kehitys vaihteli liiketoiminnoittain. Kiinteät kustannukset laskivat 56 miljoonaa euroa.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 144 (152) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 21 (22) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuus-hyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli -16 (-5) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 305 (liiketappio -29) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella 14 (-249) miljoonaa euroa. Vuoden 2024 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 11 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden arvonalentumisten peruutuksia liittyen Saksassa sijaitsevan Hürthin sanomalehtipaperitehtaan sulkemiseen ja Nordland Papierin hienopaperikone 3:n sulkemiseen sekä 6 miljoonan euron vaihto-omaisuuden arvonalennus Pohjois-Carolinassa Yhdysvalloissa sijaitsevalla Raflatacin tehtaalla, joka kärsi hirmumyrsky Helenen vaikutuksista. Vuoden 2023 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 111 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 111 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden ja vuokratun käyttöomaisuuden arvonalentumisia liittyen UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen Saksassa sekä 16 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 2 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden arvonalentumisia liittyen UPM Raflatacin Nancynteahtaan toimintojen uudelleenjärjestelyyn Ranskassa.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -30 (-24) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat -4 (1) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituseriissä olivat kaudella 0 (1) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -24 (24) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat -3 (71) miljoonaa euroa.

Vuoden 2024 kolmannen neljänneksen voitto oli 246 (tappio -28) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 236 (149) miljoonaa euroa.

Q3 2024 verrattuna Q2 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 59% ja oli 291 (182) miljoonaa euroa eli 11,5% (7,2%) liikevaihdosta.

Vertailukelpoisen liikevoiton nousu johtui pääasiassa alemmista kiinteistä kustannuksista ja korkeammista toimitusmääristä. Vertailujaksoon sisältyi runsaasti kunnossapitotoimintaa, joka lisäsi huoltokustannuksia ja vähensi tuotantoa.

Kiinteät kustannukset laskivat 107 miljoonaa euroa, mikä johtui osittain vertailukauden suunnitelluista kunnossapitoseisokeista.

Toimitusmäärät kasvoivat UPM Fibres-, UPM Communication Papers- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla ja laskivat muilla liiketoiminta-alueilla.

Konsernitasolla myyntihintojen ja muuttuvien kustannusten muutoksilla oli negatiivinen vaikutus.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 144 (151) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli -16 (-27) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 305 (50) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella 14 (-132). Vuoden 2024 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 11 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden arvonalentumisten peruutuksia liittyen Saksassa sijaitsevan Hürthin sanomalehtipaperitehtaan sulkemiseen ja Nordland Papierin hienopaperikone 3:n sulkemiseen sekä 6 miljoonan euron vaihto-omaisuuden arvonalennus Pohjois-Carolinassa Yhdysvalloissa sijaitsevalta Raflatacin tehtaalla, joka kärsi hirmumyrsky Helenen vaikutuksista. Vuoden 2024 toisella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 43 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen Saksassa sijaitseva Hürthin sanomalehtipaperitehtaan sulkemiseen, 70 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen Saksassa sijaitsevan Nordland Papierin hienopaperikone 3 sulkemiseen, 11 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen suunnitelmiin lopettaa UPM Biocomposites- liiketoiminta ja 5 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa.

Tammi–syyskuu 2024 verrattuna tammi–syyskuuhun 2023

Vuoden 2024 tammi–syyskuun liikevaihto oli 7 707 miljoonaa euroa, 3 % vähemmän kuin vuoden 2023 vastaavan ajanjakson liikevaihto 7 929 miljoonaa euroa. Liikevaihto laski UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla sekä Muu toiminta -raportointisegmentissä. Liikevaihto kasvoi UPM Fibres-, UPM Raflatac- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 17 % ja oli 806 (689) miljoonaa euroa eli 10,5 % (8,7 %) liikevaihdosta. Vertailukelpoista liikevoittoa tukivat 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 ja laskivat UPM Communication Papers- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla.

Kiinteät kustannukset laskivat 71 miljoonaa euroa.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 442 (391) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 62 (64) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -51 (-27) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 709 (398) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -97 (-292) miljoonaa euroa. Vuoden 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 40 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen Saksassa sijaitsevan Hürthin sanomalehtipaperitehtaan sulkemiseen, 61 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen Saksassa sijaitseva Nordland Papierin hienopaperikone 3 sulkemiseen, 6 miljoonan euron vaihto-omaisuuden arvonalennus Pohjois-Carolinassa Yhdysvalloissa sijaitsevalta Raflatacin tehtaalla, joka kärsi hirmumyrsky Helenen vaikutuksista, 11 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen suunnitelmiin lopettaa UPM Biocomposites- liiketoiminta, 21 miljoonan euron myyntivoitto UPM Kymmene Austria GmbH:n myynnistä HEINZEL GROUPElle ja 8 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa. Vuoden 2023 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 111 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 111 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden ja vuokratun käyttöomaisuuden arvonalentumisia liittyen UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen Saksassa sekä 16 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 2 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden arvonalentumisia liittyen UPM Raflatacin Nancyn tehtaan

toimintojen uudelleenjärjestelyyn Ranskassa, 26 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja liittyen UPM Schongauin 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 myyntivoittoa.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat -74 (-43) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat -4 (-71) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä olivat -3 (-65) miljoonaa euroa. Vuonna 2023 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä sisältävät 71 miljoonan euron kurssitappion liittyen Venäjän toimintojen myyntiin. Tuloverot olivat -73 (-51) miljoonaa euroa.

Vuoden 2024 tammi–syyskuun voitto oli 558 (233) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 625 (507) miljoonaa euroa.

Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2024 tammi–syyskuun liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 782 (1 814) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 260 (laski 245) miljoonaa euroa.

Nettovelka oli 2 804 (2 363) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Velkaantumistaso 30.9.2024 oli 25 % (20 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDA:n perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 1,59 (1,27).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.9.2024 yhteensä 3,7 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.

21.8.2024 UPM laski liikkeeseen 600 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirjalainan EMTN-joukkovelkakirjalainaohjelmansa (Euro Medium Term Note) sekä vihreän rahoituksen kehüksensä alla.

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–syyskuun investoinnit olivat 410 (948) miljoonaa euroa eli 5,3% (12,0) % 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 biokemikaalialajalostamoon Saksassa.

Tammikuussa 2020 UPM ilmoitti investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalialajalostamoon Leunassa, Saksassa. Biojalostamon odotetaan käynnistyvän vuoden 2024 loppuun mennessä, ja kokonaisinvestoinnin arvioidaan olevan 1 180 miljoonaa euroa.

Henkilöstö

Vuoden 2024 tammi–syyskuussa UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 16 394 (17 259) henkilöä. Vuoden 2024 alussa henkilöstön määrä oli 16 573 ja katsauskauden lopussa 16 245.

Investointi biokemikaalijalostamoon

Tammikuussa 2020 UPM ilmoitti investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalijalostamoon Leunassa, Saksassa. Yksikön investoinniksi arvioidaan 1 180 miljoonaa euroa.

Biojalostamo Leunassa on lähellä valmistumistaan ja käyttöönotto edistyy. Käyttöönoton yhteydessä tehdään perusteellista laadunvarmistusta. Jalostamon vaiheittaisen käynnistyksen odotetaan alkavan vuoden 2024 loppuun mennessä ja tuotannon ylösajon odotetaan saavuttavan koko vuoden 2025. Biojalostamon odotetaan saavuttavan täyden tuotannon ja positiivisen liikevoiton vuonna 2027.

Samaan aikaan, liiketoiminnan yleinen valmius on varmistettu. Kaikki tiimit, liiketoimintaprosessit ja järjestelmät toimivat. Olemme varmistaneet jalostamon käynnistämiseen ja toimintaan tarvittavat materiaalit sekä infrastruktuurin ja kuljetuskapasiteetin tuotteidemme toimittamiseksi.

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 biomoetoyleeniglykolin (BioMEG) ja uusiutuvien, toiminnallisten täyteaineiden valmistuksessa. Lisäksi biojalostamo tuottaa biomonopropyleeniglykolia (BioMPG) ja teollisia sokereja. Biokemikaaliliiketoiminnan sijoitetun pääoman tuottoavoite (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.

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

Biopolttoaineliiketoiminnan kehittäminen

Tammikuussa 2021 UPM aloitti seuraavan sukupolven biopolttoainejalostamon perussuunnitteluvaiheen. Alankomaiden Roterdamissa 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 uusiutuville vaihtoehdoilla 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.

Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

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

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

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. Tuotanto päättyi Hürthin tehtaalla 31.8. ja odotetaan päättyvän Nordland Papierin hienopaperikoneella (PK3) vuoden 2024 loppuun mennessä. Suunnitelma vaikuttaa 338:aan UPM:n työntekijään Saksassa.

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

23.7. UPM ilmoitti belgialaisen Grafity-yhtiön ostosta vauhdittamaan UPM Raflatacin kasvua graafisissa tarramateriaaleissa.

22.8. UPM ilmoitti, että se sopeuttaa tilapäisesti tuotantoa UPM Kaukaan ja UPM Kymin sellutehtailla vastaamaan markkinatilannetta.

26.8. UPM ilmoitti, että EcoVadis oli nimennyt UPM:n platinum-tasolle neljässä kategoriassa: ympäristövastuu, työelämän käytännöt ja ihmisoikeudet, toiminnan eettisyys sekä kestävän kehityksen mukainen hankintaketju. Platinum-tasolle ylsi vain yksi prosentti yli 130 000 arvioidusta globaalista yrityksestä.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

16.10. UPM antoi tulosvaroituksen ja alensi näkymiään useimpien liiketoimintojen alempien toimitusmäärien ja sellun hintojen laskun vuoksi.

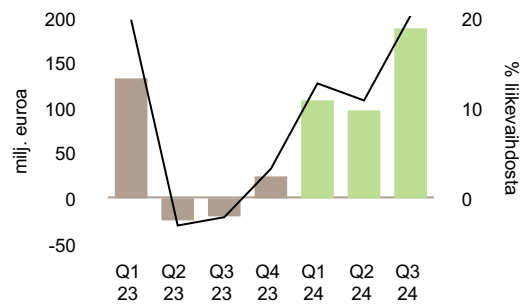
Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset

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
Q1-Q2/2025	Olkiluodon ydinvoimala OL3
Q2/2025	Olkiluodon ydinvoimala OL1 ja OL2 UPM Paso de los Torosin sellutehdas UPM Kymin sellutehdas
Q3/2025	UPM Kaukaan sellutehdas
Q4/2025	UPM Fray Bentosin sellutehdas

UPM Fibres

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1- Q3/24	Q1- Q3/23	Q1- Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	943	922	861	781	817	764	683	2 727	2 263	3 044
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	267	194	193	109	69	42	188	653	299	407
% liikevaihdosta	28,3	21,0	22,4	13,9	8,4	5,5	27,5	24,0	13,2	13,4
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-1	-8	-5	-1	-5	-8	-6	-14	-20	-20
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	0	0	1	1	1	0	1	2	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-76	-87	-80	-84	-82	-59	-48	-244	-189	-273
Liikevoitto, milj. euroa	190	99	108	25	-18	-24	134	397	92	116
% liikevaihdosta	20,1	10,7	12,6	3,1	-2,2	-3,1	19,6	14,5	4,1	3,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	190	99	108	25	-18	-24	134	397	92	116
% liikevaihdosta	20,1	10,7	12,6	3,1	-2,2	-3,1	19,6	14,5	4,1	3,8
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	7 087	7 112	7 079	6 995	6 949	6 843	6 571	7 093	6 787	6 839
Vertailukelpoinen ROCE, %	10,7	5,6	6,1	1,4	-1,0	-1,4	8,2	7,5	1,8	1,7
Toimitukset, sellu, 1000 t	1 185	1 126	1 185	1 153	1 319	974	692	3 496	2 986	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

- Ensimmäinen täyden tuotannon vuosineljännes UPM Paso de los Torosin sellutehtaalla
- Väliaikaisia tuotannon rajoituksia UPM Kaukaan ja UPM Kymin sellutehtailla

Tulos

Q3 2024 verrattuna Q3 2023

UPM Fibres-liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sellun myyntihintojen ja tuotantomäärien ansiosta. UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 27 %.

Q3 2024 verrattuna Q2 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Kiinteät kustannukset laskivat ja toimitusmäärät nousivat, mikä johtui suunnitelluista kunnossapitoseisokeista UPM Paso de los Torosin, UPM Fray Bentosin ja UPM Pietarsaaren sellutehtailla vertailuajanjaksolla. Myyntihinnat laskivat. UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 3 %.

Tammi-syyskuu 2024 verrattuna tammi-syyskuuhun 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien toimitusmäärien, korkeampien myyntihintojen ja alempien muuttuvien kustannusten ansiosta, mihin vaikutti korkeampi tuotannon osuus Uruguayssa. Kiinteät kustannukset nousivat korkeammista kunnossapitotöistä johtuen. UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 5 %.

Markkinaympäristö

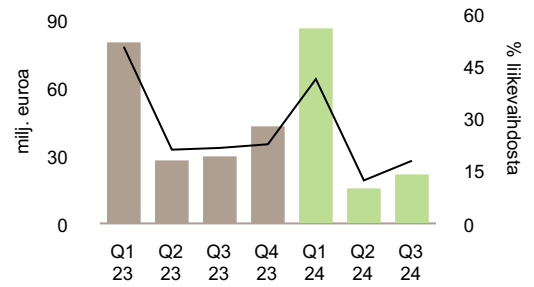
- Sellun kysyntä laski Kiinassa ja oli vakaa muilla päämarkkinoilla vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä. Kysyntä vaihteli loppukäyttäjien mukaan kaikilla päämarkkinoilla.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta laskivat vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä vuoden 2024 toiseen neljännekseen verrattuna.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta laskivat vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä vuoden 2024 toiseen neljännekseen verrattuna.
- Vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta euroissa nousi 5 % ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) pysyi muuttumattomana verrattuna vuoden 2024 toiseen neljännekseen. Kiinassa valkaistun havupuusellun keskimääräinen markkinahinta dollareissa laski 3 % ja valkaistun lehtipuusellun laski 9 % verrattuna vuoden 2024 toiseen neljännekseen.
- Sahatavaran kysyntä oli heikko vuoden 2024 kolmannella 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



	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q3/24	Q1-Q3/23	Q1-Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	125	130	210	192	142	134	159	465	435	628
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	24	17	88	45	32	30	82	129	144	189
% liikevaihdosta	19,1	13,4	42,0	23,5	22,7	22,3	51,6	27,8	33,1	30,2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-5	-5	-7
Liikevoitto, milj. euroa	22	16	87	40	30	31	80	124	142	182
% liikevaihdosta	17,7	12,1	41,2	21,0	21,3	23,4	50,5	26,8	32,6	29,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	—	—	—	-3	—	3	—	—	3	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	22	16	87	43	30	28	80	124	139	182
% liikevaihdosta	17,7	12,1	41,2	22,5	21,4	20,9	50,5	26,8	31,9	29,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 405	2 362	2 471	2 645	2 770	3 112	3 640	2 413	3 174	3 042
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,7	2,6	14,0	6,5	4,4	3,6	8,8	6,9	5,8	6,0
Toimitukset, sähkö, GWh	2 819	2 532	2 945	3 480	3 019	3 056	2 504	8 296	8 579	12 059

¹⁾ Vuoden 2023 neljännen 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.

- Olkiluoto 2 -ydinvoimalaitosyksikön seisokki generaattorin roottoriongelman vuoksi

Tulos

Q3 2024 verrattuna Q3 2023

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski pääasiassa alempien sähkön myyntihintojen johdosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 9 % ja oli 41,7 (45,6) euroa/MWh.

Q3 2024 verrattuna Q2 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi, edelliseen vuosineljänneeseen vaikutti Olkiluoto 1-, 2- ja 3 -ydinvoimalaitosyksiköiden kunnossapitoseisokki. Sähkön myyntihinnan laskivat.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 11 % ja oli 41,7 (47,1) euroa/MWh.

Tammi-syyskuu 2024 verrattuna tammi-syyskuuhun 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto laski, mihin vaikutti Olkiluoto 3 -ydinvoimalaitosyksikön ensimmäinen kunnossapitoseisokki.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 8 % ja oli 52,2 (48,3) euroa/MWh.

Markkinaympäristö

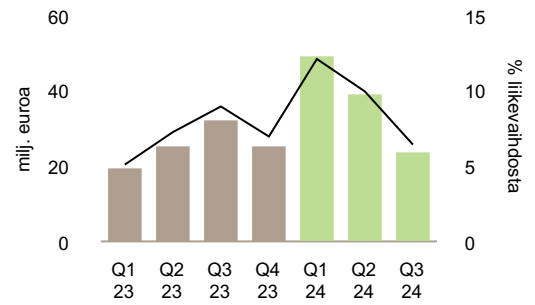
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat lähellä pitkän aikavälin keskiarvoa syyskuun lopussa. Suomen vesitilanne oli pitkän aikavälin keskiarvon alapuolella.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien hinta oli vuoden 2024 kolmannen neljänneksen lopussa 65,6 euroa/tonni, mikä oli alempi kuin vuoden 2023 kolmannen neljänneksen lopussa (81,7 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä oli 28,1 euroa/MWh, mikä on 30 % alempi kuin vuoden 2024 toisella neljänneksellä (40,0/MWh) ja 35 % alempi kuin vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä (44,2 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinhinta vuodeksi eteenpäin oli syyskuussa 53,0 euroa/MWh, mikä oli 11 % korkeampi kuin vuoden 2024 toisen neljänneksen lopussa (47,7 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



	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1- Q3/24	Q1- Q3/23	Q1- Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	374	397	409	367	367	357	395	1 181	1 118	1 485
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	35	50	60	36	43	36	30	145	110	146
% liikevaihdosta	9,3	12,7	14,6	9,9	11,8	10,2	7,7	12,3	9,8	9,8
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-11	-11	-11	-11	-13	-12	-10	-33	-35	-47
Liikevoitto, milj. euroa	15	39	51	26	13	23	19	105	55	81
% liikevaihdosta	4,1	9,8	12,4	7,2	3,6	6,4	4,8	8,9	4,9	5,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-9	—	1	1	-19	-3	-1	-8	-23	-22
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	24	39	49	25	33	26	20	112	78	103
% liikevaihdosta	6,4	9,9	12,0	6,9	8,9	7,2	5,0	9,5	7,0	7,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	733	723	707	704	716	746	784	721	749	737
Vertailukelpoinen ROCE, %	13,0	21,7	27,9	14,4	18,2	13,7	10,1	20,8	13,9	14,0

¹⁾ Vuoden 2024 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 6 miljoonaa euroa vaihto-omaisuuden arvonalennusta Raflatacin tehtaalla Pohjois-Carolinassa Yhdysvalloissa, joka kärsi hirmumyrsky Helenen vaikutuksista sekä 3 miljoonaa euroa liittyen uudelleenjärjestelyihin. Vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelykuluihin. Vuoden 2023 neljännellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 miljoonan euron tuoton liittyen Nancyn tehtaalla 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.

- Belgialainen Grafityp ostettiin vauhdittamaan kasvua graafisissa tarramateriaaleissa

Tulos

Q3 2024 verrattuna Q3 2023

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Toimitusmäärät kasvoivat mutta korkeammat kiinteät kustannukset kompensoivat tämän vaikutuksen. Aiempien myyntihintojen vaikutus ylitti aiempien muuttuvien kustannusten positiivisen vaikutuksen.

Q3 2024 verrattuna Q2 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Toimitusmäärät laskivat ja muuttuvat kustannukset nousivat.

Tammi–syyskuu 2024 verrattuna tammi–syyskuuhun 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääosin korkeampien toimitusmäärien ansiosta. Aiempien muuttuvien kustannusten vaikutus ylitti aiempien myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset nousivat.

Markkinaympäristö

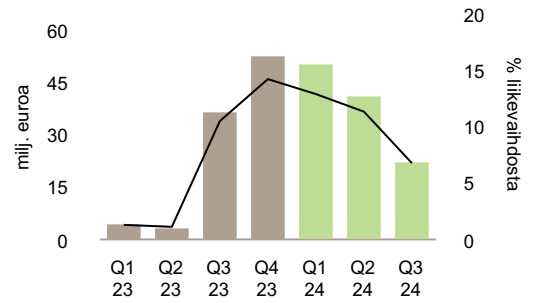
- Vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä tarramateriaalien maailmanlaajuinen kysyntä tasoittui ja laski Euroopassa verrattuna vuoden 2024 toiseen neljännekseen. Kysyntä oli tasaisempaa Pohjois-Amerikassa ja vakaata Aasiassa.

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



	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1- Q3/24	Q1- Q3/23	Q1- Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	335	367	397	374	357	349	404	1 099	1 111	1 485
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	40	58	72	71	55	22	24	170	101	172
% liikevaihdosta	12,0	15,8	18,2	19,0	15,5	6,3	5,9	15,5	9,1	11,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-18	-17	-21	-18	-18	-19	-19	-56	-56	-74
Liikevoitto, milj. euroa	22	38	51	53	37	4	5	111	46	98
% liikevaihdosta	6,7	10,3	12,8	14,1	10,4	1,0	1,2	10,1	4,1	6,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	—	-3	—	—	—	—	—	-3	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	22	41	51	53	37	4	5	114	46	98
% liikevaihdosta	6,7	11,2	12,8	14,1	10,4	1,0	1,2	10,4	4,1	6,6
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	777	796	806	828	863	855	954	793	891	875
Vertailukelpoinen ROCE, %	11,5	20,7	25,2	25,5	17,2	1,7	2,0	19,2	6,8	11,2
Toimitukset, paperi, 1 000 t	316	358	387	370	371	327	340	1 061	1 037	1 407

¹⁾ Vuoden 2024 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelykuluihin.

- Erikoispaperilajien toimitusmäärät vakaita, Aasian hienopapereiden toimitusmäärät alhaisella tasolla

Tulos

Q3 2024 verrattuna Q3 2023

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Korkeampien tuotantopanosten kustannusten negatiivinen vaikutus ylitti korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen. Hienopapereiden toimitusmäärät laskivat mutta erikoispapereiden toimitusmäärät kasvoivat.

Q3 2024 verrattuna Q2 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Korkeampien tuotantopanosten negatiivinen vaikutus oli suurempi kuin keskimääräisten myyntihintojen nousulla. Hienopapereiden toimitusmäärät laskivat.

Tammi-syyskuu 2024 verrattuna tammi-syyskuuhun 2023

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

Markkinaympäristö

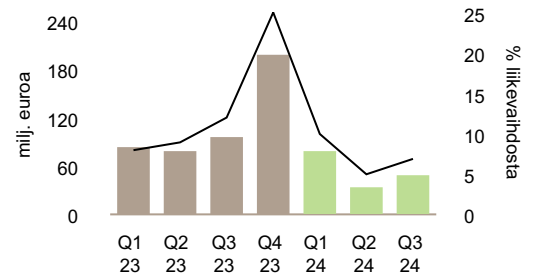
- Tarra-, tausta- ja pakkauspaperien kysyntä maailmanlaajuisesti oli vakaa vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä.
- Hienopapereiden markkina oli pehmeä Kiinassa ja muualla Aasian ja Tyynenmeren alueella.
- Markkinahinnat nousivat vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä verrattuna vuoden 2023 kolmanteen neljännekseen.

Lähteet: UPM, RISI, AFRY, AWA

UPM Communication Papers

UPM Communication Papers tarjoaa laajan valikoiman graafisia papereita mainontaan, sanoma- ja aikakauslehtiin sekä koti- ja toimistokäyttöön. Liiketoiminta koostuu laajoista matalan kustannustason toiminnoista. Sillä on 10 tehokasta paperitehdasta Euroopassa ja Yhdysvalloissa, globaali myyntiverkosto sekä tehokas logistiikkajärjestelmä. Asiakkaita ovat pääasiassa kustantajat, luettelokustantajat, vähittäiskauppa, painotalot ja tukkurit.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1- Q3/24	Q1- Q3/23	Q1- Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	751	711	802	799	807	909	1 083	2 265	2 799	3 598
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	71	51	95	218	119	101	105	218	325	544
% liikevaihdosta	9,5	7,2	11,9	27,3	14,8	11,1	9,7	9,6	11,6	15,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	-1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-9	-57	-16	-20	-134	-21	-20	-82	-175	-195
Liikevoitto, milj. euroa	61	-77	100	185	-127	67	49	84	-10	174
% liikevaihdosta	8,2	-10,9	12,5	23,1	-15,7	7,4	4,6	3,7	-0,4	4,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	10	-112	21	-15	-223	-13	-36	-80	-272	-288
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	51	35	79	200	96	80	85	165	262	462
% liikevaihdosta	6,8	4,9	9,9	25,0	11,9	8,8	7,9	7,3	9,4	12,8
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 142	1 120	1 215	1 291	1 318	1 459	1 627	1 159	1 468	1 424
Vertailukelpoinen ROCE, %	17,9	12,4	26,1	61,9	29,2	22,0	20,9	19,0	23,8	32,4
Toimitukset, paperi, 1000 t	838	790	879	856	839	885	947	2 507	2 671	3 528

¹⁾ Q3 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 11 milj. euroa käyttöomaisuuden arvonalentumisten peruutuksia liittyen Saksassa sijaitsevan Hürthin sanomalehtipaperitehtaan sulkemiseen ja Nordland Papierin hienopaperikone 3:n sulkemiseen sekä vähäisiä rakennejärjestelykuluja. Q2 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 72 milj. euroa rakennejärjestelykuluja ja 40 milj. euroa alaskirjauskuluja 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 alaskirjauskuluja liittyen UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen Saksassa, 5 milj. euron lisäyksen rakennejärjestelykuluihin liittyen UPM Schongaun tehtaan paperikone 6:n sulkemiseen Saksassa, 2 milj. euron tulon 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.

- Saksassa Hürthin sanomalehtipaperitehdas suljettiin ja Nordland Papierin hienopaperikone (PK3) päätettiin sulkea

Tulos

Q3 2024 verrattuna Q3 2023

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien myyntihintojen seurauksena.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 7 %.

Q3 2024 verrattuna Q2 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien toimitusmäärien ja alempien muuttuvien kustannusten ansiosta.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina pysyi samana.

Tammi-syyskuu 2024 verrattuna tammi-syyskuuhun 2023

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

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 14 %.

Markkinaympäristö

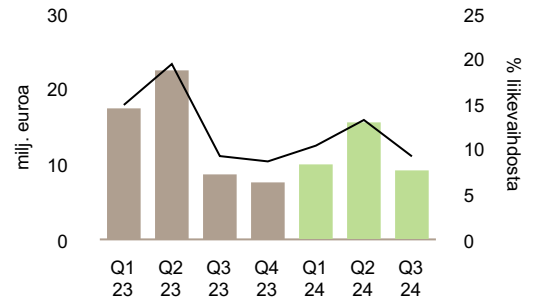
- Graafisten paperien kysyntä Euroopassa oli 3 % korkeampi tammi-syyskuussa 2024 kuin vastaavana ajanjaksona vuonna 2023. Sanomalehtipaperin kysyntä kasvoi 2 %, aikakauslehtipaperien laski 5 % ja hienopaperien kasvoi 9 % verrattuna vuoden 2023 tammi-syyskuuhun.
- Vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat Euroopassa nousivat 1 % verrattuna vuoden 2024 toiseen neljännekseen ja laskivat 6 % verrattuna vuoden 2023 kolmanteen neljännekseen. Vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä hienopaperien hinnat Euroopassa olivat samalla tasolla kuin edellisellä neljänneksellä ja nousivat 1 % verrattuna vuoden 2023 kolmanteen neljännekseen.
- Vuoden 2024 tammi-syyskuussa aikakauslehtipaperien kysyntä oli Pohjois-Amerikassa 1 % korkeampi verrattuna vuoden 2023 tammi-elokuuhun. Aikakauslehtipaperien keskimääräinen hinta dollareissa pysyi vakaana vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä verrattuna vuoden 2024 toiseen neljännekseen ja laski 3 % verrattuna vuoden 2023 kolmanteen 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



	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q3/24	Q1-Q3/23	Q1-Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	103	120	98	91	96	117	118	321	331	422
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	15	21	16	13	14	28	23	52	64	77
% liikevaihdosta	14,6	17,6	15,8	14,3	14,7	23,8	19,1	16,1	19,5	18,4
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-17	-16	-21
Liikevoitto, milj. euroa	9	16	10	8	9	21	12	35	42	50
% liikevaihdosta	9,1	13,1	10,4	9,0	9,1	18,2	10,3	11,0	12,7	11,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	—	—	—	—	—	-1	-5	—	-7	-6
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	9	16	10	8	9	22	17	35	49	56
% liikevaihdosta	9,1	13,1	10,3	8,5	9,1	19,3	14,8	10,9	14,7	13,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	240	241	243	249	252	258	255	241	255	254
Vertailukelpoinen ROCE, %	15,6	26,1	16,6	12,5	13,9	34,8	27,4	19,4	25,4	22,2
Toimitukset, vaneri, 1000 m ³	113	139	110	97	97	118	117	361	332	429

¹⁾ 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.

- Uusi paikkauslinja otettiin käyttöön Joensuun vaneritehtaalla

Tulos

Q3 2024 verrattuna Q3 2023

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto pysyi samalla tasolla kuin viime vuonna. Toimitusmäärät kasvoivat. Myyntihinnat laskivat.

Q3 2024 verrattuna Q2 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski kausiluontoisesti alempien toimitusmäärien johdosta. Kiinteät kustannukset laskivat.

Tammi-syyskuu 2024 verrattuna tammi-syyskuuhun 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Alempien myyntihintojen negatiivinen vaikutus kompensoi vain osittain alempien muuttuvien kustannusten vaikutuksen. Toimitusmäärät kasvoivat.

Markkinaympäristö

- Vuoden 2024 kolmannella vuosineljänneksellä kuusivanerin kysyntä paneeleissa ja viiluissa oli edelleen hidasta kausiluontoisesti vahvemman toisen vuosineljänneksen jälkeen.
- Vuoden 2024 kolmannella vuosineljänneksellä koivuvanerin vakaa kysyntä paneeleissa kompensoi teollisuuden loppukäyttäjien, kuten ajoneuvojen lattioiden, alempaa kysyntää. LNG:n loppukäytössä hankkeiden aikataulut vaikuttivat koivuvanerin markkinatoimitusten kysyntään.

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 petrokemian-teollisuudessa. UPM:llä on yksi biojalostamo Suomessa.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q3/24	Q1-Q3/23	Q1-Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	141	172	153	192	251	158	200	466	610	802
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	3	-24	-20	-11	36	-16	21	-42	40	29
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-15	-19	-3	-76	1	-8	1	-36	-7	-82
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	-1	0	0	0	-2	0	-2	-2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-11	-15	-12	-12	-11	-10	-11	-38	-31	-44
Liikevoitto, milj. euroa	-24	-61	-34	-100	25	-35	8	-118	-1	-101
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	0	-6	2	-86	-1	—	-1	-5	-1	-87
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-23	-55	-36	-14	26	-35	9	-114	0	-14
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 176	3 115	3 070	3 002	2 994	2 832	2 858	3 120	2 895	2 922
Vertailukelpoinen ROCE, %	-3,0	-7,0	-4,7	-1,8	3,4	-4,9	1,3	-4,9	0,0	-0,5

¹⁾ 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 myyntivoittoja. Vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja. 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.

- UPM Biocomposites-liiketoiminta päätettiin lopettaa vuoden 2024 loppuun mennessä

Tulos

Q3 2024 verrattuna Q3 2023

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -15 (1) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos oli 19 (18) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 34 (17) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden myyntihinnat laskivat.

Q3 2024 verrattuna Q2 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -15 (-19) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos oli 19 (16) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 34 (35) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden myyntihinnat pysyivät alhaisina.

Tammi-syyskuu 2024 verrattuna tammi-syyskuuhun 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -36 (-7) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos oli 55 (53) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 91 (59) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden myyntihinnat laskivat.

Markkinaympäristö

- Vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden markkina Euroopassa pysyi pehmeänä, kun polttoaineen tuonti Euroopan markkinoille jatkui. Polkumyynitullit tietyille tuontipolttoaineelle otettiin käyttöön elokuussa. Saksa julkaisi asetusluonnoksen, jolla keskeytetään kasvihuonekaasujen ylijäämän käyttö vuosien 2025 ja 2026 tavoitteiden täyttämiseksi.
- Kiinnostus biopohjaista MEG-materiaalia ja uusiutuvia toiminnallisia täyteaineita kohtaan Euroopassa jatkui vahvana vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä. Kuluttajien ja brändinomistajien suuri kiinnostus vastuullisempiin tuotteisiin tukee biopohjaisten glykolin ja uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden kysyntää.
- Life science -tuotteiden kysyntää tukee tarve tuoda markkinoille automatisoituja 3D-solumalleja ja korvata eläinkokeet lääkekehityksessä. Kliinisissä tuotteissa sairaalat jatkavat uusien vastuullisten kehittyneiden 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, kuluttajat ovat edelleen varovaisia ja on epävarmaa, kuinka nopeasti kulutus ja UPM:n eri tuotteiden kysyntä elpyy. Mahdollisen matalamman kysyntätilanteen jatkuessa on mahdollista, että paine yksikkökattaisiin kasvaisi, mikä vaikuttaisi UPM:n tulokseen.

Geopoliittiset jännitteet, mukaan lukien Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa, 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 geopoliitikassa 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 -ostossa. 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, alueiden välisiin kauppasuhteisiin ja geopolitiittiseen ympäristöön.

Monien hyödykkeiden hinnat nousivat merkittävästi maailmanlaajuisesti vuonna 2021 ja 2022. Hinnat tasoittuivat 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. Suunnitelmattomat palvelukatkokset kriittisissä tietojärjestelmissä voivat häiritä toiminnan jatkuvuutta. Tietojärjestelmiin kohdistuva kyberhyökkäys voisi johtaa arkaluontoisten tietojen vuotamiseen, tietosuojasäännösrikkomuksiin, immateriaalioikeusvarkauksiin, tekoälyn tahattomasti tai tahallisesti tuottamaan virheelliseen tietoon, tuotantokatkoksiin 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 osuusiensa mukaisesti sähkön ja lämmön tuotantokustannuksista kuten yhtiöjärjestyksessä on määritetty.

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 sopimusvelvoitteista. OL3:n koekäyttö päättyi huhtikuussa 2023, jolloin laitossyöksen säännöllinen sähköntuotanto alkoi.

TVO on julkistanut vahvistaneensa laitossyöksen vastaanotetuksi takuuajalle, kun TVO luovutti huhtikuussa 2023 OL3-laitostoimittajalle vastaanottotodistuksen. Lopullinen laitossyöksen 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 laitossyöksen 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 laitossyöksiä 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 korkotasoina, 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 kehityksestä, laajuudesta ja kestosta, markkinahintojen reaktioista, toimitusketjujen kehityksestä ja sodan kestosta sekä mahdollisesta sodan aiheuttamasta maantieteellisestä eskaloitumisesta. UPM seuraa tilannetta tarkasti ja valmistelee suunnitelmia sopeuttaakseen toimintojaan erilaisissa skenaarioissa.

Osakkeet

Vuoden 2024 tammi–syyskuussa UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörssissä oli yhteensä 5 974 (6 742)

miljoonaa euroa. Tämä on arviolta noin 70 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 35,77 euroa toukokuussa ja alin 27,92 euroa elokuussa.

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 30.9.2024 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

30.9.2024 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 kolmannen vuosineljänneksen lopussa.

Helsingissä, lokakuun 29. päivänä 2024

UPM-Kymmene Oyj

Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q3/2024	Q3/2023	Q1-Q3/2024	Q1-Q3/2023	Q1-Q4/2023
Liikevaihto (Liite 3)	2 521	2 584	7 707	7 929	10 460
Liiketoiminnan muut tuotot	31	84	80	188	228
Liiketoiminnan kulut	-2 100	-2 427	-6 554	-7 185	-9 316
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-16	-5	-51	-27	-103
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	0	1	-1	-1
Poistot ja arvonalentumiset	-133	-265	-475	-507	-660
Liikevoitto (-tappio)	305	-29	709	398	608
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	-4	1	-4	-71	-74
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-30	-24	-74	-43	-70
Voitto (tappio) ennen veroja	271	-52	631	284	464
Tuloverot	-24	24	-73	-51	-71
Kauden voitto (tappio)	246	-28	558	233	394
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	237	-26	535	228	388
Määräysvallattomille omistajille	10	-2	23	4	6
	246	-28	558	233	394
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,44	-0,05	1,00	0,43	0,73
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,44	-0,05	1,00	0,43	0,73

Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q3/2024	Q3/2023	Q1-Q3/2024	Q1-Q3/2023	Q1-Q4/2023
Kauden voitto (tappio)	246	-28	558	233	394
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä					
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:					
Etuuspohjaisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-9	3	6	29	-10
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	57	-74	-123	-1 179	-1 351
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:					
Muuntoerot	-219	126	-53	74	-120
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	17	-4	10	1	6
Rahavirran suojaukset	-19	77	67	582	539
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	-173	129	-94	-493	-936
Kauden laaja tulos	74	101	464	-260	-542
Laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	80	93	445	-268	-536
Määräysvallattomille omistajille	-6	7	19	7	-7
	74	101	464	-260	-542

Konsernin tase

MILJ. EUROA	30.9.2024	30.9.2023	31.12.2023
VARAT			
Liikearvo	284	287	283
Muut aineettomat hyödykkeet	580	734	715
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	7 141	7 182	7 053
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	811	690	683
Metsävarat	2 325	2 453	2 355
Energiasakkeet (Liite 5)	2 155	2 458	2 283
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	69	55	60
Laskennalliset verosaamiset	451	401	431
Etuspohjaiset eläkevarat, netto	0	1	1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	21	25	23
Muut pitkäaikaiset varat	24	30	26
Pitkäaikaiset varat	13 860	14 314	13 913
Vaihto-omaisuus	2 222	2 002	1 948
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 876	1 856	1 782
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	70	82	64
Tuloverosaamiset	63	46	27
Rahavarat	917	773	632
Lyhytaikaiset varat	5 148	4 759	4 454
Myytävänä oleviksi luokitellut varat (Liite 9)	—	37	106
Varat	19 008	19 110	18 473
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerorahasto	309	522	347
Muut rahastot	1 588	1 865	1 655
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	6 745	6 878	6 998
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	10 802	11 425	11 161
Määräysvallattomien omistajien osuus	370	383	370
Oma pääoma	11 172	11 809	11 531
Laskennalliset verovelat	621	642	616
Etuspohjaiset eläkevelat, netto	498	445	502
Varaukset (Liite 8)	101	157	170
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 711	3 090	3 056
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	159	189	157
Pitkäaikaiset velat	5 091	4 524	4 501
Lyhytaikaiset korolliset velat	189	271	327
Ostovelat ja muut velat	2 305	2 237	1 883
Varaukset (Liite 8)	165	125	96
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	60	59	51
Tuloverovelat	27	46	28
Lyhytaikaiset velat	2 745	2 740	2 385
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat (Liite 9)	—	38	56
Velat	7 836	7 302	6 942
Oma pääoma ja velat	19 008	19 110	18 473

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
Oma pääoma 1.1.2024	890	-2	347	1 655	1 273	6 998	11 161	370	11 531
Kauden voitto	—	—	—	—	—	535	535	23	558
Muuntoerot	—	—	-48	—	—	—	-48	-5	-53
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	8	—	—	8	—	8
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	59	—	—	59	—	59
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	10	—	—	—	10	—	10
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-127	—	4	-123	—	-123
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	6	6	—	6
Kauden laaja tulos, yhteensä	—	—	-38	-61	—	544	445	19	464
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-6	—	2	-4	—	-4
Osingonjako	—	—	—	—	—	-800	-800	-19	-819
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	—	—	—	-6	—	-798	-804	-19	-823
Oma pääoma 30.9.2024	890	-2	309	1 588	1 273	6 745	10 802	370	11 172
Oma pääoma 1.1.2023	890	-2	449	2 460	1 273	7 433	12 502	376	12 879
Kauden voitto	—	—	—	—	—	228	228	4	233
Muuntoerot	—	—	72	—	—	—	72	2	74
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	58	—	—	58	—	58
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	524	—	—	524	—	524
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	1	—	—	—	1	—	1
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-1 178	—	-1	-1 179	—	-1 179
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	29	29	—	29
Kauden laaja tulos, yhteensä	—	—	73	-596	—	256	-268	7	-260
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	2	—	-11	-9	—	-9
Osingonjako	—	—	—	—	—	-800	-800	-37	-837
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	36	36
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	—	—	—	2	—	-811	-809	—	-809
Oma pääoma 30.9.2023	890	-2	522	1 865	1 273	6 878	11 425	383	11 809

Konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q3/2024	Q3/2023	Q1- Q3/2024	Q1- Q3/2023	Q1- Q4/2023
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta					
Kauden voitto (tappio)	246	-28	558	233	394
Oikaisut ¹⁾	146	497	709	1 544	1 760
Saadut korot	6	8	21	25	37
Maksetut korot	-20	-9	-89	-70	-116
Saadut osingot	0	0	3	1	3
Muut rahoituserät, netto	-8	-8	-11	-37	-44
Maksetut tuloverot	-55	18	-149	-128	-181
Käyttöpääoman muutos	-73	163	-260	245	417
Liiketoiminnan rahavirta	242	641	782	1 814	2 269
Investoinneista kertynyt rahavirta					
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-111	-286	-410	-854	-1 026
Metsävarojen lisäykset	-15	-12	-43	-40	-54
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-28	-20	-28	-20	-20
Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeiden hankinnat	7	0	0	0	0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	0	1	7	7	7
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	7	3	12	8	10
Liiketoimintojen ja tytäryritysten luovutukset ja saadut ennakkomaksut	0	0	18	1	1
Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeiden luovutukset	1	0	1	0	1
Energiasakkeiden luovutukset	0	0	5	0	0
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	0	0	-1	10	10
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	-10	-2	-10	-6	-5
Investointien rahavirta	-149	-318	-451	-895	-1 076
Rahoituksesta kertynyt rahavirta					
Pitkäaikaisten velkojen nostot	600	0	600	100	100
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-3	-100	-6	-1 503	-1 506
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-29	-27	-77	-75	-99
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-310	-194	-180	-315	-260
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	10	-4	13	-1	6
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	0	0	-401	-400	-799
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	0	0	-19	-36	-36
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	0	13	0	37	35
Sijoitusrahastojen muutokset	0	0	0	0	0
Muut rahoituksen rahavirrat	-1	-3	-10	-8	-14
Rahoituksen rahavirta	267	-315	-80	-2 201	-2 573
Rahavarojen muutos	361	8	251	-1 283	-1 379
Rahavarat kauden alussa	558	768	632	2 067	2 067
Rahavarojen muuntoerot	-2	-3	-5	-10	-16
Rahavarojen muutos	361	8	251	-1 283	-1 379
Myyttävänä oleviksi luokiteltujen rahavarojen muutos (Liite 9)	0	0	39	0	-39
Rahavarat kauden lopussa	917	773	917	773	632

¹⁾ Oikaisut

MILJ. EUROA	Q3/2024	Q3/2023	Q1- Q3/2024	Q1- Q3/2023	Q1- Q4/2023
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	16	5	51	27	103
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	0	-1	1	1
Poistot ja arvonalentumiset	133	265	475	507	660
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	0	-3	-29	-1	-2
Rahoitustuotot ja -kulut	34	23	78	114	144
Tuloverot	24	-24	73	51	71
Käytetyt varaukset	-21	-9	-87	-16	-42
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	-5	130	85	173	179
Muut oikaisut	-34	110	64	689	646
Yhteensä	146	497	709	1 544	1 760

Tilinpäätöksen liitetiedot

1 Laatumisperiaatteet

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

Tässä esitetyjä 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. Pilari 2 lainsäädännöllä ei kuitenkaan ollut vaikutusta tuloveroihin raportoitavalla kaudella. Arvio 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
Pitkäaikaiset velat	4 596	4 650	4 600	4 491
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
Lyhytaikaiset velat	2 290	2 614	2 890	2 678
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat	56	38	38	—
Velat	6 942	7 302	7 527	7 168

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
Pitkäaikaiset velat	4 501	4 524	4 508	4 355
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
Lyhytaikaiset velat	2 385	2 740	2 981	2 813
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat	56	38	38	—
Velat	6 942	7 302	7 527	7 168

2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1- Q3/24	Q1- Q3/23	Q1- Q4/23
Liikevaihto										
UPM Fibres	943	922	861	781	817	764	683	2 727	2 263	3 044
UPM Energy	125	130	210	192	142	134	159	465	435	628
UPM Raflatac	374	397	409	367	367	357	395	1 181	1 118	1 485
UPM Specialty Papers	335	367	397	374	357	349	404	1 099	1 111	1 485
UPM Communication Papers	751	711	802	799	807	909	1 083	2 265	2 799	3 598
UPM Plywood	103	120	98	91	96	117	118	321	331	422
Muu toiminta	141	172	153	192	251	158	200	466	610	802
Sisäinen liikevaihto	-252	-272	-291	-265	-251	-229	-255	-816	-735	-1 000
Eliminoinnit ja täsmäytykset	0	-1	-1	-1	-1	-1	1	-2	-2	-3
Liikevaihto, yhteensä	2 521	2 546	2 640	2 531	2 584	2 558	2 787	7 707	7 929	10 460
Vertailukelpoinen EBITDA										
UPM Fibres	267	194	193	109	69	42	188	653	299	407
UPM Energy	24	17	88	45	32	30	82	129	144	189
UPM Raflatac	35	50	60	36	43	36	30	145	110	146
UPM Specialty Papers	40	58	72	71	55	22	24	170	101	172
UPM Communication Papers	71	51	95	218	119	101	105	218	325	544
UPM Plywood	15	21	16	13	14	28	23	52	64	77
Muu toiminta	3	-24	-20	-11	36	-16	21	-42	40	29
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-4	-8	-15	-16	7	12	5	-28	24	8
Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä	450	359	489	465	376	255	477	1 298	1 108	1 573
Liikevoitto										
UPM Fibres	190	99	108	25	-18	-24	134	397	92	116
UPM Energy	22	16	87	40	30	31	80	124	142	182
UPM Raflatac	15	39	51	26	13	23	19	105	55	81
UPM Specialty Papers	22	38	51	53	37	4	5	111	46	98
UPM Communication Papers	61	-77	100	185	-127	67	49	84	-10	174
UPM Plywood	9	16	10	8	9	21	12	35	42	50
Muu toiminta	-24	-61	-34	-100	25	-35	8	-118	-1	-101
Eliminoinnit ja täsmäytykset	8	-19	-18	-27	2	21	10	-29	33	6
Liikevoitto, yhteensä	305	50	354	211	-29	108	318	709	398	608
% liikevaihdosta	12,1	2,0	13,4	8,3	-1,1	4,2	11,4	9,2	5,0	5,8
Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät										
UPM Fibres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
UPM Energy	—	—	—	-3	—	3	—	—	3	—
UPM Raflatac	-9	—	1	1	-19	-3	-1	-8	-23	-22
UPM Specialty Papers	—	-3	—	—	—	—	—	-3	—	—
UPM Communication Papers	10	-112	21	-15	-223	-13	-36	-80	-272	-288
UPM Plywood	—	—	—	—	—	-1	-5	—	-7	-6
Muu toiminta	0	-6	2	-86	-1	—	-1	-5	-1	-87
Eliminoinnit ja täsmäytykset ¹⁾	12	-10	-3	-10	-5	8	5	-1	8	-2
Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä	14	-132	21	-113	-249	-5	-38	-97	-292	-405
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)										
UPM Fibres	190	99	108	25	-18	-24	134	397	92	116
UPM Energy	22	16	87	43	30	28	80	124	139	182
UPM Raflatac	24	39	49	25	33	26	20	112	78	103
UPM Specialty Papers	22	41	51	53	37	4	5	114	46	98
UPM Communication Papers	51	35	79	200	96	80	85	165	262	462
UPM Plywood	9	16	10	8	9	22	17	35	49	56
Muu toiminta	-23	-55	-36	-14	26	-35	9	-114	0	-14
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-4	-8	-15	-16	7	12	5	-28	24	8
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä	291	182	333	323	220	114	356	806	689	1 013
% liikevaihdosta	11,5	7,2	12,6	12,8	8,5	4,5	12,8	10,5	8,7	9,7

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

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

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

Vuoden 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 21 miljoonan euron myyntivoitto UPM-Kymmene Austria GmbH:n myynnistä. Rakennejärjestelykulut ja alaskirjaukskulut liittyvät Hürthin sanomalehtipaperitehtaan sulkemiseen ja Nordland Papier:n hienopaperikone 3 sulkemiseen Saksassa UPM Communication Papers -liiketoiminnassa sekä UPM Biocomposites -liiketoiminnan lopettamiseen Muussa toiminnassa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat Muut erät sisältävät 6 miljoonan euron vaihto-omaisuuden arvonalennus Raflatacin tehtaalla Pohjois-Carolinassa Yhdysvalloissa, joka kärsi hirmumyrsky Helenen vaikutuksista. 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 Nancy'n tehtaan uudelleenjärjestelyihin Ranskassa, UPM Schongaun tehtaan paperikone 6:n sulkemiseen Saksassa, Steyrermühlin 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. Arvon alentumiset 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	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1- Q3/24	Q1- Q3/23	Q1- Q4/23
Vertailukelpoinen kauden voitto	236	131	258	248	149	77	281	625	507	755
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät										
Arvon alentumiset	11	-44	0	-1	-113	-2	-1	-33	-116	-117
Rakennejärjestelyt	-3	-83	2	-15	-132	-15	-37	-85	-184	-199
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	12	-10	-3	-10	-5	8	5	-1	8	-2
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	0	5	22	0	2	3	-6	28	0	0
Metsävarojen käyvän arvon muutos	—	—	—	-86	—	—	—	—	—	-86
Muut erät	-6	—	—	—	—	—	—	-6	—	—
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	14	-132	21	-113	-249	-5	-38	-97	-292	-405
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	—	-3	0	0	1	1	-67	-3	-65	-65
Verovaraukset	—	—	—	2	—	—	—	—	—	2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	-3	37	0	24	71	4	8	33	83	107
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	-3	37	0	26	71	4	8	33	83	109
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	11	-98	21	-87	-177	0	-97	-67	-274	-361
Kauden voitto (tappio)	246	33	279	161	-28	77	183	558	233	394

3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q3/2024	Q3/2023	Q1-Q3/2024	Q1-Q3/2023	Q1-Q4/2023
Milj. euroa						
UPM Fibres	UPM Pulp UPM Timber	790	673	2 238	1 833	2 452
UPM Energy	UPM Energy	100	101	358	330	486
UPM Raflatac	UPM Raflatac	374	367	1 181	1 118	1 485
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	288	311	953	972	1 300
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	741	801	2 240	2 778	3 570
UPM Plywood	UPM Plywood	97	91	306	315	402
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biofuels UPM Biochemicals UPM Biomedicals UPM Biocomposites	131	242	435	586	768
Eliminoinnit ja täsmäytykset		0	-1	-2	-2	-3
Yhteensä		2 521	2 584	7 707	7 929	10 460

LIIKETOIMINTA	TUOTEVALIKOIMA
UPM Pulp	Havu-, koivu- ja eukalyptussellu
UPM Timber	Vakio- ja erikoissahatavara
UPM Energy	Sähkö ja siihen liittyvät palvelut
UPM Rafflatac	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-Q3/2024	Q1-Q3/2023	Q1-Q4/2023
Kirjanpitoarvo kauden alussa	7 053	6 733	6 733
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin, netto	0	-21	-21
Investoinnit	373	928	1 074
Yrityshankinnat	16	1	1
Vähennykset	-2	-1	-2
Poistot	-345	-303	-422
Arvon alentumiset	-40	-16	-20
Arvon alentumisten peruutukset	0	0	0
Siirrot erien välillä	136	-147	-141
Muuntoerot ja muut muutokset	-50	7	-149
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	7 141	7 182	7 053

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 päätökseen sulkea Saksassa sijaitsevat Hürthin sanomalehtipaperitehdas ja Nordland Papierin hienopaperikone 3. Vuoden 2024 yrityshankinnat liittyvät Grafityp:n hankintaan, lisätietoja [liitteessä](#)

10 Liiketoimintojen yhdistäminen. Vuoden 2023 arvonalentumiset 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	30.9.2024				30.9.2023				31.12.2023			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat												
Sijoitusrahastot	—	1	—	1	—	1	—	1	—	1	—	1
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	21	—	21	—	16	—	16	—	19	—	19
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	—	99	—	99	4	101	—	105	4	91	—	95
Energiaosakkeet	—	—	2 155	2 155	—	—	2 458	2 458	—	—	2 283	2 283
Yhteensä	—	122	2 155	2 277	4	118	2 458	2 580	4	111	2 283	2 398
Rahoitusvelat												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	63	—	63	—	65	—	65	—	46	—	46
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	5	112	—	117	3	167	—	170	6	128	—	134
Yhteensä	5	175	—	180	3	231	—	235	6	174	—	180

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 (oikaisemattomiin) hintoihin markkinoilla, jotka eivät ole aktiivisia.

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

MILJ. EUROA	ENERGIAOSAKKEET		
	Q1-Q3/2024	Q1-Q3/2023	Q1-Q4/2023
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 283	3 652	3 652
Vähennykset	-1	0	0
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	-126	-1 194	-1 369
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	2 155	2 458	2 283

UPM Energy -liiketoiminta-alueen energiaosakkeiden (Pohjolan Voima Oy:n A-, B-, B2- ja C-osakkeet, Kemijoki Oy:n osakkeet ja Länsi-Suomen Voima Oy:n osakkeet) käyvän arvon määrittely perustuu diskontatun rahavirran malliin. Konsernin arvio sähkön hinnasta perustuu sähkön tulevaisuuden futuurihintoihin sekä simulointiin Suomen aluehinnasta. Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 210 (330 vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä) miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin.

Mallissa käytetty 8,09 %:n (8,12 % vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä) diskonttauskorko on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta.

Diskonttaustekijässä 0,5 prosenttiyksikön nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 130 (230 vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä) miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin.

Käyvän arvon lasku raportointikaudella aiheutui pääasiassa sähkön termiinhintojen laskusta.

Jaksotettuun hankintamenoön arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

MILJ. EUROA	30.9.2024	30.9.2024	30.9.2023	30.9.2023	31.12.2023	31.12.2023
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	2 616	2 540	1 973	1 812	2 002	1 906
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaissopimuksia ja vuokratvelkoja	324	330	364	378	348	355
Yhteensä	2 941	2 871	2 338	2 190	2 350	2 261

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

6 Vastuusitoumukset

MILJ. EUROA	30.9.2024	30.9.2023	31.12.2023
Muut vastuusitoumukset			
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	1	3	2
Muut vastuusitoumukset	95	225	99
Yhteensä	97	228	101

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on raportointikauden 30.9.2024 jälkeen, ovat 24 miljoonaa euroa (176 miljoonaa euroa 31.12.2023). Leasingvastuiden muutos johtuu Uruguay rautatiepalvelusopimuksen käyttöönotosta vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä. Leasingvastuut vuonna 2023 liittyivät pääasiassa rautatiepalvelusopimukseen Uruguayssa sekä jätevesien käsittelyä koskevaan vuokrasopimukseen Leunassa, Saksassa.

Investointisitoumukset

MILJ. EUROA	KÄYTTÖÖN-OTTO	KOKONAIS-KUSTANNUKSET	31.12.2023 MENNESSÄ	Q1-Q3/2024	30.9.2024 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	Q4 2024	1 180	817	225	138

7 Johdannaisopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	30.9.2024	30.9.2023	31.12.2023
Korkofutuurit	2 206	1 401	1 691
Koronvaihtosopimukset	1 685	1 104	1 089
Valuuttatermiinisopimukset	3 714	3 301	3 308
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	—	—	—
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	—	—	—
Valuutanvaihtosopimukset	131	133	134
Hyödykejohdannaiset	575	473	591

8 Varaukset

MILJ. EUROA	RAKENNE- JÄRJESTELY- VARAUKSET	HENKILÖSTÖ- KULUVARAUKSET	YMPÄRISTÖ- KULUVARAUKSET	PÄÄSTÖOIKEUS- VARAUKSET	MUUT VARAUKSET	YHTEENSÄ
Varaukset 1.1.2024	59	117	27	56	6	266
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	23	46	0	62	22	153
Käytetyt varaukset	-23	-62	0	-57	-1	-143
Käyttämättömien varausten peruutukset	-3	-2	-1	-1	-3	-9
Siirrot erien välillä	4	-4	0	0	0	0
Muuntoerot	0	0	0	0	0	0
Varaukset 30.9.2024	59	95	26	61	24	266

9 Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat sekä yhtiöiden myynnit

30.9.2024 konsernilla ei ollut myytävänä oleviksi luokiteltuja varoja tai velkoja. Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat 30.9.2023 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-Q3/2024
Myyntivoiton täsmäytyslaskelma	
Ennakkoon saatu vastike	15
Rahana saatu vastike	57
Takaisin maksettava vastike	-1
Myytyt nettovarot	-50
Transaktio- ja muut kulut, netto	0
Myyntivoitto	21
Rahana saatu vastike	57
Rahavarat myydyssä yhtiössä	-39
Rahavirtavaikutus	19

10 Liiketoimintojen yhdistäminen

UPM Raflatac on 23.7.2024 ilmoittanut ostaneensa belgialaisen Grafitypin vauhdittaakseen kasvua graafisissa tarramateriaaleissa. UPM Raflatacin nykyisen Graphics-liiketoiminnan ja Grafitypin yhdistäminen vahvistaa yhtiön kilpailuasemaa tällä houkuttelevalla tuotesegmentillä, laajentaa sen tuotevalikoimaa ja mahdollistaa lisäarvoa tuovien uusien teknologioiden hyödyntämisen.

Jos yrityskauppa olisi tapahtunut 1.1.2024, UPM:n tammi-syyskuun 2024 liikevaihto olisi ollut 7 724 miljoonaa euroa, ja kauden voitto 557 miljoonaa euroa. Nämä luvut on laskettu käyttäen konsernin noudattamia tilinpäätöksen laatimisperiaatteita ja oikaisemalla tytäryritysten tulosta ottamalla huomioon poistot jotka olisi tehty, jos aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet sekä varastot olisi arvostettu käypään arvoon 1.1.2024 alkaen, sekä näiden poistojen verovaikutukset.

Seuraavissa taulukoissa esitetään yhteenveto luovutetusta vastikkeesta, hankituista nettovaroista sekä liikearvosta:

MILJ. EUROA	
Rahavarat	29
Jaksotettu vastike	0
Luovutettu vastike yhteensä	29

MILJ. EUROA	23.7.2024
Muut aineettomat hyödykkeet	5
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	16
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	0
Varastot	14
Myyntisaamiset ja muut saamiset	5
Rahavarat	1
Varat	42

Laskennalliset verovelat	4
Pitkäaikaiset korolliset velat	2
Lyhytaikaiset korolliset velat	3
Ostovelat ja muut velat	6
Tuloverovelat	0
Velat	15

Yksilöitävissä oleva nettovarallisuus yhteensä	27
Hankinnasta johtuva liikearvo	3

Myyntisaamisten ja muiden saamisten käypään arvoon sisältyvien myyntisaamisten käypä arvo hankintahetkellä oli 5 miljoonaa euroa. Myyntisaamisten bruttomäärä oli 5 miljoonaa euroa, josta 0 miljoonaa euroa odotettiin olevan perintäkelvotonta.

Hankintaan liittyvät menot 1 miljoonaa euroa sisältyvät liiketoiminnan muihin kuluihin ja ne on raportoitu vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä UPM Raflatac -liiketoiminta-alueella.

Tietoja raportointikauden konsernituloslaskelmaan sisältyvästä hankinnan kohteen hankinta-ajankohdan jälkeisestä voitosta tai tappiosta ei esitetä koska tiedon esittäminen ei olisi käytännössä mahdollista. Hankitut liiketoiminnot on sisällytetty konserniin 23.7.2024 alkaen, eivätkä hankinta-ajankohdan jälkeisten liikevaihdon sekä voiton tai tappion vaikutukset ole olennaisia.

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

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1- Q3/24	Q1- Q3/23	Q1- Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	2 521	2 546	2 640	2 531	2 584	2 558	2 787	7 707	7 929	10 460
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	450	359	489	465	376	255	477	1 298	1 108	1 573
% liikevaihdosta	17,9	14,1	18,5	18,4	14,6	10,0	17,1	16,8	14,0	15,0
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	291	182	333	323	220	114	356	806	689	1 013
% liikevaihdosta	11,5	7,2	12,6	12,8	8,5	4,5	12,8	10,5	8,7	9,7
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	257	163	311	293	196	101	344	731	641	934
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	14 831	14 809	14 972	15 044	15 246	15 900	17 196	14 994	16 542	16 414
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,9	5,2	9,1	8,9	6,0	3,1	8,4	7,3	5,7	6,4
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	236	131	258	248	149	77	281	625	507	755
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	11 134	11 451	11 669	11 670	11 751	12 290	12 883	11 351	12 344	12 205
Vertailukelpoinen ROE, %	8,5	4,6	8,9	8,5	5,1	2,5	8,7	7,3	5,5	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	533 324
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,42	0,23	0,47	0,46	0,28	0,15	0,51	1,13	0,94	1,40
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	14	-132	21	-113	-249	-5	-38	-97	-292	-405
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	0	-3	—	—	1	1	-67	-3	-65	-65
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	-3	37	0	26	71	4	8	33	83	109
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	242	204	335	456	641	459	714	782	1 814	2 269
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,45	0,38	0,63	0,85	1,20	0,86	1,34	1,47	3,40	4,25
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 804	2 763	2 312	2 432	2 363	2 557	2 167	2 804	2 363	2 432
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	1,59	1,64	1,46	1,55	1,27	1,07	0,82	1,59	1,27	1,55
Velkaantumisaste, %	25	25	20	21	20	22	17	25	20	21
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	20,25	20,10	21,42	20,93	21,42	21,24	23,42	20,25	21,42	20,93
Investoinnit, milj. euroa	144	184	83	173	196	482	270	410	948	1 122
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	130	174	83	173	169	482	270	387	920	1 094
Omavaraisuusaste, %	58,8	59,6	64,0	62,5	61,9	61,0	64,4	58,8	61,9	62,5
Henkilöstö kauden lopussa	16 245	16 776	16 132	16 573	16 831	17 571	16 985	16 245	16 831	16 573

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

Tunnuslukujen täsmätykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITYY	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1- Q3/24	Q1- Q3/23	Q1- Q4/23
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät										
Arvon alentumiset	11	-44	0	-1	-113	-2	-1	-33	-116	-117
Rakenejärjestelyt	-3	-83	2	-15	-132	-15	-37	-85	-184	-199
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	12	-10	-3	-10	-5	8	5	-1	8	-2
Pitkäaikaisen varojen myyntivoitot ja tappiot	0	5	22	0	2	3	-6	28	0	0
Metsävarojen käyvän arvon muutos	0	0	0	-86	0	0	0	0	0	-86
Muut erät	-6	0	0	0	0	0	0	-6	0	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	14	-132	21	-113	-249	-5	-38	-97	-292	-405
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä	0	-3	0	0	1	1	-67	-3	-65	-65
Verovaraukset	0	0	0	2	0	0	0	0	0	2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	-3	37	0	24	71	4	8	33	83	107
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	-3	37	0	26	71	4	8	33	83	109
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	11	-98	21	-87	-177	0	-97	-67	-274	-361
Vertailukelpoinen EBITDA										
Liikevoitto (-tappio)	305	50	354	211	-29	108	318	709	398	608
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä	144	151	147	152	152	125	114	442	391	543
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä	16	27	8	-10	5	16	5	51	27	17
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-1	1	0	0	0	1	-1	1	1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-14	132	-21	113	249	5	38	97	292	405
Vertailukelpoinen EBITDA	450	359	489	465	376	255	477	1 298	1 108	1 573
% liikevaihdosta	17,9	14,1	18,5	18,4	14,6	10,0	17,1	16,8	14,0	15,0
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)										
Liikevoitto (-tappio)	305	50	354	211	-29	108	318	709	398	608
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-14	132	-21	113	249	5	38	97	292	405
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)	291	182	333	323	220	114	356	806	689	1 013
% liikevaihdosta	11,5	7,2	12,6	12,8	8,5	4,5	12,8	10,5	8,7	9,7
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja										
Voitto (tappio) ennen veroja	271	28	332	180	-52	96	239	631	284	464
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-14	132	-21	113	249	5	38	97	292	405
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä	0	3	—	—	-1	-1	67	3	65	65
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	257	163	311	293	196	101	344	731	641	934
Vertailukelpoinen ROCE, %										
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	257	163	311	293	196	101	344	731	641	934
Korko- ja muut rahoituskulut	37	29	28	40	33	22	17	95	72	112
	294	192	339	333	229	123	361	826	713	1 046
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	14 831	14 809	14 972	15 044	15 246	15 900	17 196	14 994	16 542	16 414
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,9	5,2	9,1	8,9	6,0	3,1	8,4	7,3	5,7	6,4
Vertailukelpoinen kauden voitto										
Kauden voitto (tappio)	246	33	279	161	-28	77	183	558	233	394
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-11	98	-21	87	177	—	97	67	274	361
Vertailukelpoinen kauden voitto	236	131	258	248	149	77	281	625	507	755
Vertailukelpoinen EPS, euroa										
Vertailukelpoinen kauden voitto	236	131	258	248	149	77	281	625	507	755
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-10	-6	-7	-1	2	1	-7	-23	-4	-6
	226	125	251	246	151	78	273	601	503	749
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,42	0,23	0,47	0,46	0,28	0,15	0,51	1,13	0,94	1,40
Vertailukelpoinen ROE, %										
Vertailukelpoinen kauden voitto	236	131	258	248	149	77	281	625	507	755
Oma pääoma, keskiarvo	11 134	11 451	11 669	11 670	11 751	12 290	12 883	11 351	12 344	12 205
Vertailukelpoinen ROE, %	8,5	4,6	8,9	8,5	5,1	2,5	8,7	7,3	5,5	6,2
Nettovelka										
Pitkäaikaiset velat	3 711	2 992	3 045	3 056	3 090	3 176	3 098	3 711	3 090	3 056
Lyhytaikaiset velat	189	503	176	329	272	453	493	189	272	329
Velat yhteensä	3 900	3 494	3 221	3 385	3 362	3 629	3 592	3 900	3 362	3 385
Pitkäaikaiset korolliset varat	66	56	62	71	64	73	88	66	64	71
Rahavarat	917	558	710	632	773	768	1 016	917	773	632
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	113	117	136	250	162	231	321	113	162	250
Korolliset varat yhteensä	1 095	731	909	953	999	1 072	1 424	1 095	999	953
Nettovelka	2 804	2 763	2 312	2 432	2 363	2 557	2 167	2 804	2 363	2 432

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