



UPM tilinpäätöstiedote 2024

Massimo Reynaudo
Toimitusjohtaja
5.2.2025

UPM **BIOFORE** - BEYOND FOSSILS

Päätäväisiä toimia suorituskyvyn parantamiseksi, kasvun kiihdyttämiseksi ja arvon luomiseksi



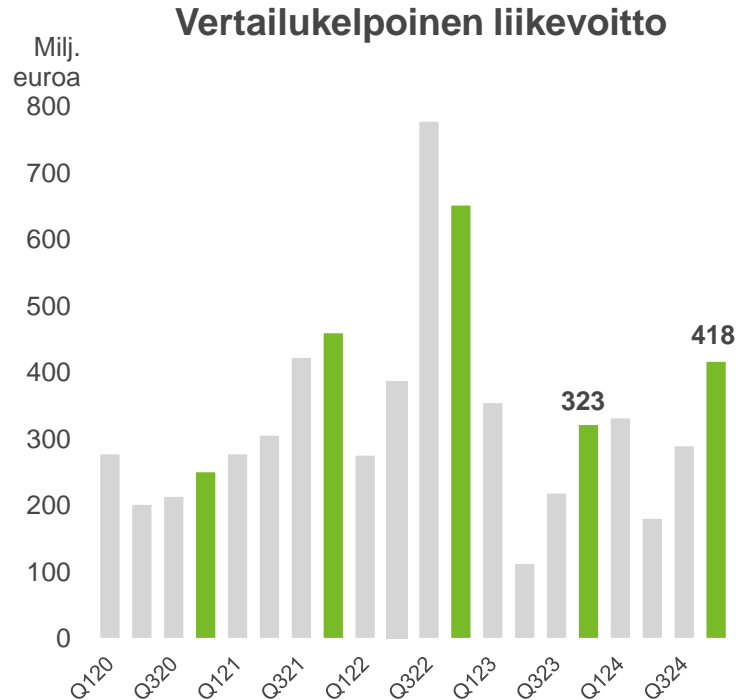
Koko vuosi 2024 – tulos parani vuodesta 2023

- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 21 % ja oli 1 224 (1 013) miljoonaa euroa
- UPM Paso de los Toros vaikutti tulokseen merkittävästi
- Kehittyneiden materiaalien toimitusmäärät lisääntyivät hieman
- Toimenpiteitä tuloksen parantamiseksi, kiinteät kustannukset laskivat 103 miljoonaa euroa

Q4 2024 – tulos samalla tasolla kuin Q4 2023

- UPM Fibres: rautatie Uruguayssa täyteen käyttöön, Suomessa uusi toimintamalli
- UPM Raflatac yksinkertaisti organisaatiotaan ja päätti yhdistää tuotannon Kaltenkirchenin tehtaalta muille yksiköille
- UPM Communication Papers: Nordland Papierin PK3 suljettiin Saksassa
- UPM Biochemicals aloitti vaiheittaisen käynnistämisen prosessin

Q4 2024: päättäväisiä toimia tuloksen parantamiseksi, kasvun kiihdyttämiseksi ja arvon luomiseksi

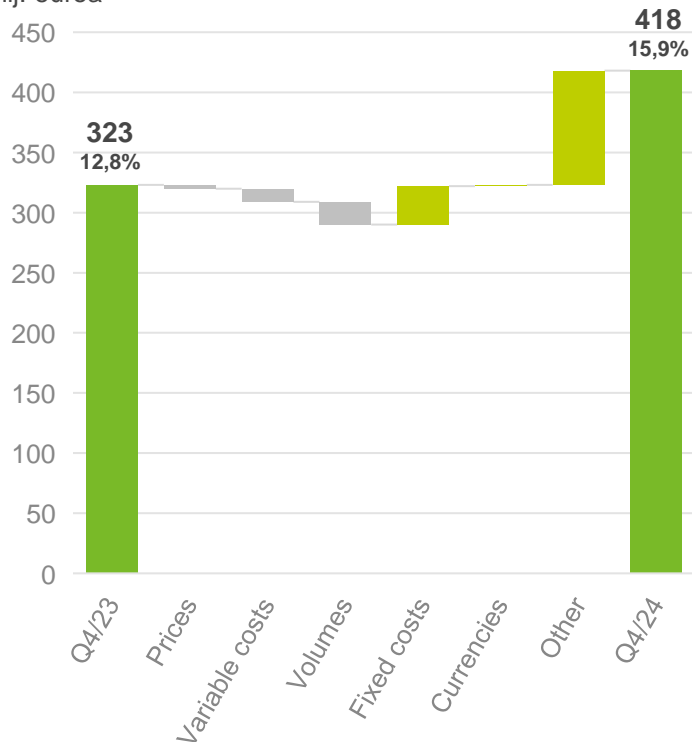


Q4 2024 lyhyesti

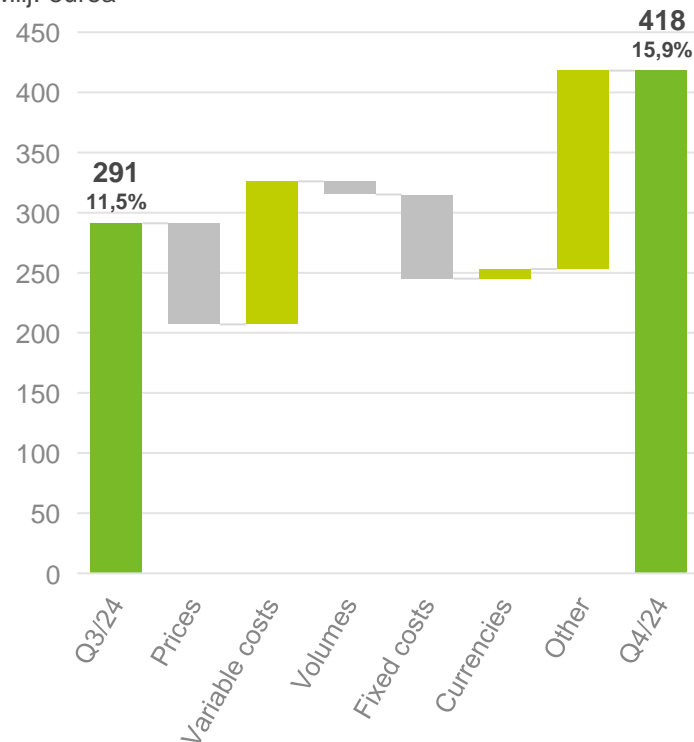
- Liikevaihto kasvoi 4 % ja oli 2 632 milj. euroa (2 531 milj. Q4 2023)
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 29 % ja oli 418 milj. euroa, 15,9 % liikevaihdosta (323 milj., 12,8%)
- Liiketoiminnan rahavirta oli 570 milj. euroa (456 milj.)
- Hallitus ehdottaa 1,50 euron (1,50) osakekohtaista osinkoa vuodelta 2024
- Hallitus aloittaa ensimmäisen omien osakkeiden takaisin osto-ohjelman, enint. 6 milj. osaketta tai enint. 160 milj. euroa

Vertailukelpoinen liikevoitto Q4 2024

Milj. euroa



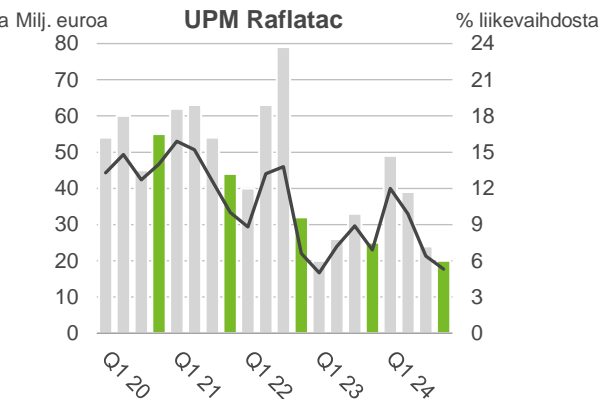
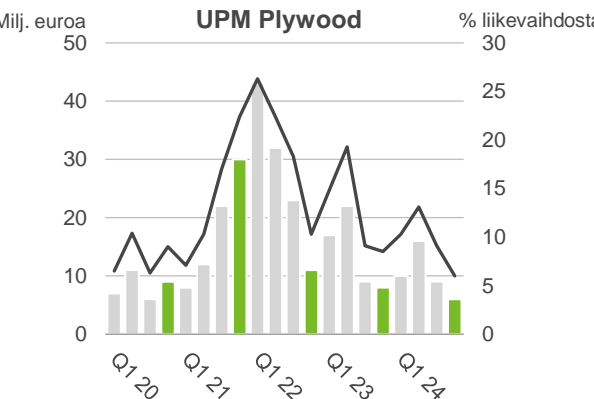
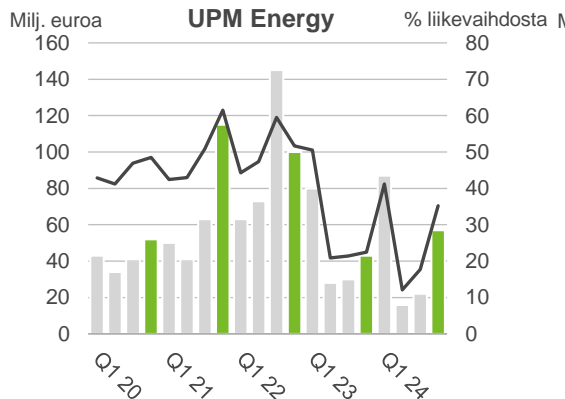
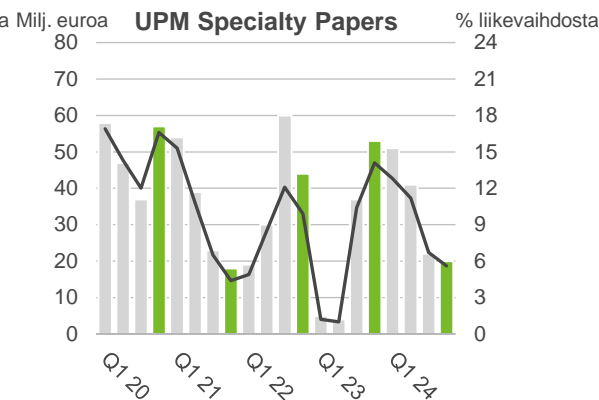
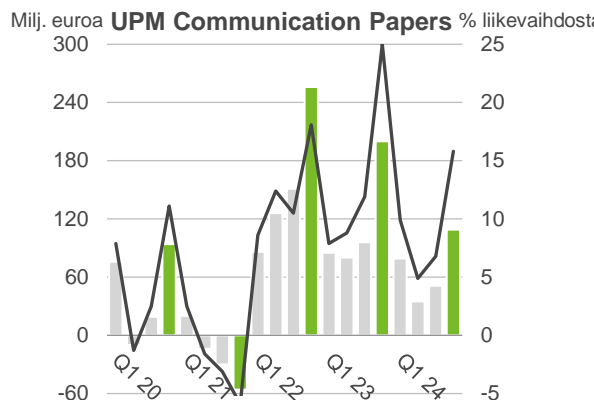
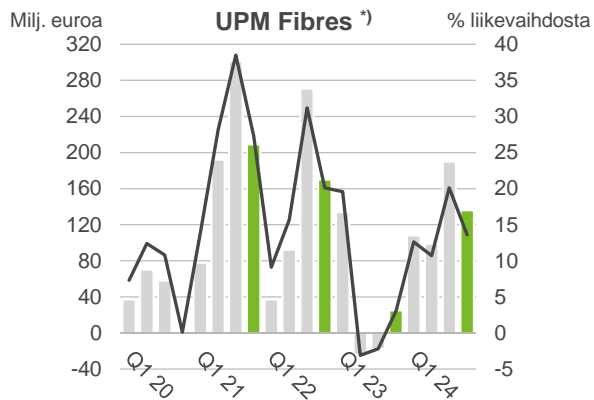
Milj. euroa



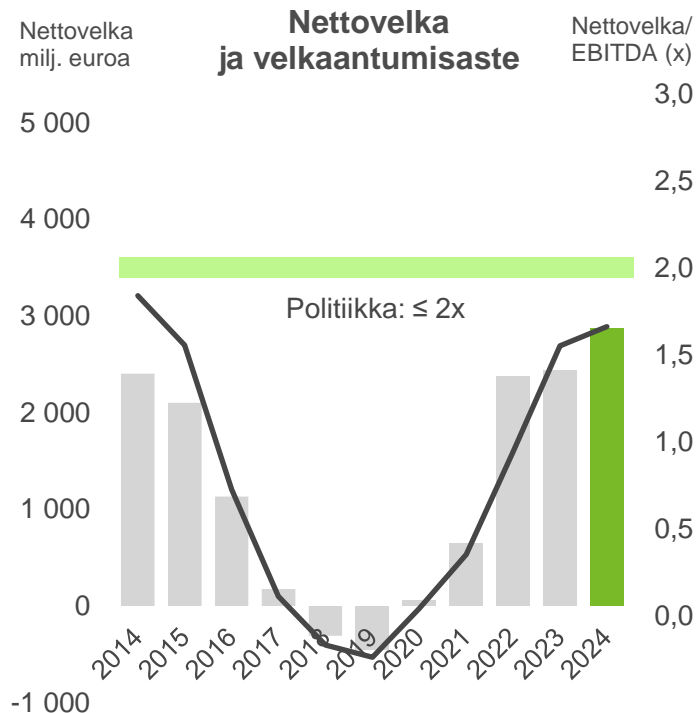
Vertailukelpoinen liikevoitto liiketoiminnoittain



UPM



Vankka taloudellinen asema



- Nettovelka 2 869 milj. Euron vuoden 2024 lopussa
- Nettovelka / EBITDA 1,66
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimitit 3,2 mrd. euroa vuoden 2024 lopussa
- Ei kovenantteja
- UPM laski liikkeeseen neljännen vihreän joukkovelkakirjalainansa elokuussa
- Vuoden 2023 osingon ensimmäinen erä (400 milj. euroa) maksettiin Q2 2024, toinen erä maksettiin Q4 2024

Näkymät (*)

- **Tulosennuste:** UPM:n vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan olevan arviolta 400-625 milj. euroa vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla (515 milj. euroa 2024 ensimmäisellä puoliskolla).
- **Näkymät:** UPM:n odotetaan hyötyvän korkeammista toimitusmääristä ja alemmista kiinteistä kustannuksista vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla, mutta vuoden 2024 ensimmäistä puoliskoa alemmat myyntikatteet vaikuttavat tulokseen negatiivisesti. Vuoden 2025 alussa sellun hinnat ovat samalla tasolla ja sähkön hinnat alemmat kuin vuoden 2024 alussa.

(* Tulosennuste ja näkymät kokonaisuudessaan ovat UPM:n tilinpäätöstiedotteessa 2024



UPM Biorefining vuonna 2024

- Biofuelsiin vaikuttivat kehittyneiden polttoaineiden heikot markkinat, ja muuttuvat kustannukset laskivat viiveellä. Tuloksen odotetaan paranevan vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla verrattuna 2024 ensimmäiseen puoliskoon (*
- Biochemicalsin kaikki tiimit, liiketoimintaprosessit ja -järjestelmät ovat valmiina tuotannon käynnistämiseen. Liiketoiminnan houkuttelevuus ennallaan.

Vertailukelpoinen liikevoitto (milj. euroa)	Biofuels	Biochemicals
H1 2024	-31	-34
H2 2024	-27	-39

(* Tulosennuste ja näkymät kokonaisuudessaan ovat UPM:n tilinpäätöstiedotteessa 2024

Käyvän arvon muutokset ja arvonalennukset Q4 2024

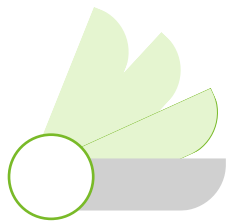
- Suomen metsävarojen käypä arvo nousi 105 milj. euroa puun hinta-arvioiden nousun johdosta
- 113 milj. euron arvonalennus Suomen sellutoimintojen liikearvoon korkeiden puukustannusten vuoksi
- 373 milj. euron arvonalennus Leunan biojalostamoon arvoon hankkeen aikaisten kustannusylitysten ja rakennustöiden viivästymisen vuoksi. Jalostamon kirjanpitoarvo vastaa nyt vastaavan laitoksen rakentamisen arvioituja kustannuksia.



Toimenpiteitä kolmella rintamalla

1. Tuloksen parantaminen kautta linjan
2. Kasvun kohdennettu kiihdyttäminen
3. Liiketoimintaportfolion mahdollisuudet





Painopaperit: Tuottaa edelleen vahvaa rahavirtaa



FOKUS TULOKSESSA JA RAHAVIRRASSA

- Tuote- ja palveluvalikoiman optimointi, kaupallinen strategia
- Kurinalainen kustannusten hallinta
- Nordland Papierin hienopaperikone PK3:n sulkeminen Q4
- Hürthin sanomalehtipaperitehtaan sulkeminen Q3
- Steyrermühlin tehdasalueen myynti Q1

Vapaa
rahavirta /
sidottu
pääoma

22 %

2024



Uusiutuvat kuidut: Uruguayn investoinnin täyden potentiaalin hyödyntäminen, Suomen toimintojen optimointi



URUGUAY

- Täystuotanto UPM Paso de los Torosissa 2025 lisää sellun tuotantoa noin 300 000 tonnia^(*)
- Liiketoiminta-alusta täysin käytössä, mukaan lukien rautatie
- Logistiikasta ja puunhankinnasta odotetaan kustannushyötyjä^(*)
- Suunnitelmia mahdollisten pullonkaulojen poistamiseksi

SUOMI

- Puumarkkina jatkuu tiukkana
- Uusi, virtaviivaistettu toimintamalli Suomen liiketoiminnan kannattavuuden optimoimiseksi
- Tehokkaat, hyväkuntoiset sellutehtaat ovat olleet kannattavia korkeista puukustannuksista ja alhaisista sellun hinnoista huolimatta

^(*) Tulosennuste ja näymät kokonaisuudessaan ovat UPM:n tilinpäätöstiedotteessa 2024



Kehittyneet materiaalit: Kilpailukyvyn vahvistaminen kasvun kiihdyttämiseksi



RAFLATAC

- Vahva globaali #2
- Kilpailukyvyn terävöittäminen ja globaali mittakaava
- Tavoite globaali johtoasema graafisten ratkaisujen houkuttelevilla markkinoilla

SPECIALTY PAPERS

- Vahva globaali #1
- Kilpailukyvyn terävöittäminen
- Tavoite kasvaa nopeasti kasvavilla alueilla ja joustopakkauksissa

PLYWOOD

- #1 Euroopassa, globaalisti LNG-vanerissa
- Kilpailukyvyn terävöittäminen
- Markkinoiden toipumisen ja kasvun hyödyntäminen

Tavoitteena kasvun kiihdyttäminen ja paluu kaksinumeroisiin liikevoittomarginaaleihin.

UPM Raflatacista merkittävä toimija graafisten ratkaisujen markkinoilla

- UPM tavoittelee johtavaa globaalia asemaa graafisten ratkaisujen markkinoilla
- Nopeasti kasvava, korkean lisäarvon segmentti, lähellä tarramateriaaliliiketoimintaa
- Markkinoille tulo ja skaalautuminen yritysostoin: AMC Saksasta 2022, Grafityp Belgiasta 2024 ja Metamark Isosta-Britanniasta 2025
- Houkuttelevat synergiat ja ristiinmyyntimahdollisuudet
- Metamarkilla on vahva kasvupolku, liikevaihtoa noin 65 milj. puntaa ja liikevoittomarginaali Raflatacia vahvistava. Yrityskaupan arvo 146 milj. puntaa





Hiilidioksidipäästöjä vähentävät ratkaisut: Käänne, liiketoiminnan käynnistäminen, arvon maksimointi



BIOFUELS

- Tavoitteena käänne kannattavuudessa
- Muuttuvat kustannukset laskussa
- Seuraavien kasvuaskelten validointi ja testaus 2025-26

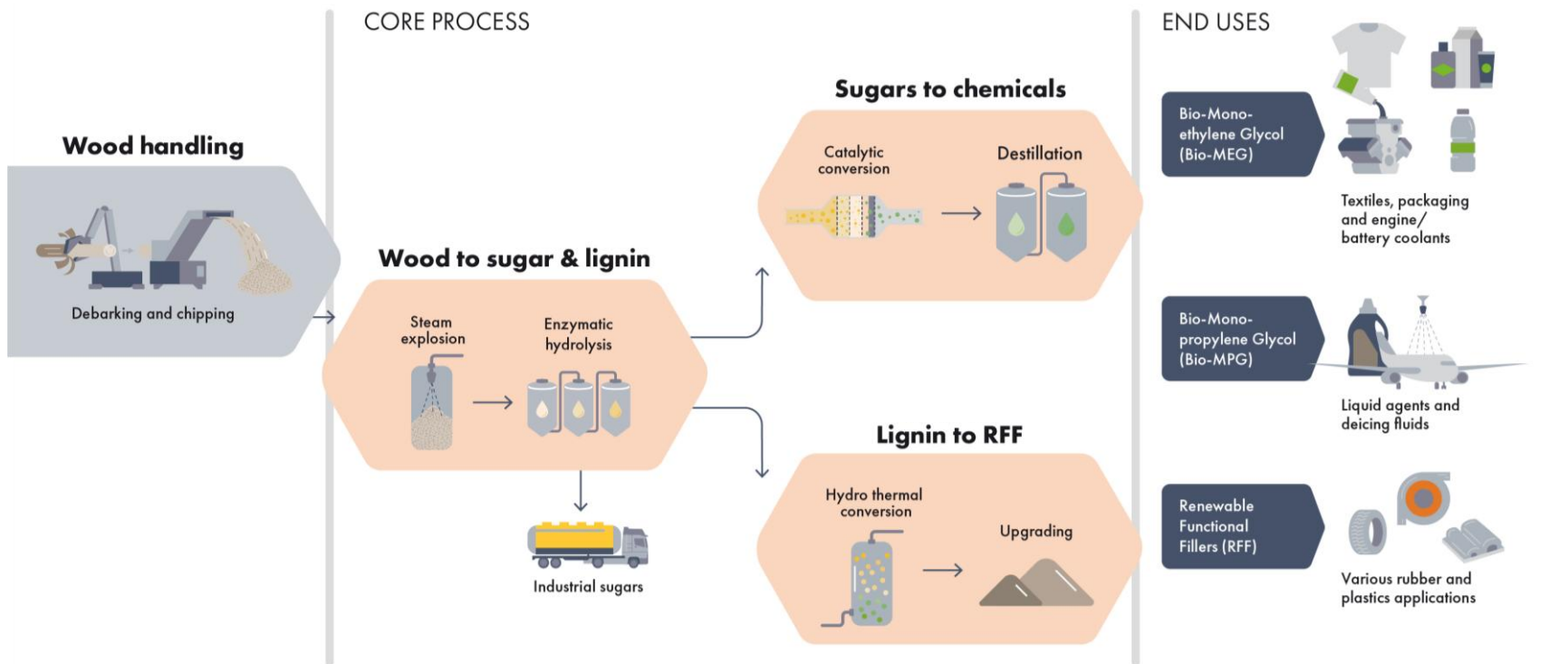
BIOCHEMICALS

- Asiakassopimukset vahvistavat kaupallisen kiinnostuksen
- UPM Leunan vaiheittainen käynnistys alkuun 2024 lopussa
- Laadunvarmistuksessa havaittiin korjaustarpeita
- Integroidun kaupallisen tuotannon odotetaan alkavan H2 2025

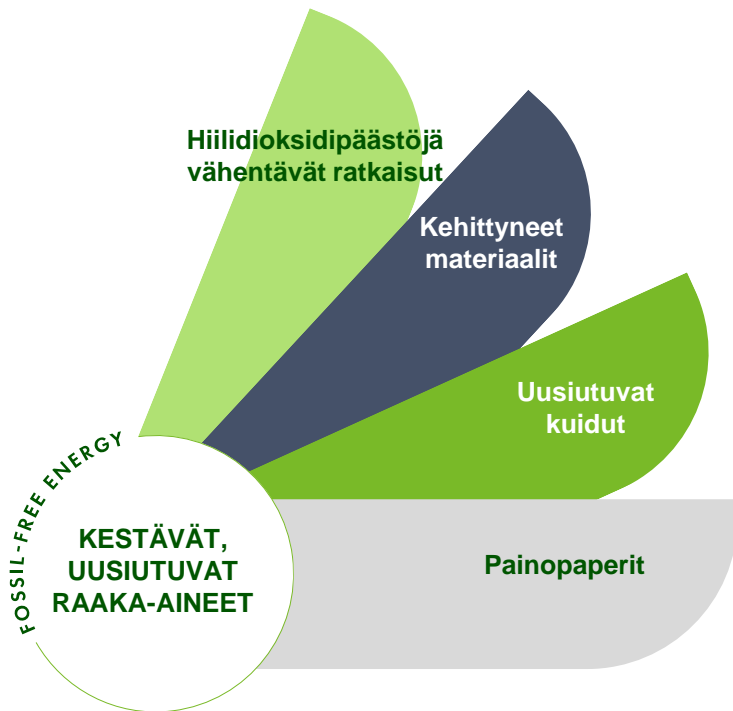
ENERGY

- Arvon maksimointi volatiileilla sähkömarkkinoilla
- 2025 alussa sähkön hinnat alemmat kuin 2024 alussa

UPM Leuna biojalostamon vaiheittainen käynnistys menossa – korjaustarpeita sokereista kemikaaleiksi -prosessissa



Liiketoimintaportfolion työstäminen on jatkuva strateginen prosessi



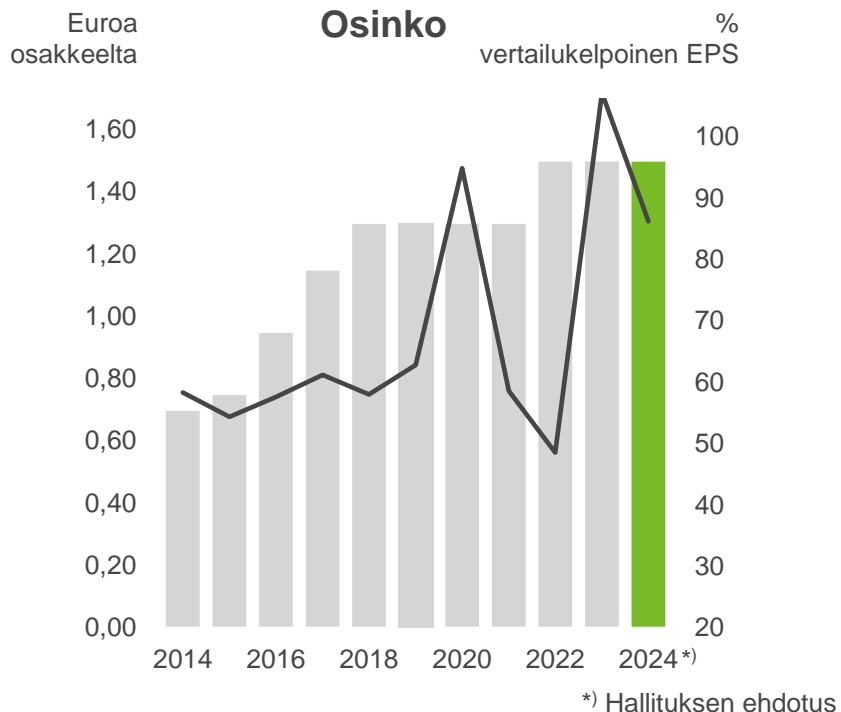
UPM Fibres: #3 globaalisti, vahva kasvualusta Etelä-Amerikassa

UPM Raflatac #2, UPM Specialty Papers #1 globaalisti, tavoite kasvaa orgaanisesti ja yritysostoin

Biofuels ja Biochemicals: perusteellinen validointi ja testaus 2025-26 ennen isompia askelia. Biochemicals-liiketoiminnan onnistunut lanseeraus ja opit jatkoaskeliin

Luovuttu komposiittiliiketoiminnasta ja suunnitelma luopua Biomedicals-liiketoiminnasta kehityksen keskittämiseksi

Hallitus ehdottaa 1,50 euron osakekohtaista osinkoa ja aloittaa osakkeiden takaisinostot



Osinkopolitiikka

- UPM pyrkii maksamaan houkuttelevaa osinkoa. Tavoitteena on osinko, joka on vähintään puolet vertailukelpoisesta voitosta osaketta kohti yli ajan

Osinkoehdotus vuodelta 2024

- 1,50 euroa (1,50) osakkeelta, yhteensä 800 milj. euroa, osinkotuotto 5,6 %
- 86 % vuoden 2024 vertailukelpoisesta osakekohtaisesta tuloksesta

Osakkeiden takaisinosto-ohjelma

- Ohjelmassa ostetaan takaisin enintään 6 miljoonaa osaketta (noin 1,1 % kaikista osakkeista), tai käyttää enintään 160 milj. euroa

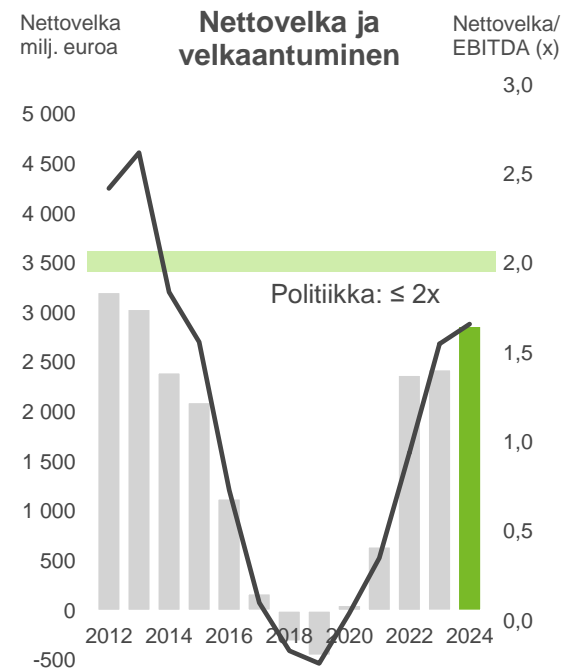
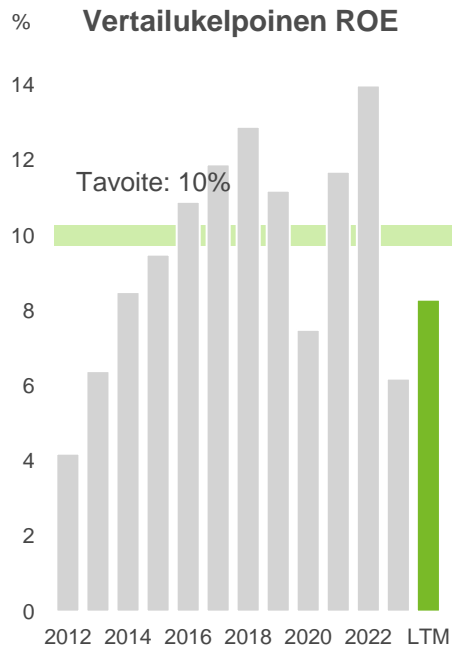
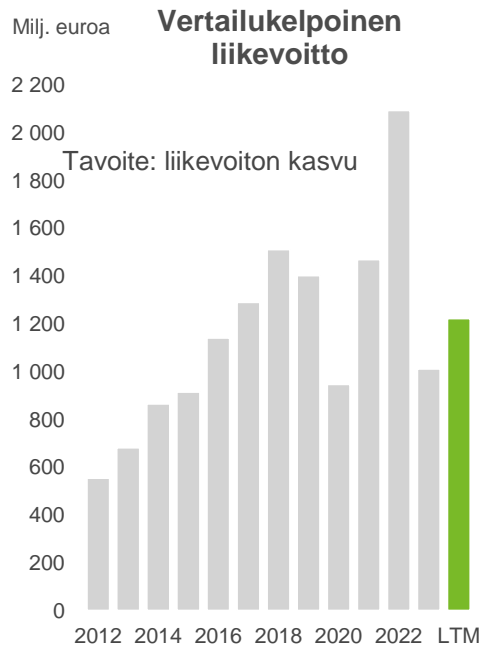
Yhteenveto

- Vuonna 2024 UPM:n tulos parani vuodesta 2023
- Teemme toimia kolmella rintamalla
 1. Tuloksen parantaminen kautta linjan
 2. Kasvun kiihdyttäminen kohdennetusti
 3. Liiketoimintaportfolion mahdollisuudet
- Hallitus ehdottaa 1,50 euron osakekohtaista osinkoa ja aloittaa osakkeiden takaisinostot

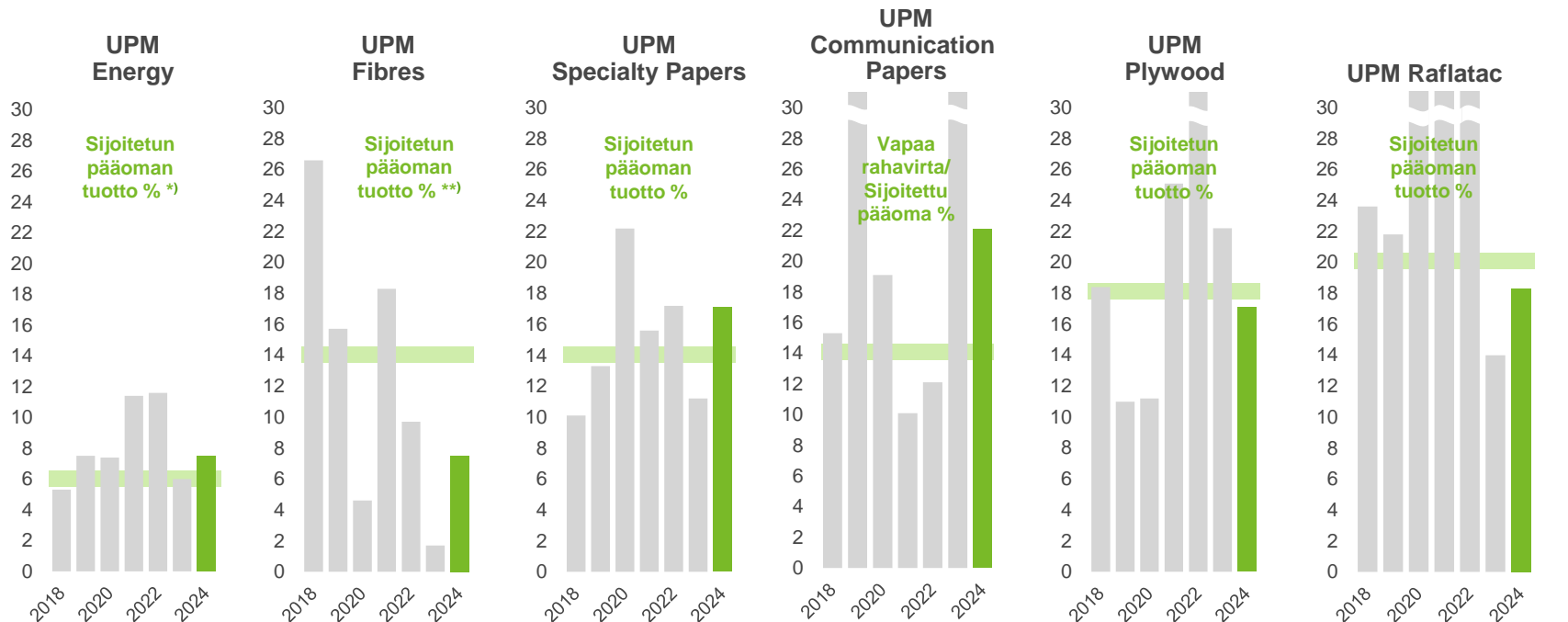
UPM **BIOFORE**
BEYOND FOSSILS



UPM:n tulos ja taloudelliset tavoitteet



Liiketoiminta-alueiden pitkän aikavälin tuottotavoitteet

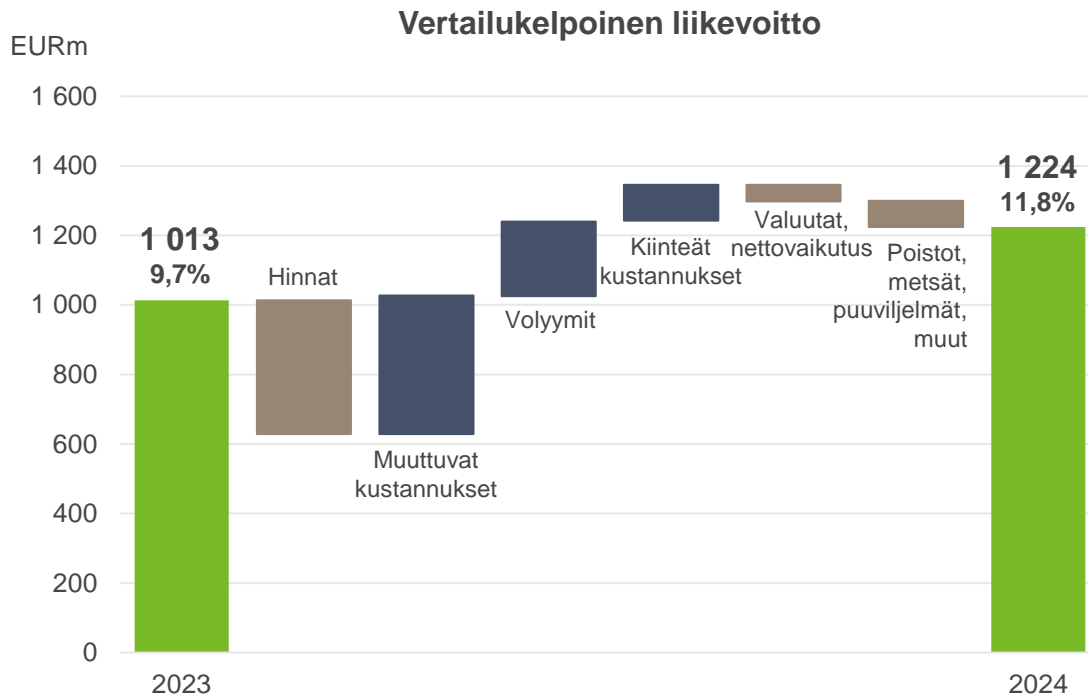


**) UPM Energyn osakkuudet arvotettu käypään arvoon*

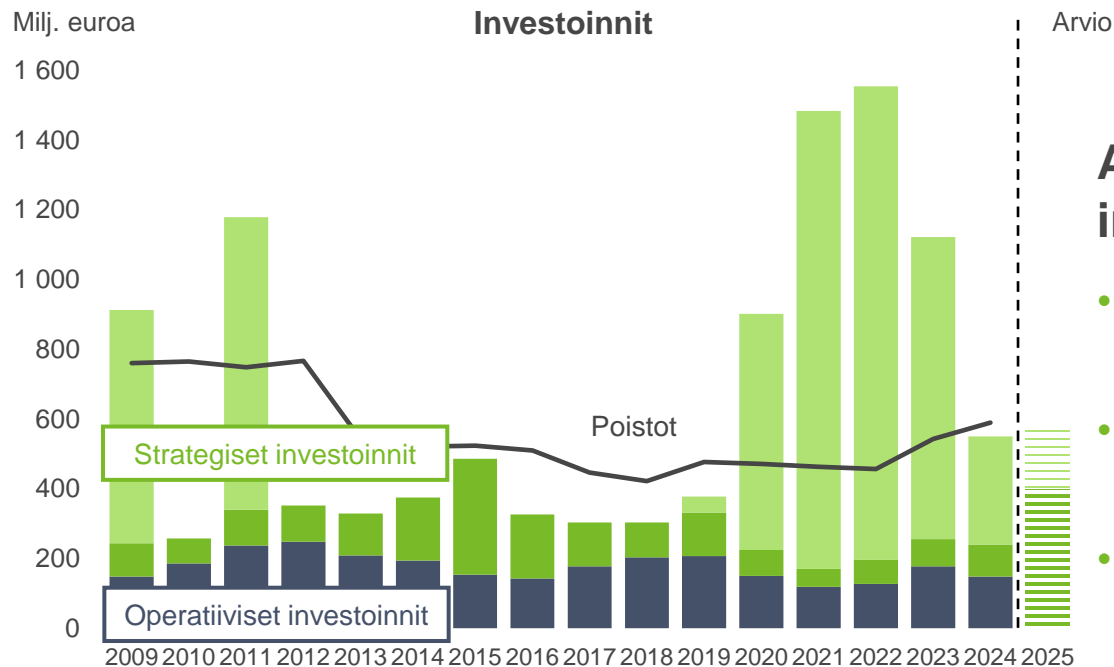
****) Vuosi 2021 oikaistu, UPM Biofuels siirretty Muu toiminta -raportointisegmenttiin 1.1.2022 alkaen*

— Pitkän aikavälin tuottotavoite

Vertailukelpoinen liikevoitto 2024 vs. 2023



Merkittävä investointisykli tulossa päätökseen



Arvio vuoden 2025 investoinneista

- Investoinnit ilman yritysostoja 400 milj. euroa
- Metamark-yrityskauppa 146 milj. puntaa
- Tarve operatiivisiin investointeihin jatkuvasti matala

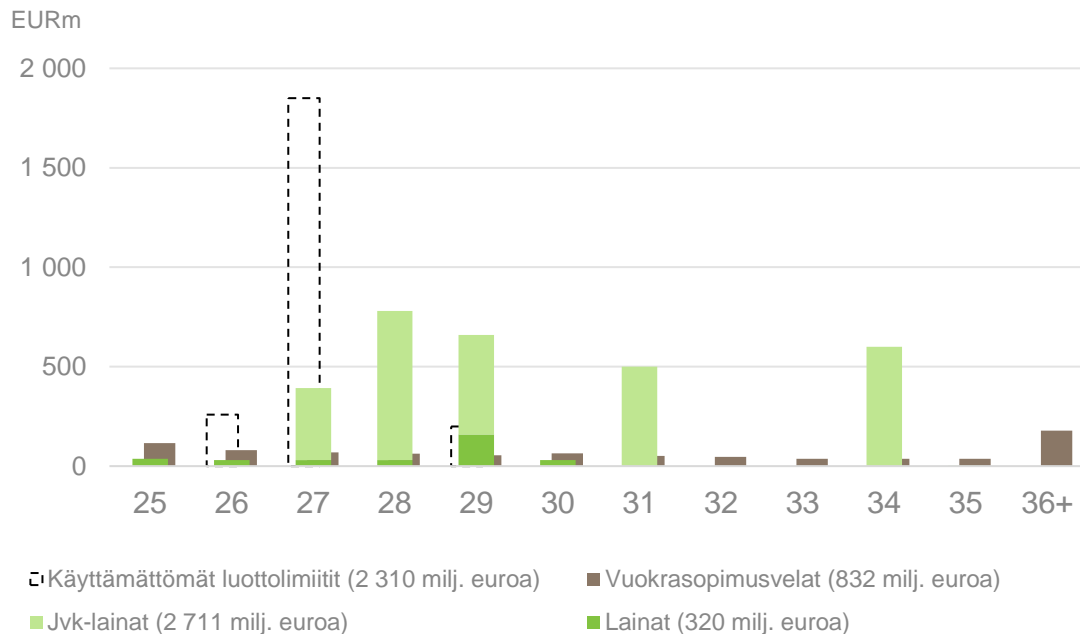
Kunnossapitoseisokit 2024 ja 2025

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

Kunnossapitoseisokkien vaikutus

- Kunnossapitokustannukset
- Tuotantomäärät
- Tuotantotehokkuus

Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset ja likviditeetti



Likviditeetti 31.12.2024 oli 3,2 mrd. euroa (rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit)

UPM:n luottolimiitit:

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

Velkoihin ei liity kovenantteja

UPM:n tuotteiden kysyntä hidastui vuoden jälkimmäisellä puoliskolla, mutta parani Q4:llä verrattuna Q3:een



Aktiiviset kuluttajat

Vaatimaton kysynnän kasvu UPM-tuotteille

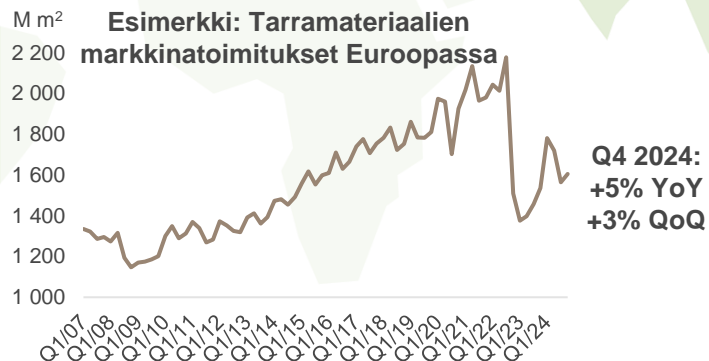
Varovaiset kuluttajat
Rakentaminen vähäistä
Uusiutuvien
polttoaineiden markkina
heikko

UPM-tuotteiden kysynnän elpyminen hidastui vahvan alkuvuoden jälkeen

Varovaiset kuluttajat

Sellun ja hienopaperin markkinat elpyivät hieman Q4

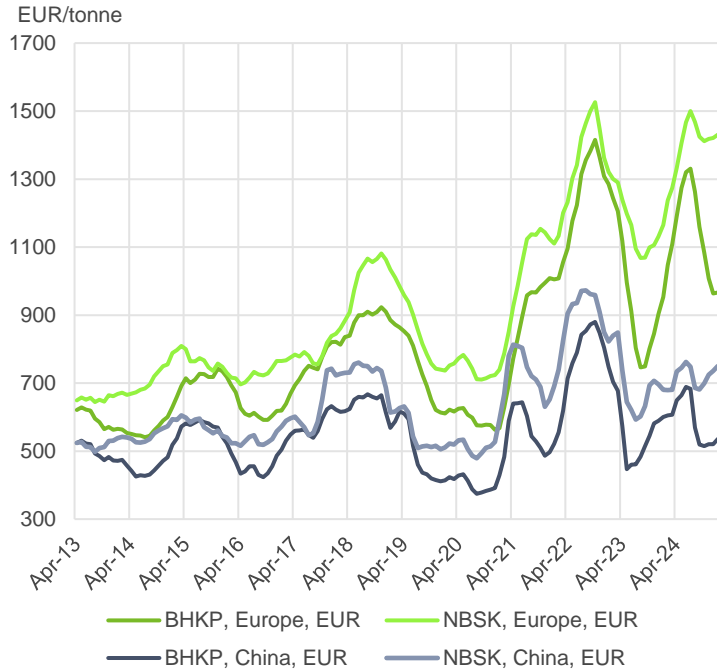
Kehittyneiden materiaalien kysyntä vankkaa



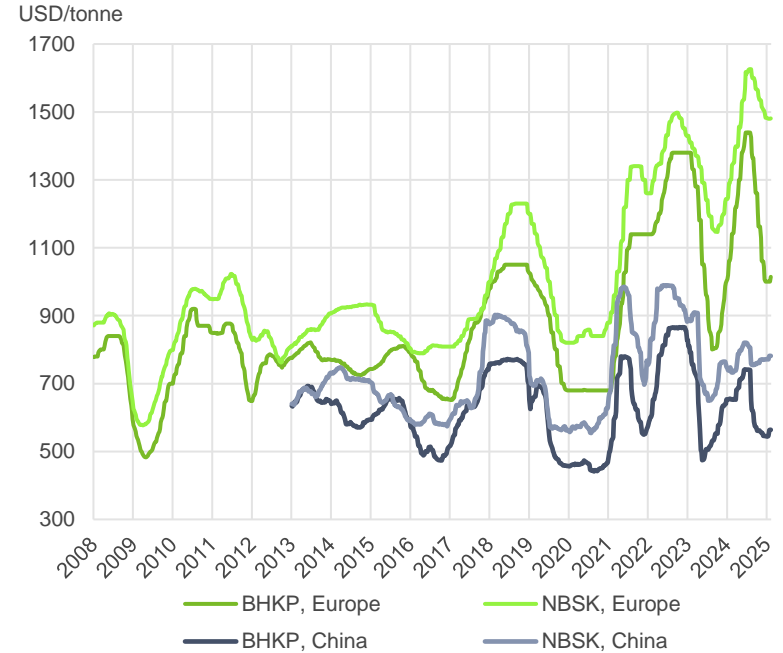
Kemiallisen sellun markkinahinnat



Sellun markkinahinnat, euroa

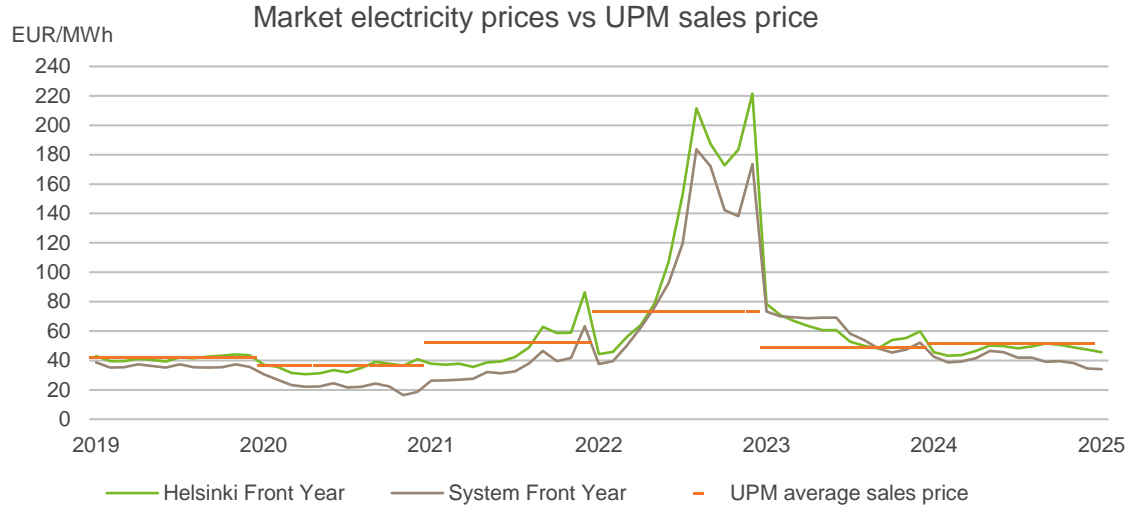


Sellun markkinahinnat, dollaria



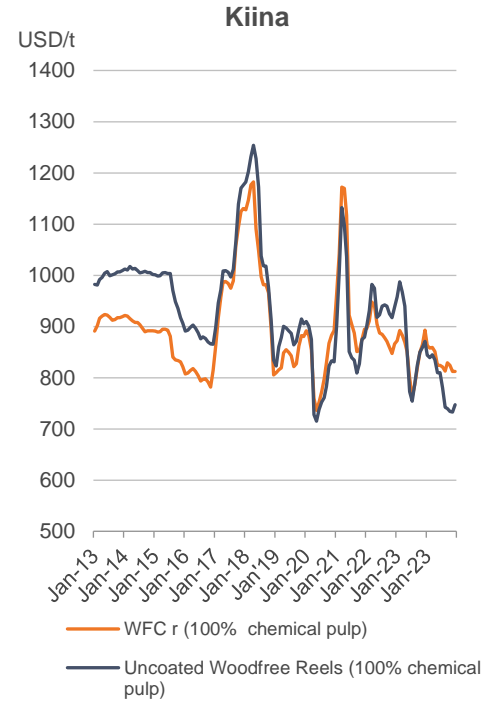
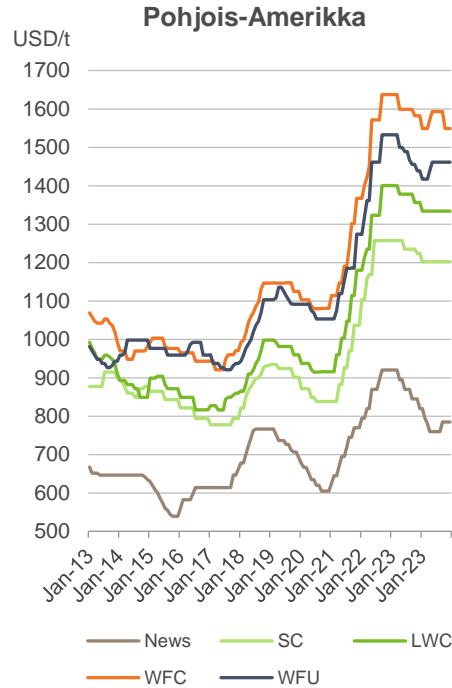
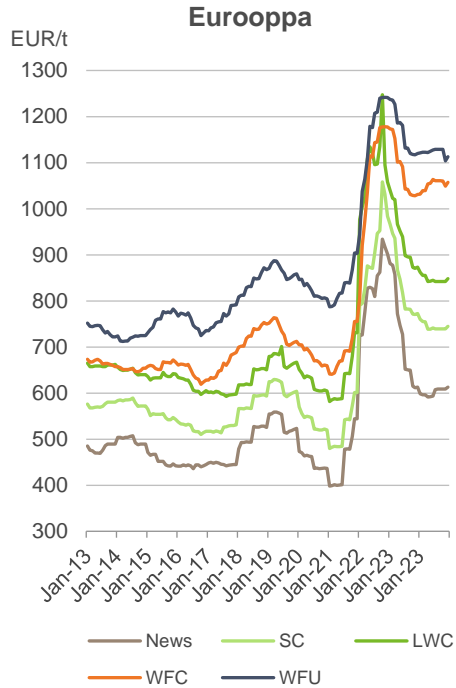
Lähde: FOEX Indexes Ltd

Sähkön markkinahinnat



UPM Energyn kannattavuus	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Vertailukelpoinen liikevoitto, milj. euroa	185	171	270	381	182	181
% liikevaihdosta	44.4	45.0	51.3	52.0	29.0	28.9

UPM Communication Papers Painopaperien hinnat

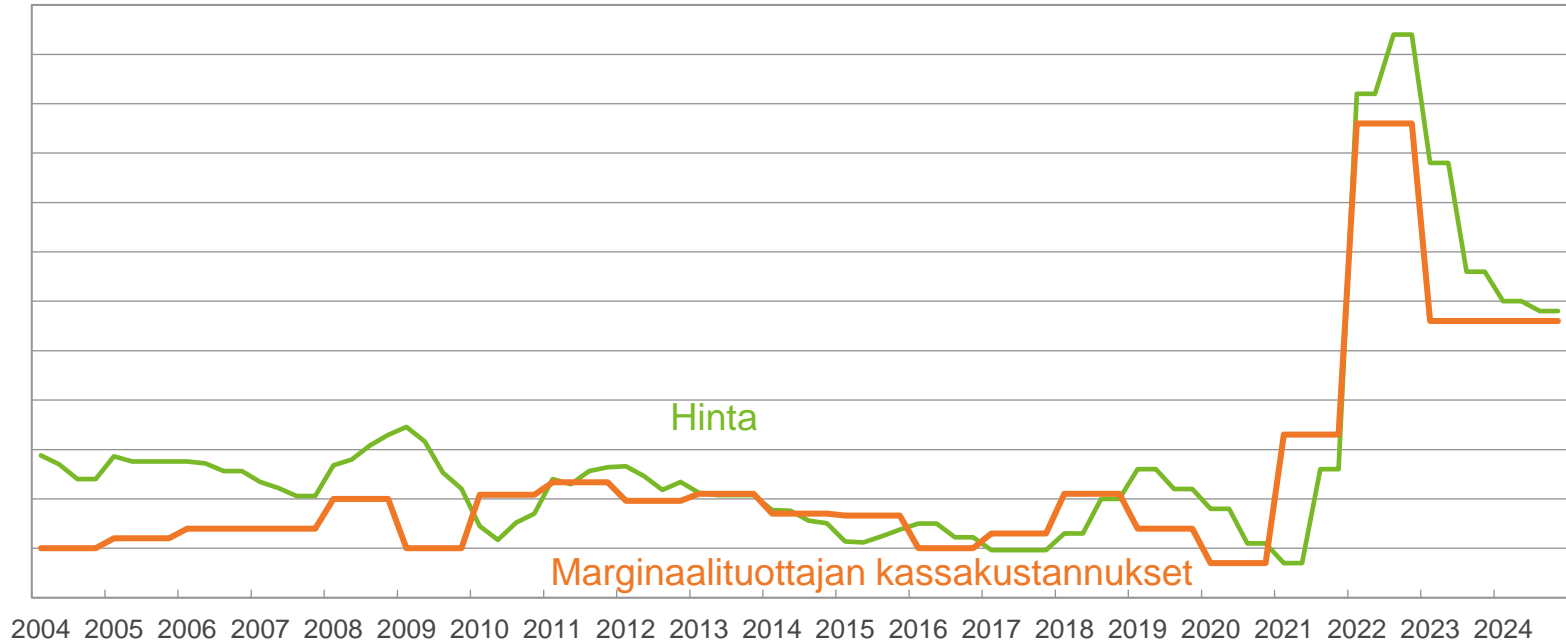


Lähteet: PPI, RISI

Paperin hinta vs. rajakustannusten tuottajan kassakustannukset



Euroa/tonni



Lähteet: PPI, RISI, AFRY

UPM **BIOFORE**
BEYOND FOSSILS

