



UPM:n tilinpäätös 2023

Massimo Reynaudo
Toimitusjohtaja
1.2.2024



UPM BIOFORE - BEYOND FOSSILS

UPM:n tuloksen elpyminen jatkui Q4llä, kasvuhankkeet valmiina tuottamaan



Koko vuosi 2023

- Vakaa tulos haastavassa ympäristössä, ennätysellinen rahavirta, vahva taloudellinen asema
- Poikkeuksellinen laskusuhdanne erityisesti Euroopan markkinoilla
- Onnistunut katteiden hallinta, kustannussäästöjä ja kapasiteetin sopeuttamista
- UPM Paso de los Toros ja OL3 vaikuttivat merkittävästi UPM:n toimitusmääriin toisella vuosipuoliskolla

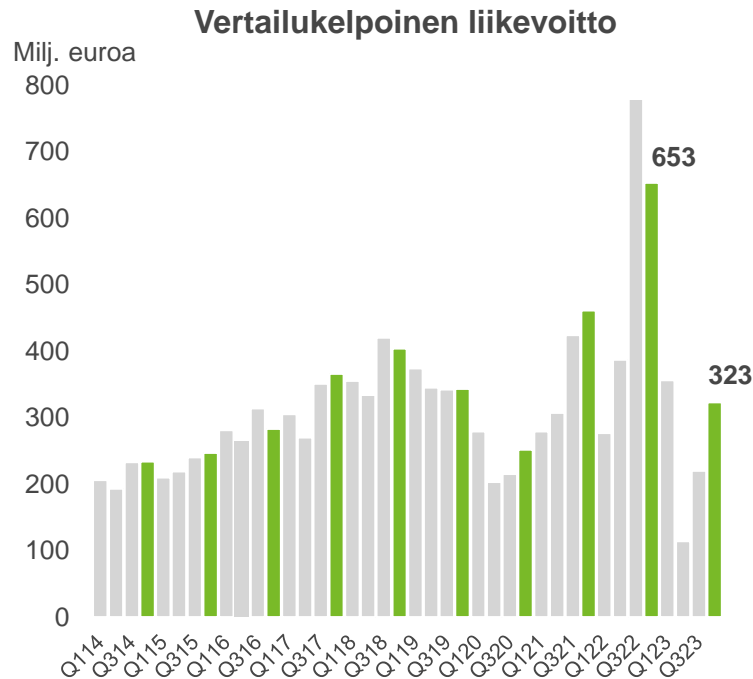
Q4 2023

- Q4 vertailukelpoisen liikevoiton elpyminen jatkui ja nousi 47 % Q3:sta
- Onnistunut katteiden hallinta jatkui
- Astettainen parannus monilla tuotemarkkinoilla edellisiin neljänneksiin verrattuna

Q4 2023: tuloksen elpyminen jatkui, kasvuhankkeet valmiina tuottamaan



- Liikevaihto laski 22 % ja oli 2 531 (Q4 2022: 3 231) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 51 % ja oli 323 (653) miljoonaa euroa eli 12,8 % (20,2 %) liikevaihdosta
- Sellun ja sähkön myyntihinnat merkittävästi edellisvuotta alemmat, mutta nousivat edellisestä neljänneksestä
- UPM:n monien tuotteiden kysynnän elpyminen jatkui vähitellen edellisistä neljänneksistä
- Onnistunut katteiden hallinta, päättäväiset toimet muuttuvien ja kiinteiden kustannusten alentamiseksi ja kapasiteetin sopeuttamiseksi
- UPM Paso de los Torosin sellutehdas ja OL3-ydinvoimalaitosyksikkö vaikuttivat merkittävästi toimitusmääriin

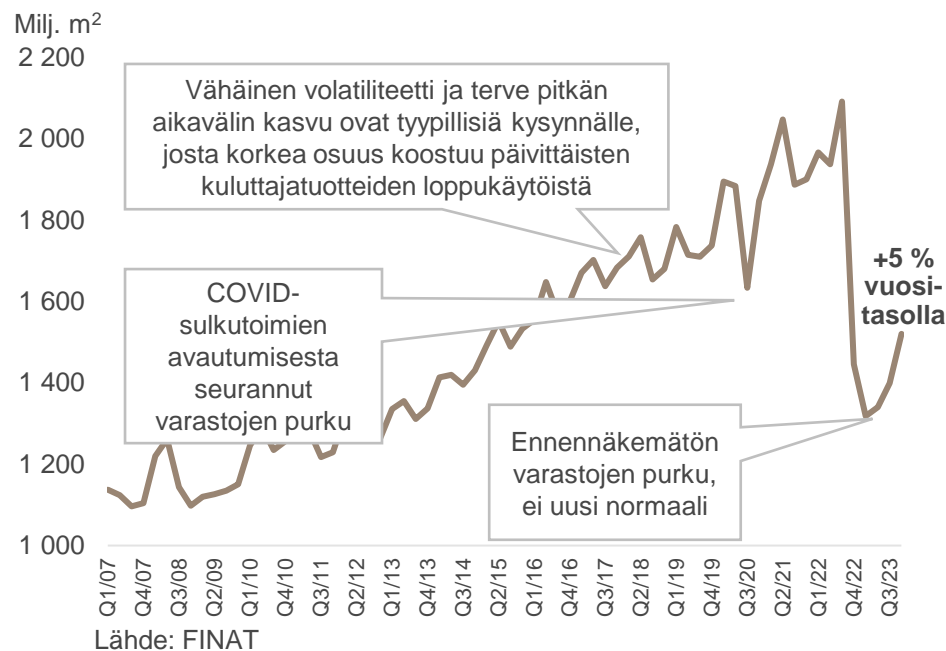


Painopiste katteiden hallinnassa, kun varastojen purku on pääosin päättynyt



- Vuonna 2023 useimpien tuotteiden markkinatoimitukset olivat huomattavasti alle loppukäyttökysynnän ja pitkän aikavälin trendien, mikä johtui varastojen purusta
- Kuluttajiin vaikuttaa inflaatio, korot ja epävarmuus, mikä vaikuttaa loppukäyttökysyntään
- Varastojen purkamisen arvioidaan olevan pääosin ohi
- Asteittainen elpyminen monilla tuotemarkkinoilla Q4:llä
- Pitkän aikavälin kasvunäkymät ovat ennallaan ja houkuttelevia

Esimerkki: varastojen purkaminen vaikutti tarramateriaalien markkinatoimituksiin Euroopassa

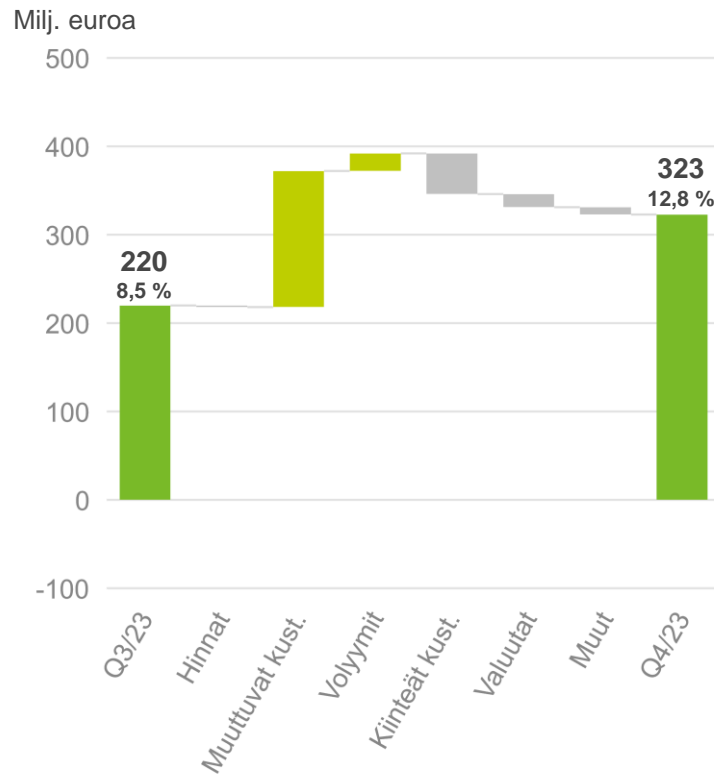
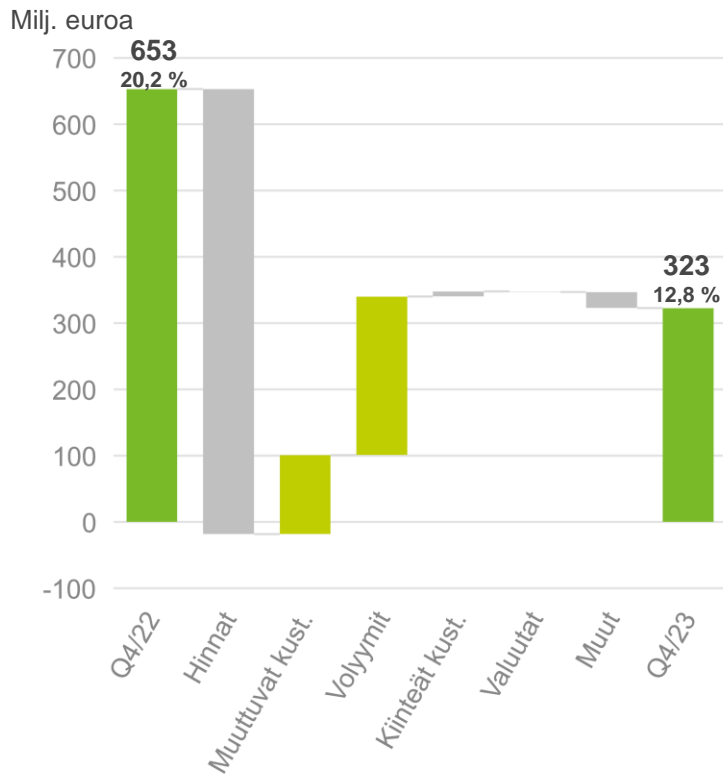


UPM Paso de los Torosin ylösajovaihe etenee

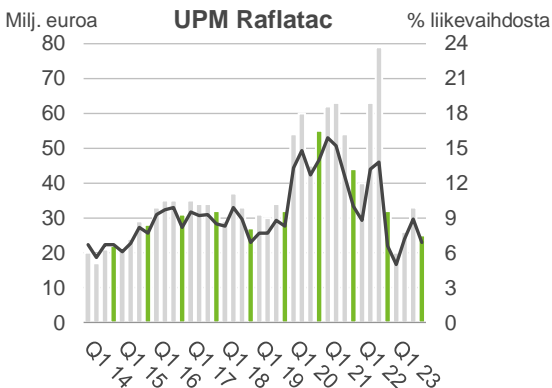
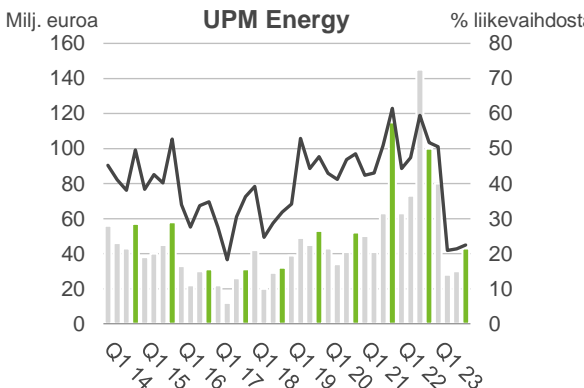
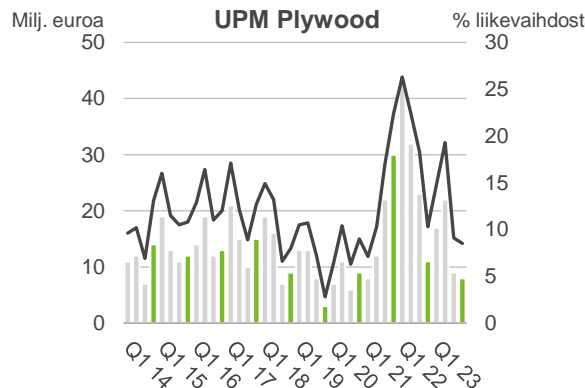
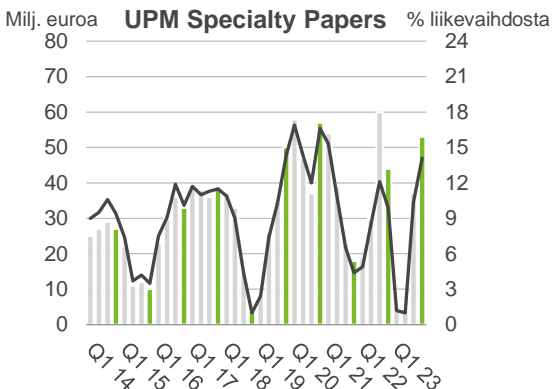
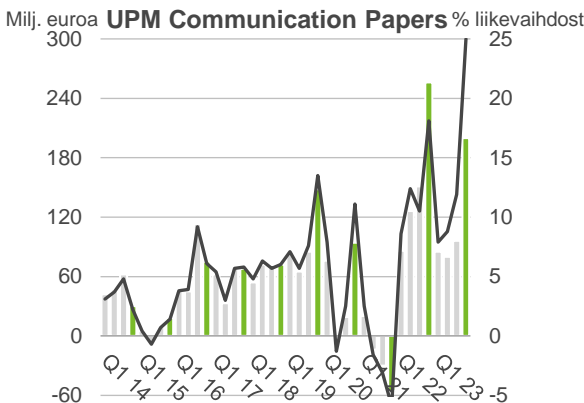
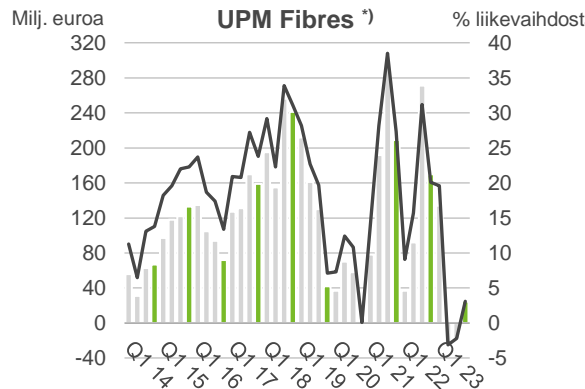
- Tehtaan tuotanto Q4 samalla tasolla kuin Q3, mikä oli seurausta ylösajovaiheeseen liittyvistä seikoista
- Nämä tuotantoa Q4 rajoittaneet haasteet on ratkaistu ja vuoden 2024 alussa tuotantomäärä ollut hyvällä tasolla
- Tuotantomäärä oli noin 850 000 tonnia vuonna 2023 ja määrän odotetaan enemmän kuin kaksinkertaistuvan vuonna 2024
- Tehtaan käyttökate oli positiivinen H2 2023 ja tehtaan liikevoiton arvioidaan nousevan positiiviseksi H1 2024 aikana
- Erittäin kilpailukykyinen kassakustannustaso 280 dollaria toimitettua sellutonna kohti, kun tehdas on täydessä tuotannossa ja optimoitu
- Kasvattaa selluliiketoimintaamme yli 50 %, noin 60 % UPM:n sellukapasiteetista on nyt Uruguayssa



Vertailukelpoinen liikevoitto Q4 2023



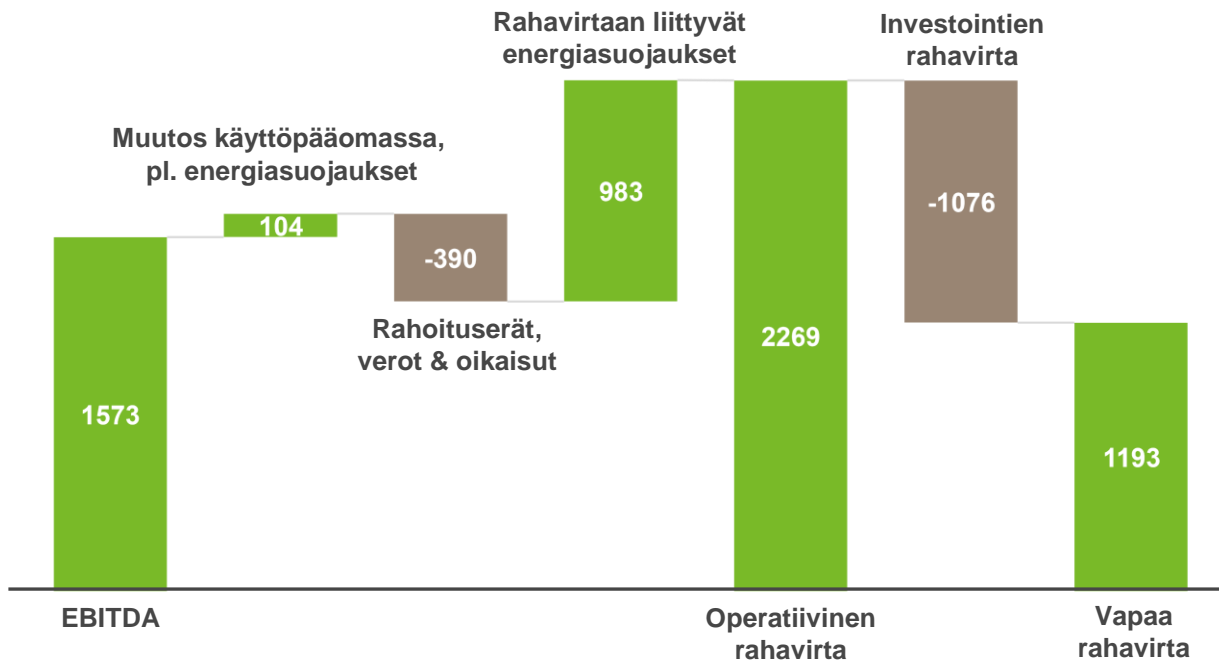
Vertailukelpoinen liikevoitto liiketoiminta-alueittain



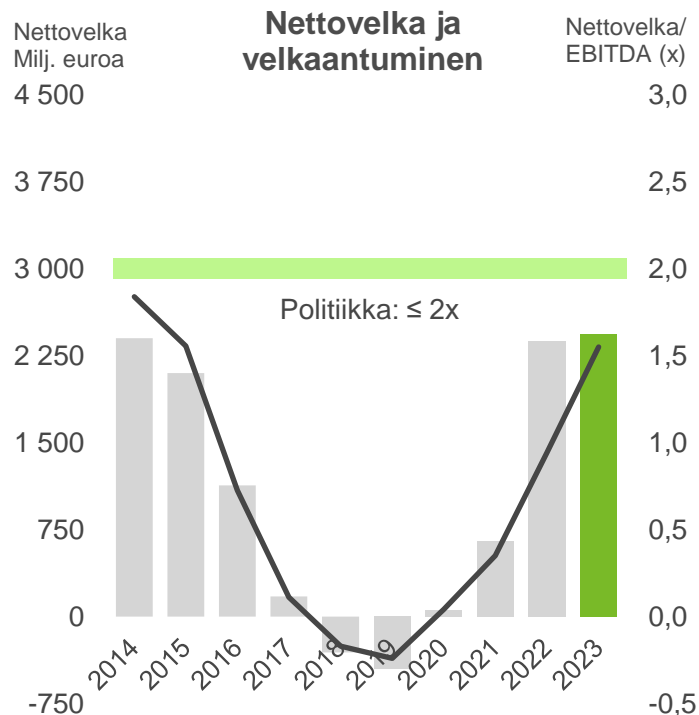
UPM **BIOFORE-BEYOND** FOSSILS

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

Liiketoiminnan rahavirta oli ennätysellinen vuonna 2023 ja sitä tuki rahavirta energiasuojauksista



Vahva taloudellinen asema



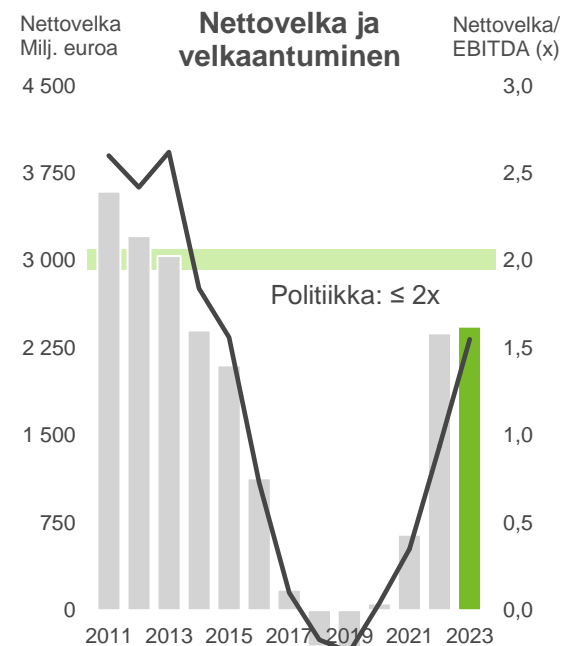
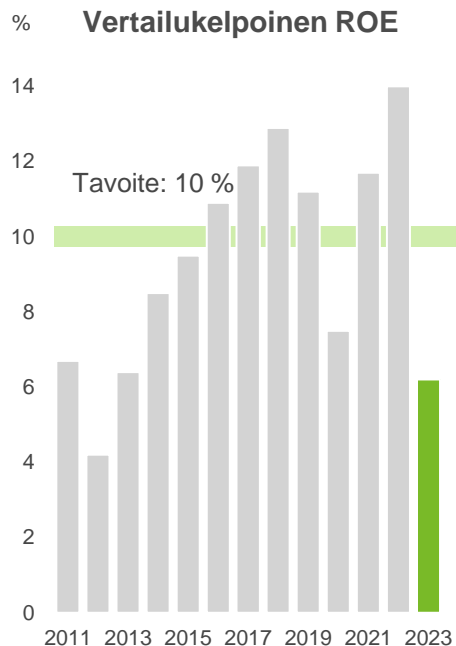
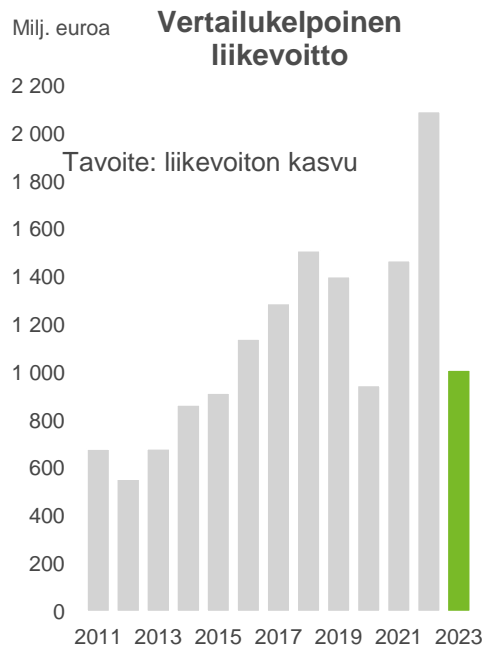
- Nettovelka oli 2 432 miljoonaa euroa Q4 2023 lopussa
- Nettovelka/ EBITDA 1,55
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 3,6 miljardia vuoden 2023 lopussa
- Ei kovenantteja
- UPM maksoi osingon 1,50 euroa osaketta kohti vuodelta 2022 kahdessa erässä. Ensimmäinen erä 0,75 euroa osaketta kohti maksettiin 21.4.2023, ja toinen erä 0,75 euroa osaketta kohti maksettiin 2.11.2023

Näkymät vuodelle 2024



- Koko vuoden 2024 vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan nousevan vuodesta 2023. Tätä tukevat korkeammat toimitusmäärät, UPM Paso de los Torosin sellutehtaan tuotannon ylösajo ja optimointi sekä alemmat kiinteät kustannukset.
- Useiden UPM:n tuotteiden kysynnän elpymisen odotetaan jatkuvan asteittain, kun vuonna 2023 tapahtunut varastojen purku on pääosin ohi. Kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden hinnat vuoden alussa ovat alemmalla tasolla kuin viime vuonna. UPM jatkaa katteiden hallintaa ja toteuttaa toimenpiteitä muuttuvien ja kiinteiden kustannusten alentamiseksi.
- Vuoden 2024 ensimmäisellä puoliskolla vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan laskevan vuoden 2023 jälkimmäisestä puoliskosta. Tämä on seurausta energiaan liittyvien maksuhyvitysten ajoituksesta vuoden 2023 viimeiselle neljännekselle ja tavallista laajemmasta kunnossapitotoiminnasta vuoden 2024 alkupuoliskolla. Vuoden alkupuoliskolle on suunniteltu kunnossapitoseisokit UPM Paso de los Torosin, UPM Fray Bentosin ja UPM Pietarsaaren sellutehtailla sekä kaikissa kolmessa Olkiluodon ydinvoimalayksikössä.

UPM:n taloudelliset tavoitteet



Merkittävät kasvuhankkeet valmiina tuottamaan



UPM Paso de los Toros

Ensimmäinen täysi tuotantovuosi 2024
Erittäin kilpailukykyinen tehdas ja alusta
Kasvattaa UPM Pulp -liiketoimintaa yli 50 %



UPM Leuna

Käynnistyy 2024 loppuun mennessä
Uusi kasvava liiketoiminta
biokemikaaleissa

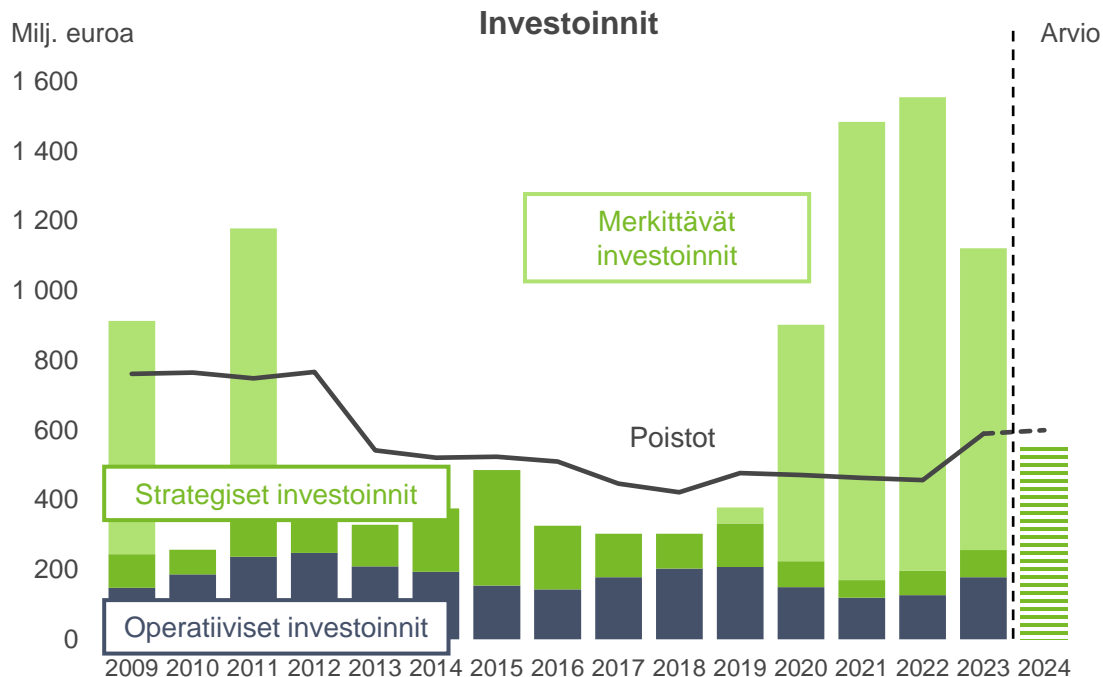


OL3

Ensimmäinen täysi tuotantovuosi 2024
Vahva alusta CO2-vapaalle energialle
Kasvattaa UPM Energy -liiketoimintaa lähes 50 %



Merkittävä investointisykli tulossa päätökseen



Arvio investoinneista vuodelle 2024

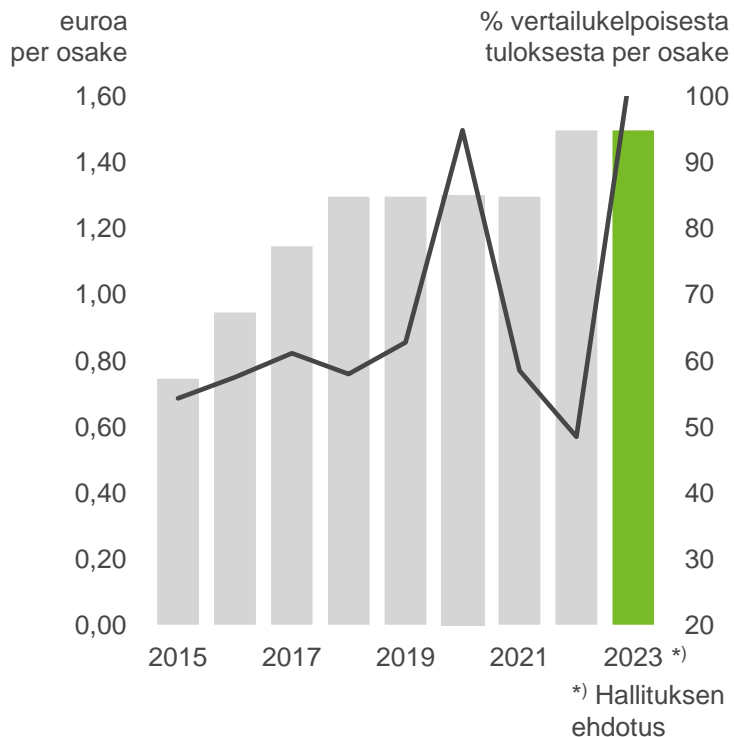
- Yhteensä 550 milj. euroa
- Sisältää 300 milj. euroa UPM Leunan biokemikaalien kasvuhankkeeseen Saksassa
- Tarve operatiivisiin investointeihin jatkuvasti matala

UPM Communication Papersilla vahva tulos ja rahavirta

- Johdonmukainen kapasiteetin sopeuttaminen vastaamaan kannattavaa asiakaskysyntää pitkän aikavälin markkinanäkymien mukaisesti
- UPM Communication Papersin viiden vuoden (2019–2023) kumulatiivinen rahavirta yhteensä 1,9 miljardia euroa
- Kokonaiskapasiteetin vähennys 1 080 000 tonnia vuoden 2023 aikana tai 18 %, vuosittaiset kiinteiden kustannusten säästöt noin 100 miljoonaa euroa



Osinkoehdotus: 1,50 euroa osakkeelta



Osinkopolitiikka

- UPM:n tavoitteena on maksaa houkutteleva osinko, joka on vähintään puolet vertailukelpoisesta voitosta osaketta kohti yli ajan

Osinkoehdotus 2023

- 1,50 (1,50) euroa osakkeelta, yhteensä 800 milj. euroa
- 107 % vuoden 2023 vertailukelpoisesta voitosta osaketta kohti

Painopisteemme



Suoritukset ja tulokset



Investoinnit tuottamaan



Tulevaisuuden kasvu



Ihmiset ja kulttuuri

Yhteenveto



- Vakaa tulos haastavassa ympäristössä, ennätysellinen rahavirta, vahva taloudellinen asema
- Poikkeuksellinen laskusuhdanne vuoden 2023 alussa erityisesti Euroopan markkinoilla
- Onnistunut katteiden hallinta, kustannussäästöjä ja kapasiteetin sopeuttamista
- UPM:n tulos elpyi H2 2023 aikana
- UPM odottaa koko vuoden 2024 vertailukelpoisen liikevoiton nousevan vuodesta 2023
- Merkittävä investointisykli tulossa päätökseen, kasvuhankkeet valmiina tuottamaan
- Hallitus ehdottaa muuttumatonta 1,50 euron osakekohtaista osinkoa vuodelle 2023

UPM **BIOFORE**
BEYOND FOSSILS



2023: poikkeuksellinen laskusuhdanne markkinoilla, onnistunut katteiden hallinta, ennätysellinen rahavirta



2023 vs. 2022:

Liikevaihto

10 460 milj. euroa  -11 %

EBITDA

1 573 milj. euroa  -38 %

Vertailukelpoinen liikevoitto

1 013 milj. euroa  -52 %

Tulos per osake

1,40 euroa  -55 %

Vertailukelpoinen ROE

6,2 %  -7,8 %-yks.

Liiketoiminnan rahavirta

2 269 milj. euroa  +1 762 milj.

Nettovelka

2 432 milj. euroa  +58 milj.

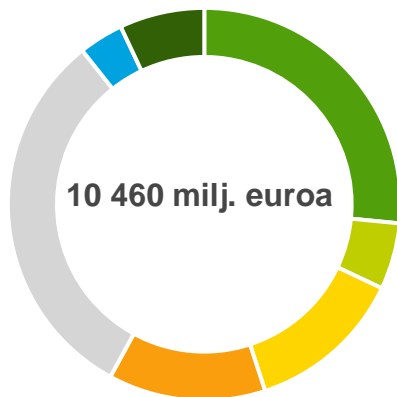
Nettovelka / EBITDA

1,55x  +0,61x

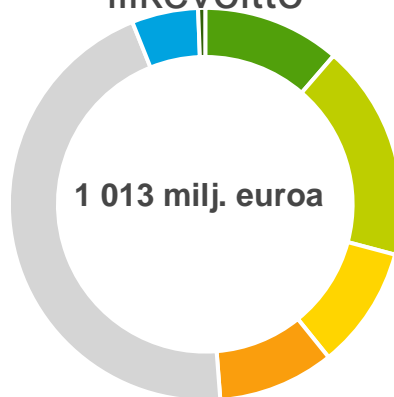
UPM liiketoiminta-alueittain 2023



Liikevaihto



Vertailukelpoinen liikevoitto

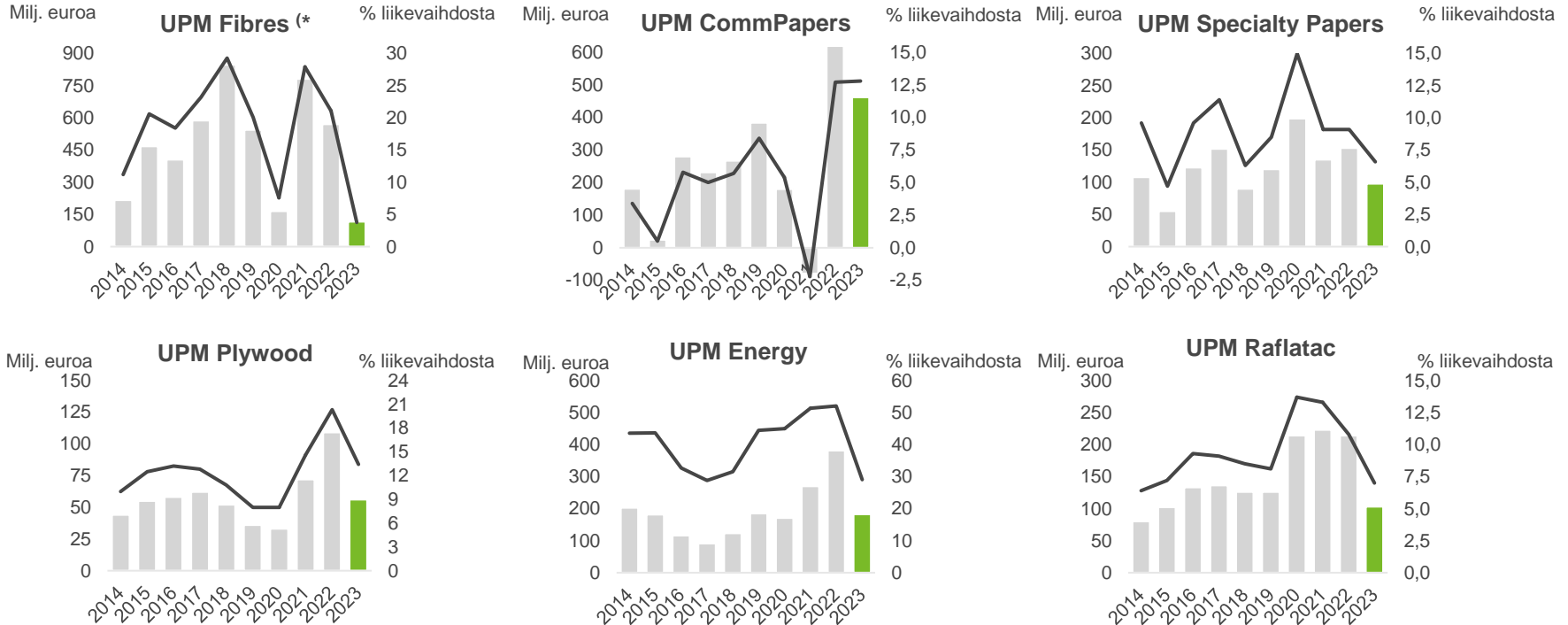


Sijoitettu pääoma

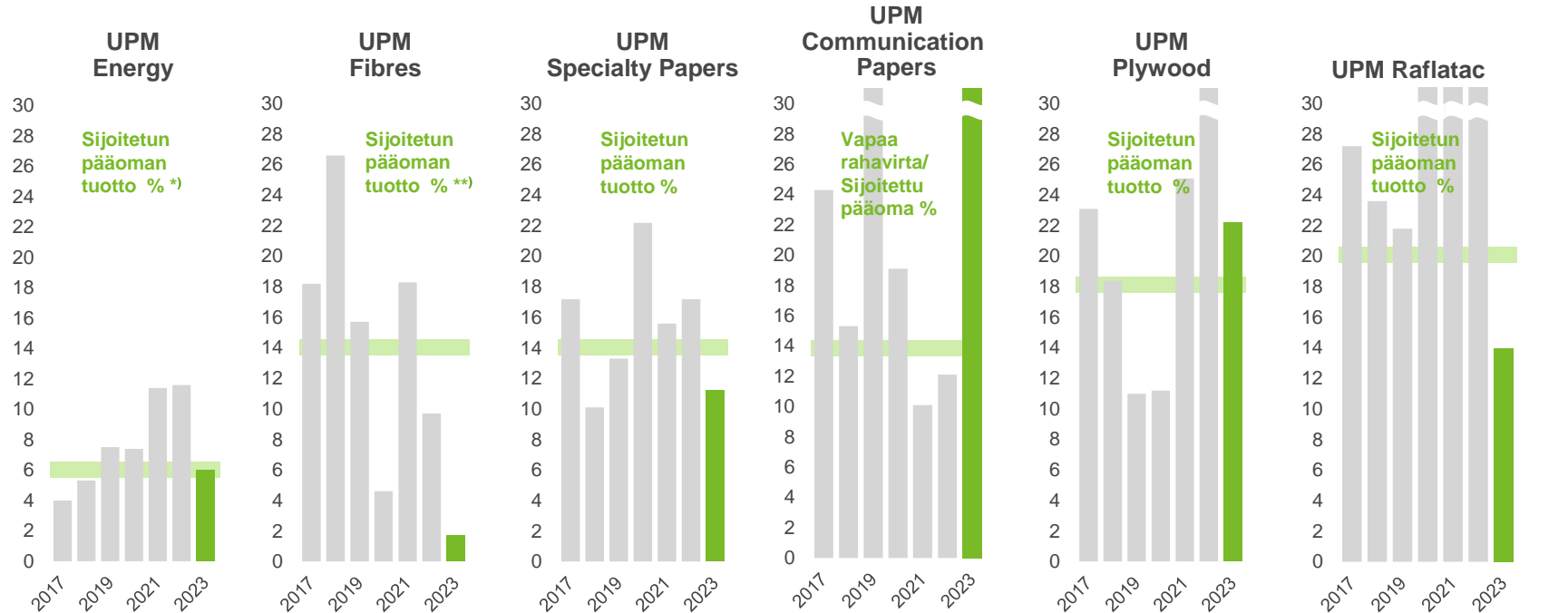


■ Fibres ■ Energy ■ Raflatac ■ Specialty Papers ■ Communication Papers ■ Plywood ■ Muu toiminta

Vertailukelpoinen liikevoitto liiketoiminta-alueittain



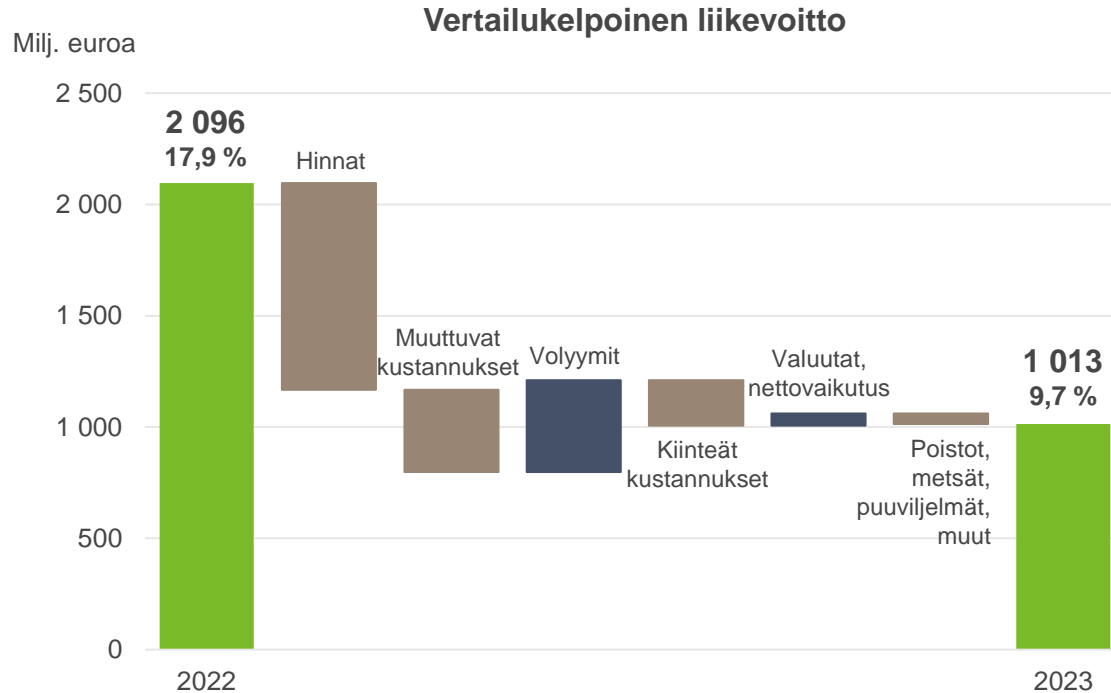
Liiketoiminta-alueiden pitkän aikavälin tavoitteet



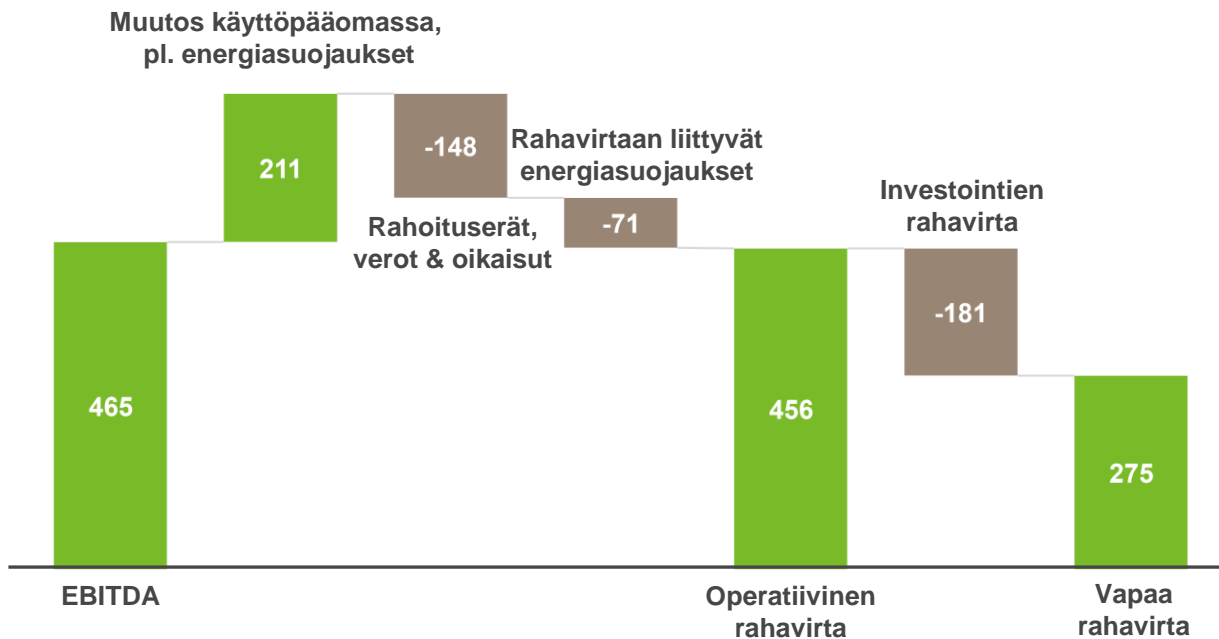
*) UPM Energyn osakkuudet arvotettu **) Vuosi 2021 oikaistu, UPM Biofuels siirretty käypään arvoon
 Muu toiminta -raportointisegmentiin 1.1.2022

— Pitkän aikavälin tuottotavoite

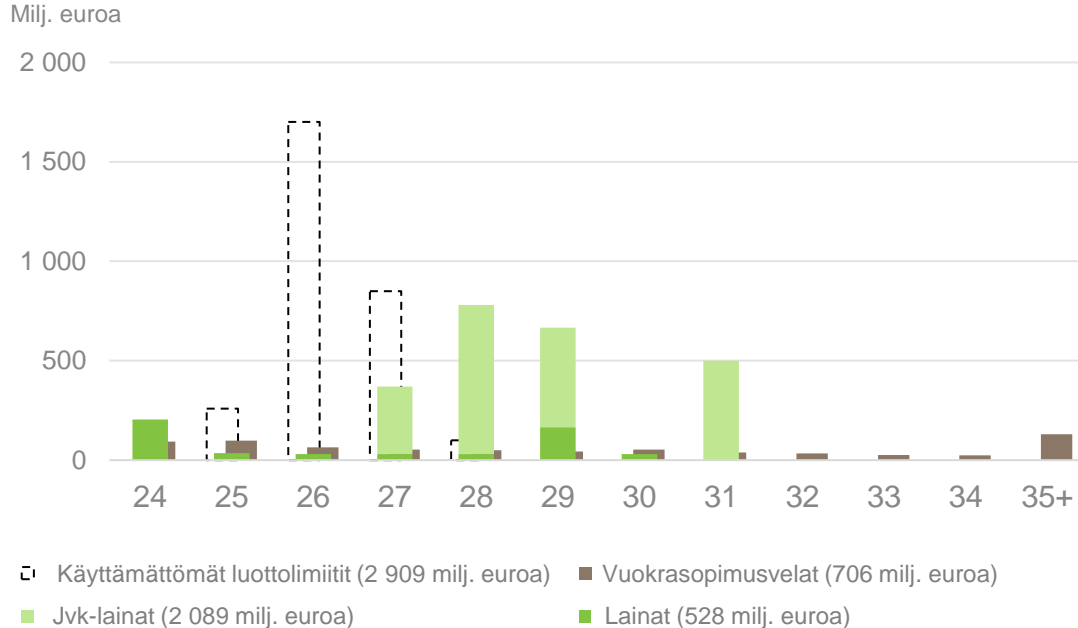
Vertailukelpoinen liikevoitto 2023 vs. 2022



Q4 2023 rahavirtaa tuki käyttöpääoman vapautus



Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset ja likviditeetti



Likviditeetti 31.12.2023 oli 3,6 mrd. euroa (rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit)

UPM:n luottolimiitit:

- 159 milj. euron liukuva luottolimiitti, joka erääntyy 2025
- 500 milj. euron bilateraaliset luottolimiitit (100 euroa milj. vuonna 2025, 200 milj. euroa vuonna 2026, 100 milj. euroa vuonna 2027 ja 100 milj. euroa vuonna 2028)
- 1 500 milj. euron luottolimiitti, joka erääntyy 2026
- 750 milj. euron luottolimiitti, joka erääntyy 2027

Velkoihin ei liity kovenantteja

Kunnossapitoseisokit 2023 ja 2024

Merkittävät kunnossapitoseisokit 2023 ja 2024

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

Kunnossapitoseisokkien vaikutus

- Kunnossapitokustannukset
- Tuotantomäärät
- Tuotantotehokkuus

UPM:n tärkeimmät valuuttariskit

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

Arvioitu vuotuinen valuuttarahavirta nettona, ennen suojausta

	USD	GBP	JPY	Muut
Milj. euroa	1 460	260	130	30

Luomme fossiilisista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta

Biofore-strategia ohjaa sidosryhmien arvonluontia ja uudistumistamme biomateriaalien kasvuyhtiönä



Kasvu

- Vastaamme megatrendeihin ja asiakkaiden muuttuviin tarpeisiin
- Luomme uusia markkinoita ja mahdollistamme kestävä valinnat

Tulokset

- Jatkuva parantaminen
- Ketterä liiketoimintamalli
- Konsernisynergijat

Innovatiot

- Uutta liiketoimintaa ja kilpailukykyä
- Biomateriaalit korvaamaan fossiilipohjaisia

Vastuullisuus

- Uusiutuvat ja kestävät ratkaisut
- Vastuulliset toiminnot ja arvoketju

Portfoliovalinnat

- Strateginen pääsy vastuullisiin uusiutuviin raaka-aineisiin
- Liiketoiminnot, joissa on vahvat pitkän aikavälin kysynnän kasvunäkymät ja korkea kynnys tulla markkinoille
- Tehokas pääoman allokointi ja houkuttelevat tuotot

Kasvun keihäänkärjet luovat arvoa pitkällä aikavälillä



ERIKOIS- PAKKAUS- MATERIAALIT

Etiketti-
materiaalit Erikois-
paperit

Graafiset paperit

KUITU- TUOTTEET

Metsät Sellu

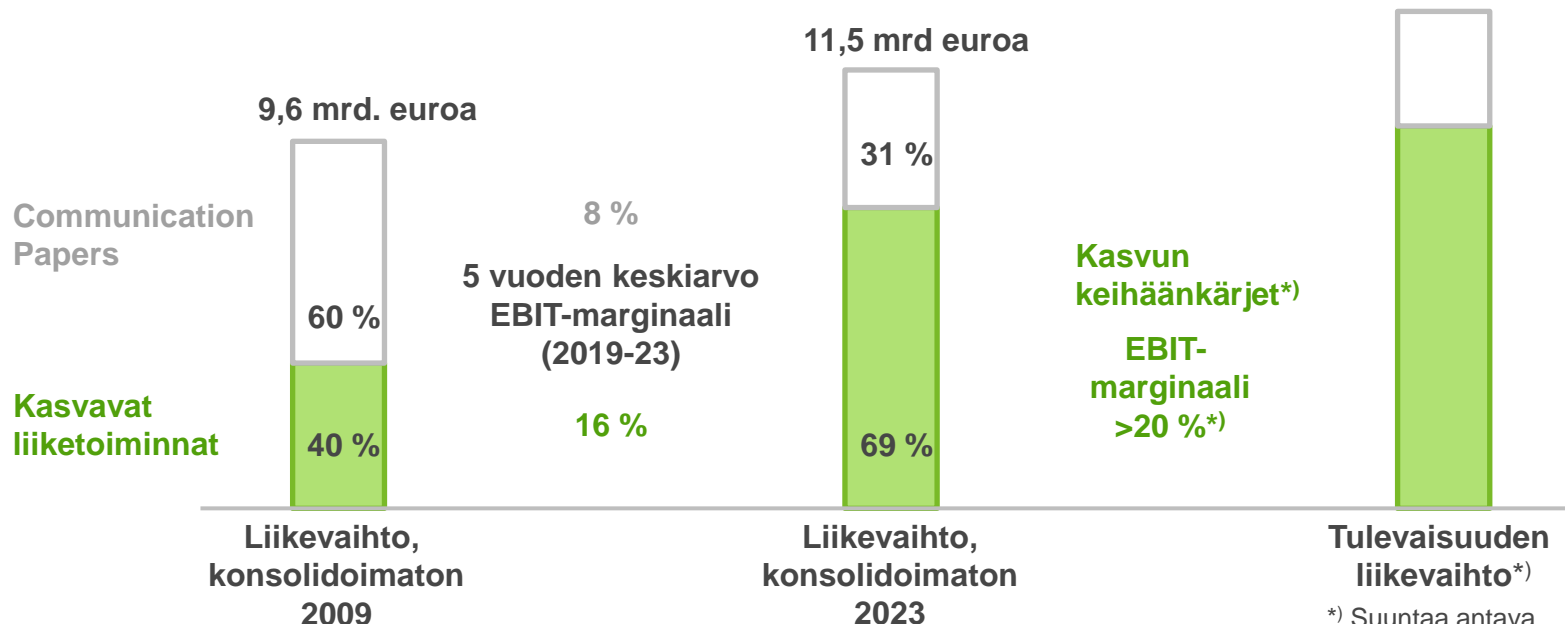
Vaneri

BIOJALOSTUS

Biopolttoaineet Biokemikaalit
Biolääketiede Biokomposiitit

Energia

Uudistuminen jatkuu – tuotevalikoiman kehitys kasvattaa tuottoja ja omistaja-arvoa

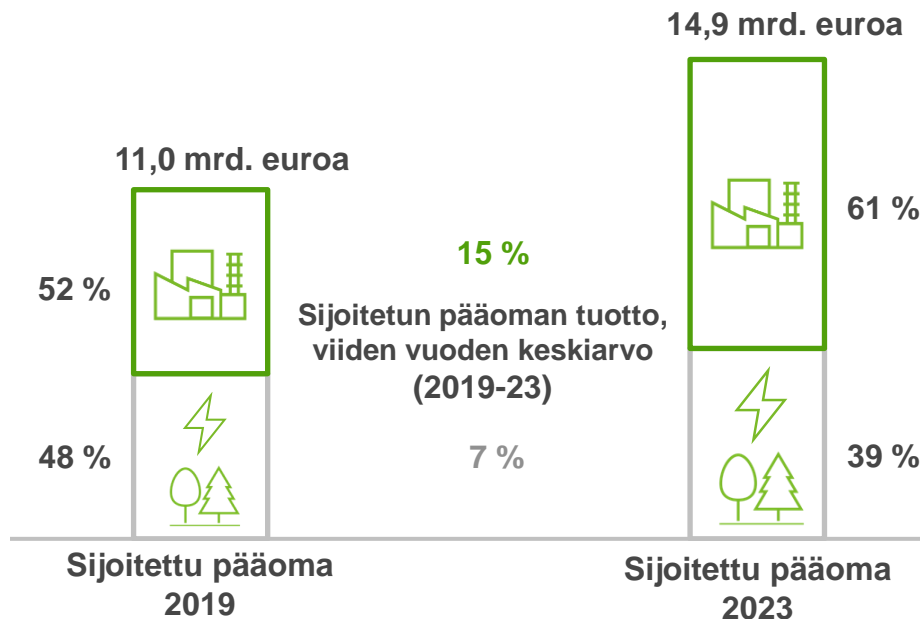


Kasvuinvestoinnit ovat kasvattaneet sijoitettua pääomaa – merkittävä tuottopotentiali, kun alkavat tuottamaan



Teolliset toiminnot:
Lisää kasvua,
tuottojen kohteet houkuttelevia

Metsävarat ja energia:
Kestävä arvonluonti



Ilmastositoumuksemme



VAIKUTUSKEINONA METSÄT

Olemme sitoutuneet ilmastoposiitiiviseen metsänhoitoon ja biodiversiteetin edistämiseen



VAIKUTUSKEINONA PÄÄSTÖVÄHENNYKSET

-65 % omista CO₂-päästöistämme
-30 % toimitusketjujen CO₂-päästöistä



VAIKUTUSKEINONA TUOTTEET

Innovatiiviset tuotteet
Kaikkien tuotteidemme ilmastovaikutusten tieteellinen todentaminen



THE Paris...
CLIMATE 10 years
PLEDGE Early

Kohti nettonollapäästöjä (UPM 2022)



VAIKUTUSKEINONA METSÄT

-2,3

MtCO₂eq

Hiilinielu

Puut ja maaperä

**Pitkäaikainen
hiilivarasto**

Puut ja maaperä

VAIKUTUSKEINONA PÄÄSTÖJEN VÄHENTÄMINEN

+4,5

MtCO₂

**Omat
päästöt**

Scope 1 ja 2

+5,0

MtCO₂

**Arvoketjun
päästöt**

Scope 3

VAIKUTUSKEINONA TUOTTEET

-2,0

MtCO₂

**Fossiilisen
energian
korvaaminen**

+1,6

MtCO₂

**Väliaikainen
hiilivarasto**

Puupohjaisiin
tuotteisiin

-5,8

MtCO₂

**Fossiilisten
tuotteiden
korvaaminen**

BIO

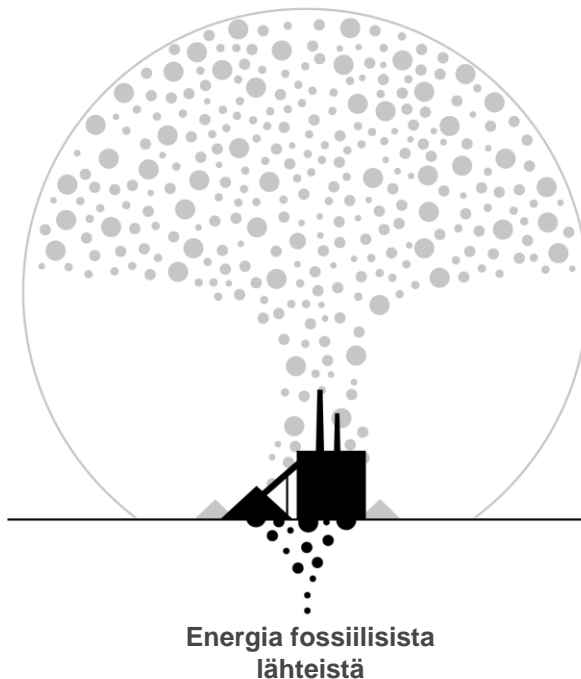
Biotalous tarjoaa kestävän vaihtoehdon fossiilitaloudelle



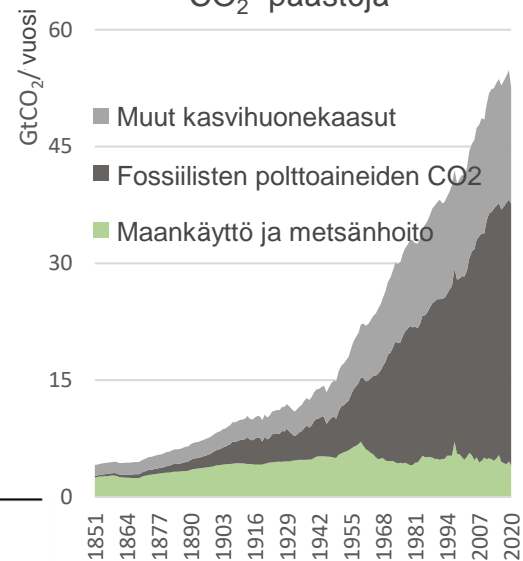
Biomassan käyttö ei lisää hiilidioksidia hiilen kiertoon



Fossiilisten raaka-aineiden käyttö lisää hiilidioksidin määrää



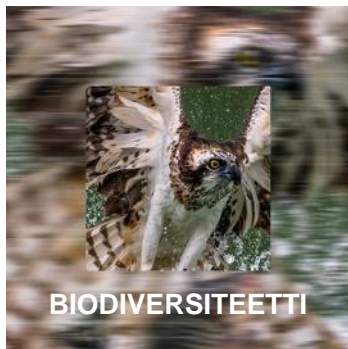
Fossiilisten polttoaineiden käyttö on lisännyt globaaleja CO₂-päästöjä



Lähde: IEA, Our World in Data

FOREST ACTION

UPM Forest Action -ohjelma yhdistää
kestävän metsätalouden viisi osa-aluetta:





Johtava vastuullisuustoimija

Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA

MSCI
ESG RATINGS



CCC B BB BBB A AA **AAA**



UPM Paso de los Torosin tuotannon ylösajovaihe etenee



UPM Paso de los Toros yli 50 %:n selluliiketoiminnan kasvu

**Erittäin kilpailukykyinen
kassakustannustaso 280 dollaria
toimitettua sellutonna kohti**



Sellutehdas ja Montevideon
syväsatama
Työpaikkoja ja muita
mahdollisuuksia asukkaille



Sellua käytetään
esimerkiksi pehmo-,
erikois- ja pakkaus-
papereissa



3,47 miljardin US-dollarin
investointi
Tuotantokapasiteetti 2,1 milj.
tonnia eukalyptussellua



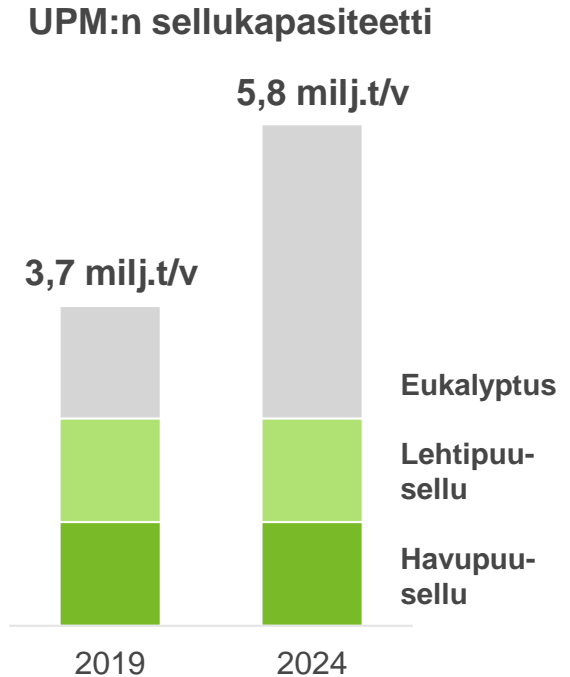
Käynnistynyt huhtikuussa 2023



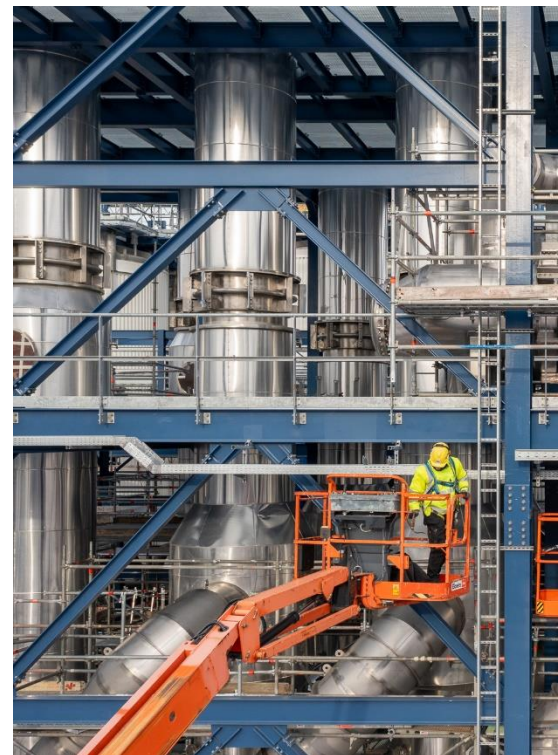
Merkittävä askel selluliiketoiminnalle ja UPM:n tulokasvuulle



- Merkittävä vaikutus UPM:n tulokasvuun
 - Yksi maailman kilpailukykyisimmistä tehtaista
 - Arvioitu kassakustannustaso 280 dollaria toimitettua sellutonnia kohti *)
 - Hyvä tuotto investoinnille eri markkinaolosuhteissa
 - Huolellinen suunnittelu varmistaa pitkän aikavälin kilpailukyvyn ja minimoi riskit sekä projektivaiheessa että toiminnan käynnistyttyä
- Merkittävä askel UPM:n selluliiketoiminnalle



UPM Leuna biokemikaalijalostamo edistyy täyttä vauhtia



Uutta liiketoimintaa puupohjaisissa biokemikaaleissa

Vastaa vahvasti kasvavaan uusiutuvien
ratkaisujen kysyntään



Teollisen mittakaavan
biojalostamo Leunassa,
Saksassa



Vaihtoehtoja fossiilisille
materiaaleille useissa
kuluttajalähtöisissä
lopputuotteissa



1 180 milj. euron investointi
Vuosikapasiteetti 220 000
tonnia



Suunniteltu käynnistyminen
vuoden 2024 loppuun
mennessä



UPM luo täysin uutta kestäväää liiketoimintaa: huomattavat kasvumahdollisuudet



- Merkittävä askel UPM:n uudistumisessa
- UPM:n biokemikaalit vastaavat asiakkaiden kasvavaan tarpeeseen löytää uusiutuvia vaihtoehtoja
- Nykytarjonta on rajallista ja korkealaatuisille biokemikaaleille on hintapreemio markkinoilla
- Vastuullisen puun tarjonta, ainutlaatuinen teknologia, olemassa oleva infrastruktuuri sekä asiakkaiden läheisyys mahdollistavat hyvän kustannustason
- Houkuttelevat tuotot: sijoitetun pääoman tuottotavoite (ROCE) 14 % biokemikaaliliiketoiminnalle



Biopolttoaineiden kasvusuunnitelman seuraava vaihe

Seuraavan sukupolven biojalostamon perussuunnitteluvaihe



Mahdollinen teollisen mittakaavan biojalostamo



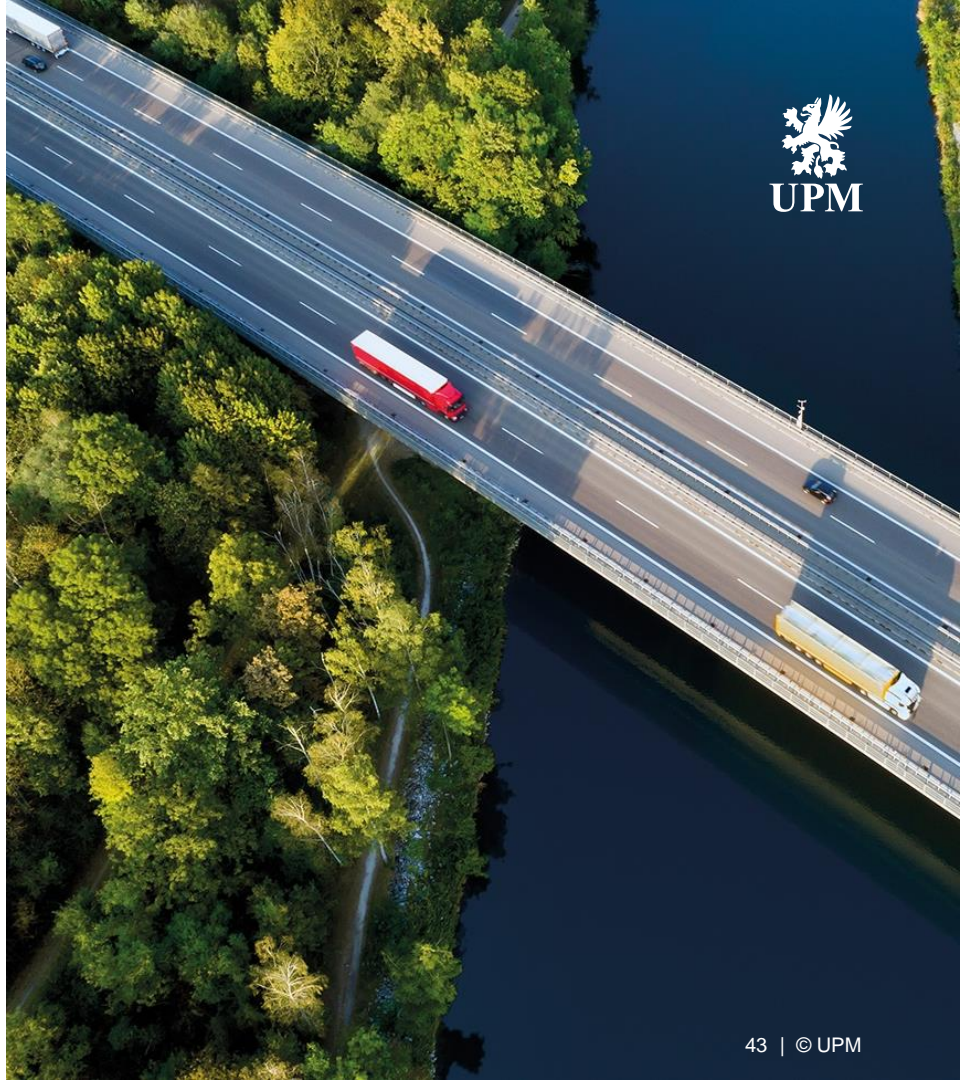
Tuotteet pienentäisivät merkittävästi tie- ja lentoliikenteen hiilijalanjälkeä



Kapasiteetti olisi jopa 500 000 t uusiutuvia polttoaineita ml. lentopolttoainetta



Mahdollinen sijoituspaikka Rotterdam Hollannissa



OL3 aloittanut kaupallisen sähköntuotannon

Luomme fossiilisista raaka-aineista riippumatonta tulevaisuutta: OL3 kasvattaa UPM Energyn hiilidioksidivapaan sähkön tuotantoa lähes 50 %

Luotettava CO₂-vapaa sähköntuotanto tukee yhteiskunnan sähköistymistä

Parantaa merkittävästi Suomen sähköomavaraisuutta, hiilineutraalin sähkön tuotannon osuus noin 90 %

UPM:n ketterä ja kilpailukykyinen energialiiketoiminta avaa kasvumahdollisuuksia vihreässä siirtymässä

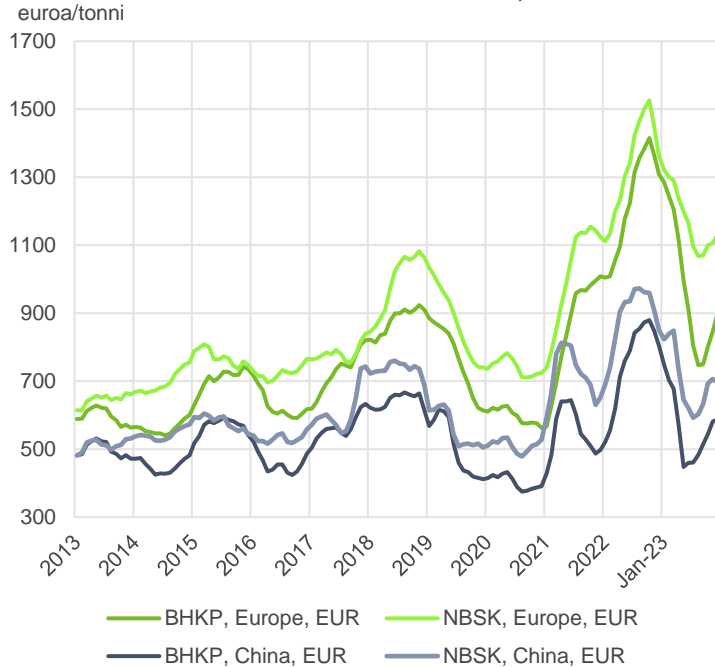


UPM Fibres

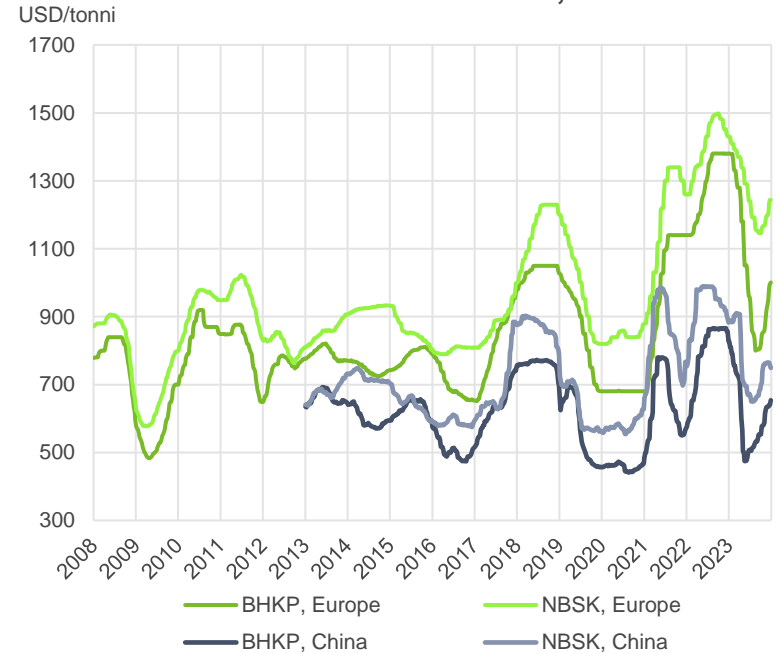
Sellun markkinahinnat



Sellun markkinahinnat, EUR

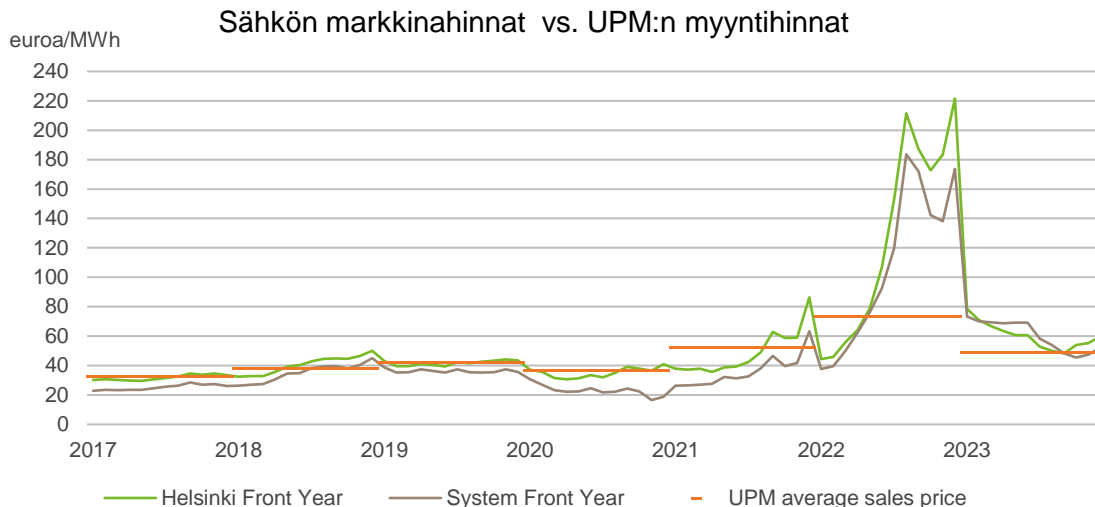


Sellun markkinahinnat, USD



Lähde: FOEX Indexes Ltd

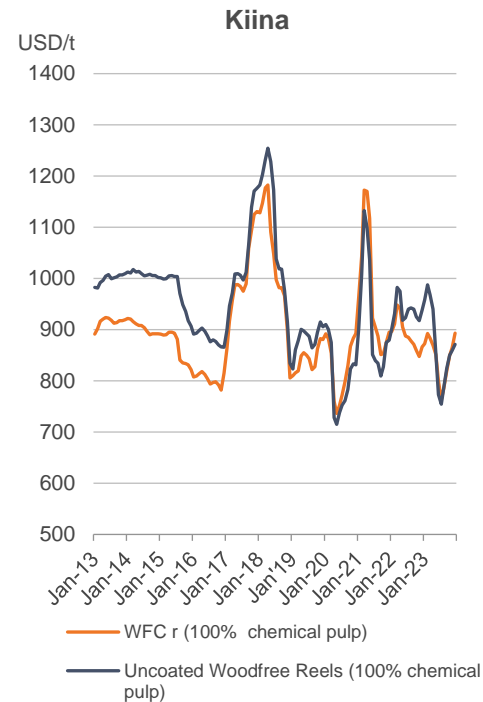
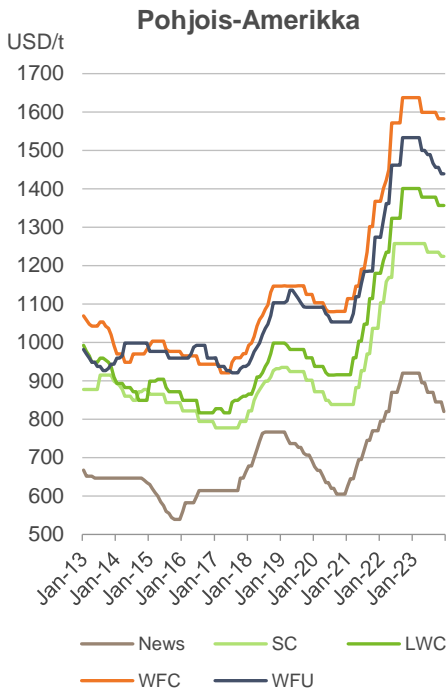
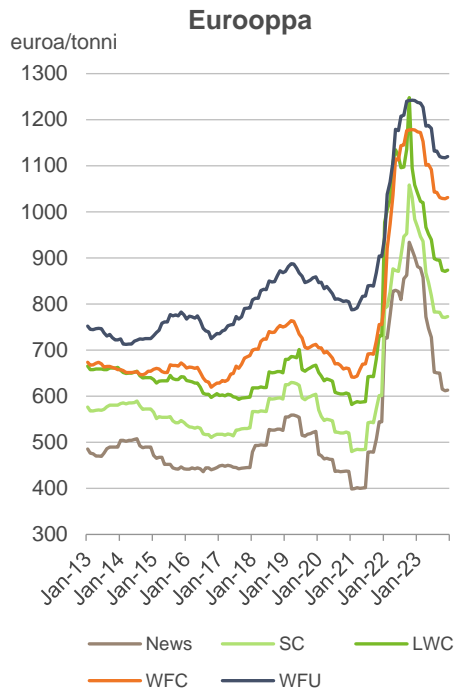
Kustannustehokas sähkön tuotanto mahdollistaa vahvan kannattavuuden muuttuvassa markkinassa



UPM Energy kannattavuus	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Vertailukelpoinen liikevoitto, milj. euroa	123	185	171	270	381	182
% liikevaihdosta	31,5	44,4	45,0	51,3	52,0	29,0

UPM Communication Papers

Graafisten paperien hinnat

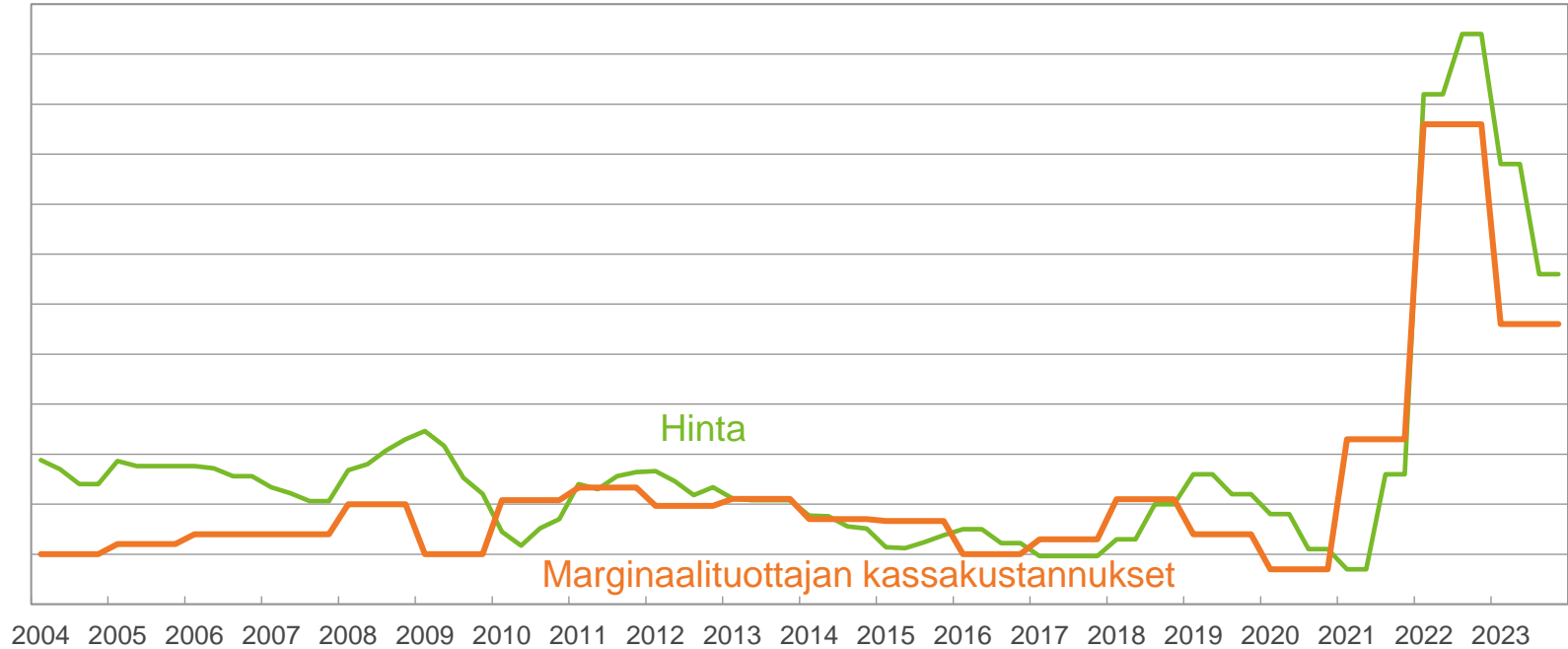


Lähteet: PPI, RISI

Paperin hinta verrattuna marginaalituottajan kassakustannuksiin



euroa/tonni



Lähteet: PPI, RISI, AFRY

UPM **BIOFORE**
BEYOND FOSSILS

