



# UUDISTUMME YHDESSÄ

UPM:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2024



# UPM tilinpäätöstiedote 2024:

Päätäväisiä toimia suorituskyvyn parantamiseksi, kasvun kiihdyttämiseksi ja arvon luomiseksi



## Q4 2024 lyhyesti

- Liikevaihto nousi 4 % ja oli 2 632 (Q4 2023: 2 531) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 29 % ja oli 418 (323) miljoonaa euroa eli 15,9 % (12,8 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 570 (456) miljoonaa euroa
- UPM Biochemicals aloitti biojalostamon käyttöönoton ja käynnistyksen, integroitu kaupallinen tuotanto alkaa vuoden 2025 jälkimmäisellä puoliskolla
- UPM Fibres otti Suomessa käyttöön virtaviivaistetun toimintamallin, Suomen toiminnan kannattavuutta turvaamaan
- UPM Raflatac yksinkertaisti organisaatiotaan ja päätti yhdistää tuotannon Kaltenkirchenin tehtaalta muille yksiköille
- UPM Communication Paper sulki hienopaperikone 3:n Nordlandin tehtaalla Saksassa
- UPM listattiin ainoana metsä- ja paperiteollisuuden yrityksenä Dow Jonesin globaaliin ja eurooppalaiseen indeksiin (DJSI) vuosiksi 2024–2025

## 2024 lyhyesti

- Liikevaihto laski 1 % ja oli 10 339 (2023:10 460) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 21 % ja oli 1 224 (1 013) miljoonaa euroa, mikä oli 11,8 % (9,7 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 1 352 (2 269) miljoonaa euroa
- Nettovelka nousi 2 869 (2 432) miljoonaan euroon, ja nettovelan suhde EBITDAan oli 1,66 (1,55)
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimitit olivat 3,2 miljardia euroa katsauskauden lopussa
- Hallitus ehdottaa 1,50 (1,50) euron osakekohtaista osinkoa vuodelta 2024 ja aloittaa UPM:n ensimmäisen omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman, joka vastaa noin 1,1 % UPM:n osakkeista
- UPM Paso de los Toros saavutti täyden tuotannon
- UPM Raflatac osti belgialaisen Grafitypin vauhdittaakseen kasvua graafisissa ratkaisuisa
- Hürthin paperitehdas suljettiin ja Steyrermühlin tehdasalue myytiin
- CDP myönsi UPM:lle kaksi A-luokitusta avoimuudesta ilmastonmuutos- ja metsäsasioissa
- EcoVadis nimesi UPM:n platinum-tasolle vastuullisuustuloksista

## Tunnuslukuja

	Q4/2024	Q4/2023	Q3/2024	Q1-Q4/2024	Q1-Q4/2023
Liikevaihto, milj. euroa	2 632	2 531	2 521	10 339	10 460
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	436	465	450	1 734	1 573
% liikevaihdosta	16,5	18,4	17,9	16,8	15,0
Liikevoitto (-tappio), milj. euroa	-105	211	305	604	608
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	418	323	291	1 224	1 013
% liikevaihdosta	15,9	12,8	11,5	11,8	9,7
Voitto (tappio) ennen veroja, milj. euroa	-131	180	271	500	464
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	392	293	257	1 123	934
Kauden voitto (tappio), milj. euroa	-95	161	246	463	394
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	328	248	236	953	755
Tulos per osake (EPS), euroa	-0,19	0,30	0,44	0,82	0,73
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,61	0,46	0,42	1,74	1,40
Oman pääoman tuotto (ROE), %	-3,4	5,5	8,9	4,0	3,2
Vertailukelpoinen ROE, %	11,5	8,5	8,5	8,3	6,2
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	-2,6	5,9	8,3	4,1	3,5
Vertailukelpoinen ROCE, %	11,1	8,9	7,9	8,2	6,4
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	570	456	242	1 352	2 269
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	1,07	0,85	0,45	2,54	4,25
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	20,89	20,93	20,25	20,89	20,93
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	15 452	14 916	15 072	15 452	14 916
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 869	2 432	2 804	2 869	2 432
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	1,66	1,55	1,59	1,66	1,55
Henkilöstö kauden lopussa	15 827	16 573	16 245	15 827	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:

"Vuonna 2024 tuloksemme parani edellisvuodesta Uruguayn uuden sellutehtaan ja kehittyneiden materiaalien liiketoimintojen hieman parantuneiden toimitusmäärien ansiosta.

Tuotemarkkinoidemme elpyminen kuitenkin hidastui vuoden jälkipuoliskolla. Päätäväisten toimenpiteiden ansiosta onnistuimme laskemaan kiinteitä kustannuksia 103 miljoonaa euroa vuoden aikana. Jatkamme toimia kiinteiden kustannusten vähentämiseksi ja marginaalien parantamiseksi vuonna 2025.

Neljännellä vuosineljänneksellä liikevaihto kasvoi 4 % ja oli 2 632 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevoitto oli 418 miljoonaa euroa, missä oli nousua 29 % vuoden 2023 neljänneen neljänneksen verrattuna. Ilman 105 miljoonan euron lisäystä Suomen metsäomaisuuden käypään arvoon liiketoiminnan tulos oli samalla tasolla kuin vuoden 2023 neljänneellä neljänneksellä tai vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä. Liiketoiminnan rahavirta oli vahva, 570 miljoonaa euroa, ja rahoitusasemamme on vankka. Nettovelan suhde EBITDAan oli vuoden lopussa 1,66.

UPM Fibresin toimitusmäärät jatkoivat kasvuaan neljänneellä vuosineljänneksellä, mutta sellun myyntihinnat olivat alhaisella tasolla. Rautatie UPM Paso de los Torosista Montevideon satamaan oli täydessä käytössä vuoden lopulla, ja uusi liiketoiminta-alusta on siten täysin valmis. UPM Raflatacin, UPM Specialty Papersin ja UPM Plywoodin toimitusmäärien hidastuminen jatkui. UPM Communication Papersissa graafisten paperien markkinat normalisoituivat ja toimitukset vähenivät. UPM Energyssä sähkön hinnat nousivat edellisistä vuosineljänneksistä. Kehittyneiden biopolttoaineiden markkinat jatkoivat haastavina.

Lähdemme vuoteen 2025 laajalla valikoimalla houkuttelevia ja arvokkaita liiketoimintoja. Kasvattaaksemme yhtiön arvoa nykyisessä epävarmassa toimintaympäristössä olemme aktiivisia kolmella rintamalla: vauhditamme kasvua kohdennetusti, parannamme tuloskykyä kautta linjan ja tarkastelemme liiketoimintaportfoliomme mahdollisuuksia.

Uusiutuviissa kuiduissa vuosi 2025 on Paso de los Torosin sellutehtaan ensimmäisen täyden tuotannon vuosi. Tämä lisää selluntuotantomme noin 300 000 tonnia viime vuodesta ja mahdollistaa erittäin kilpailukykyisen Uruguayn liiketoimintalustastamme hyödyntämisen entistä paremmin. Odotamme Uruguayn tuotantokustannusten laskevan vuonna 2025, ja teemme suunnitelmia tehtaiden mahdollisten pullonkaulojen poistamiseksi, jotta voimme lisätä tuotantoa keskipiikillä aikavälillä.

Suomessa puumarkkinat olivat edelleen rakenteellisesti kireät, mikä pitää puukustannukset korkeina ja saatavuuden rajallisena. Vuoden 2024 toisella puoliskolla otimme käyttöön uuden toimintamallin, jolla optimoimme Finnish Fibres -liiketoimintalustamme kannattavuutta. Mallin ansiosta olemme pystyneet ajamaan hyväkuntoisia sellutehtaitamme kannattavasti, vaikka puukustannukset ovat olleet kestävämmän korkeat ja sellun hinnat alhaiset.

Kehittyneissä materiaaleissa UPM Raflatacin asema maailman tarramarkkinoiden kakkosena on vahva. Tänäpäin julkistetun Metamarkin hankinta, yhdistettynä viimeaikaisiin Grafitypin ja AMC:n hankintoihin, laajentaa graafisten ratkaisujen liiketoimintaa entisestään, ja saavutamme merkittävän aseman houkuttelevilla markkinoilla. UPM Specialty Papers pyrkii kasvamaan nopeammin kasvavilla maantieteellisillä alueilla ja joustopakkauksissa. Molemmissa liiketoiminnoissa terävöitämme kilpailukykyä vähentämällä kiinteitä kustannuksia, virtaviivaistamalla tuotevalikoimaa ja optimoimalla tuotantoa. Pyrimme näin vauhdittamaan liiketoimintojen kasvua ja palaamaan kaksinumeroisiin liikevoittomarginaaleihin.

Hiilidioksidipäästöjä vähentävissä ratkaisuisa UPM Biofuelsin vaikutus vuoden 2024 tulokseen oli selvästi negatiivinen johtuen uusiutuvien polttoaineiden markkinoiden merkittävästä koko vuoden ajan kestäneestä laskusuhdanteesta. Muuttuvien kustannusten laskiessa ja markkinaolosuhteiden hieman parantuessa tuloksen odotetaan nyt kohenevan.

UPM Biochemicalsin tuotteisiin ja sivuvirtoihin kohdistuva kaupallinen kiinnostus on vahvistettu asiakassopimuksin. Ostajia

ja tuotteita testaavia asiakkaita on moninkertaisesti vuotuisen kapasiteettiin nähden, mikä mahdollistaa myynnin optimoinnin.

Aloitimme Leunan biojalostamon käyttöönoton ja käynnistyksen vuoden 2024 lopulla, ja useimmissa yksiköissä on edistytty hyvin. Laadunvarmistustarkastuksissa havaitsimme kuitenkin, että sokerista kemikaaleiksi -prosessissa tarvitaan tiettyjä korjaustoimia. Töihin on ryhdytty, ja ne kestävät muutaman kuukauden. Samaan aikaan muiden yksiköiden vaiheittainen käynnistyminen jatkuu. Tehtaan integroidun kaupallisen tuotannon odotetaan alkavan vuoden 2025 toisella puoliskolla.

Näkemyksemme biokemikaaliliiketoiminnan houkuttelevuudesta on ennallaan.

Leunan biojalostamo on ensimmäinen lajissaan. Hanke toteutettiin monien ulkoisten kriisien, kuten koronapandemian ja Ukrainan sodan aikana, mikä aiheutti resurssi- ja toimitushaasteita. Kun hanke nyt lähenee valmistumistaan, olemme tehneet 373 miljoonan euron arvonlennuksen biojalostamon arvoon hankkeen aikaisten kustannusylitysten ja rakentamisen viivästymisen vuoksi. Jalostamon kirjanpitoarvo vastaa nyt vastaavan laitoksen rakentamisen arvioitua kustannuksia.

Liiketoimintaportfolion työstäminen on jatkuva strateginen prosessi. Analyysi on erityisen tärkeää epävarmoina aikoina ja globaalin toimintaympäristön murroksissa. UPM Fibres on rakentanut Uruguayssa erittäin vahvan liiketoiminta-alustan, jota voimme hyödyntää kasvuun. UPM Raflatacissa päätimme ottaa vahvan aseman houkuttelevissa graafisissa ratkaisuisa yritysostoilla. Biopolttoaineissa päätimme käyttää kaksi vuotta liiketoiminnan perusteelliseen validointiin ja testaamiseen ennen seuraavaa suurempaa kasvuskakelta. Samaan aikaan odotamme innolla biokemikaaliliiketoiminnan lanseerausta ja keräämme opit seuraaviin askeliin. Olemme myös luopuneet biokomposiittiliiketoiminnasta ja suunnittelemme luopumista Biomedicals-liiketoiminnasta kehitystyön keskittämiseksi.

Luotamme UPM:n kykyyn luoda arvoa liiketoimintaportfoliostaan ja viimeaikaisista merkittävistä investoinneistaan. Tämän pohjalta yhtiön hallitus on tänään ehdottanut, että vuodelta 2024 maksetaan osinko 1,50 euroa osakkeelta, mikä vastaa 5,6 %:n osinkotuottoa vuoden 2024 lopussa. Lisäksi hallitus on päättänyt aloittaa UPM:n ensimmäisen omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman. Hankittavien osakkeiden enimmäismäärä on 6 000 000 osaketta, mikä vastaa noin 1,1 % osakkeiden kokonaismäärästä. Osakkeiden hankintaan voidaan käyttää enintään 160 miljoonaa euroa."

## Tulosennuste

UPM:n vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan olevan arviolta 400-625 miljoonaa euroa vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla (515 miljoonaa euroa vuoden 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.

Vuosi 2025 on UPM Paso de los Torosin tehtaan ensimmäinen kokonainen täyden tuotannon vuosi, minkä odotetaan kasvattavan sellutoimituksia. Tarramateriaalien, erikoispaperien ja vanerin toimitusmäärien odotetaan kasvavan edelleen.

Painopaperitoimitusten odotetaan vähenevän.

UPM Biofuelsin odotetaan parantavan tulostaan vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla viime vuoden ensimmäiseen puoliskoon verrattuna.

Geopolitiikassa ja globaalissa liiketoimintaympäristössä on merkittäviä epävarmuuksia, jotka voivat vaikuttaa UPM:n tuotteiden toimitusten, myyntihintojen ja eri tuotantokustannusten kehitykseen.

## Herkkyys sellun ja sähkön hinnoille

UPM:n vertailukelpoinen liikevoitto on herkkä sellun ja sähkön hinnoille. Alla olevat luvut kuvaavat konsernin tuloksen herkkyyttä vuositasolla.

UPM on iso selluntuottaja ja -kuluttaja. 50 euron muutos sellun keskimääräisessä tonnihinnassa vaikuttaisi vuotuisen vertailukelpoisen liikevoittoon noin 170 miljoonasta eurosta (nettovaikutus olettaen, etteivät sellun ja paperin hinnat korreloi) noin 270 miljoonaa euroon (bruttovaikutus olettaen, että sellukustannuksen muutos vaikuttaa paperin hinnoitteluun).

UPM on iso sähköntuottaja ja -kuluttaja Suomessa ja suojaa erikseen osan myydystä ja ostetusta sähköstä. Perustuen UPM:n arvioituun suojaamattoman sähkönmyynnin nettopositioon Suomessa vuonna 2025, 10 euron muutos sähkömarkkinoiden keskimääräisessä megawattituntihinnassa Suomessa vaikuttaisi vuotuisen vertailukelpoisen liikevoittoon noin 30 miljoonaa euroa.

## Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset

AJOITUS	TUOTANTOLAITOS
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

## Tulos

### Q4 2024 verrattuna Q4 2023

Vuoden 2024 viimeisen neljänneksen liikevaihto oli 2 632 miljoonaa euroa, missä oli 4 % kasvua vertailuneljänneksestä (2 531 miljoonaa euroa Q4 2023). Liikevaihto kasvoi eniten UPM Fibres -liiketoiminta-alueella mutta myös UPM Plywood ja UPM Raflatac -liiketoiminta-alueilla. Liikevaihto laski muilla liiketoiminta-alueilla, etenkin UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 29 % ja oli 418 (323) miljoonaa euroa eli 15,9 % (12,8 %) liikevaihdosta. Nousu johtui pääasiassa metsävarojen käyvän arvon noususta.

Toimitusmäärät olivat konsernitasolla hieman alhaisemmat kuin edellisvuonna. Kiinteät kustannukset laskivat 32 miljoonaa euroa, minkä tulosvaikutus oli toimitusmäärien vähentymisen vaikutusta suurempi. Myyntihintojen ja muuttuvien kustannusten muutokset vaikuttivat tulokseen hieman negatiivisesti.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 147 (152) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 23 (23) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuus-hyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli 130 (10) miljoonaa euroa. Vuoden viimeisellä neljänneksellä metsävarojen käyvän arvon muutos johtui pääasiassa puun pitkän aikavälin hinta-arvioiden noususta Suomessa.

Liiketappio oli 105 (liikevoitto 211) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liiketappiossa olivat kaudella -523 (-113) miljoonaa euroa. Vuoden 2024 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 373 miljoonan euron arvonalennus Saksan Leunan biokemikaalijalostamon omaisuuseriin. Alaskirjaus johtuu tämän lajissaan ensimmäisen hankkeen kustannusylityksistä ja rakennustöiden viivästymisestä. Jalostamon jäljellä oleva kirjanpitoarvo vastaa nyt vastaavan laitoksen rakentamisen arvioituja kustannuksia nykyisessä taloudellisessa ympäristössä. Lisäksi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriin sisältyy UPM Biochemicals liikearvon 5 miljoonan euron arvonalentuminen ja Suomen selluliiketoiminnan liikearvon 113 miljoonan euron arvonalentuminen korkeiden puukustannusten johdosta. Muita vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat 10 miljoonan euron rakennejärjestelykulut ja 26 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumiset, jotka liittyvät UPM Raflatac Kaltenkirchenin tehtaan suunniteltuun sulkemiseen Saksassa. Vuoden 2023 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat metsäomaisuuden käyvän arvon 86 miljoonan euron lasku Suomessa johtuen arvioiden muutoksista ja korkeammasta diskonttauskorosta, 10 miljoonan euron lisäys Saksassa suljetun UPM Plattlingin paperitehtaan uudelleenjärjestelykuluihin ja 3 miljoonaa euroa kuluja liittyen Sierilän voimalaitoshankkeen alaskirjaukseen Suomessa.

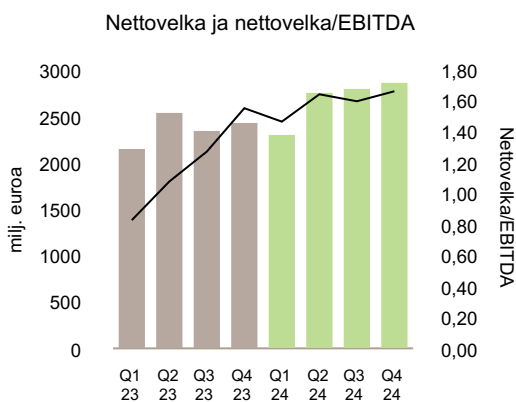
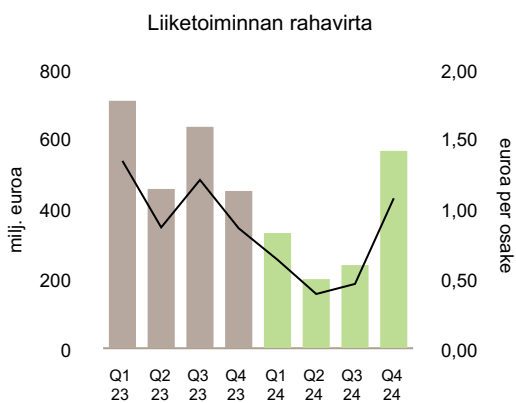
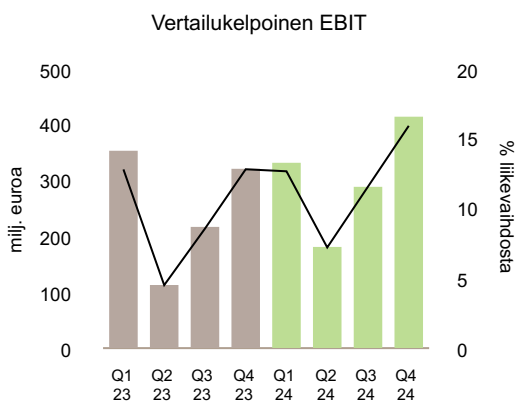
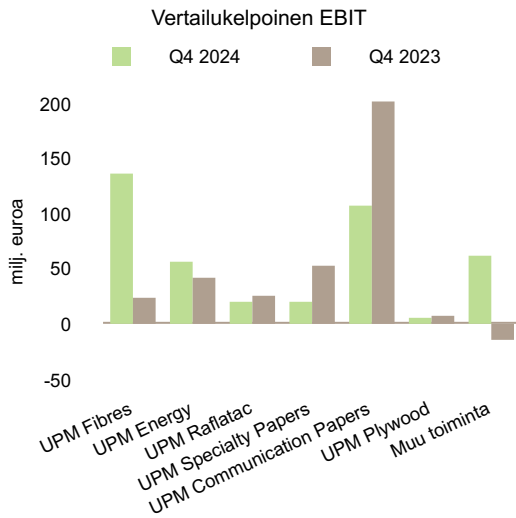
Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -24 (-27) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat -3 (-3) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä olivat kaudella 0 (0) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat 35 (-19) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 100 (26) miljoonaa euroa.

Vuoden 2024 viimeisen neljänneksen tappio oli 95 (voitto 161) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 328 (248) miljoonaa euroa.

### Q4 2024 verrattuna Q3 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 44 % ja oli 418 (291) miljoonaa euroa eli 15,9 % (11,5 %) liikevaihdosta.

Vertailukelpoisen liikevoiton nousu johtui pääasiassa metsävarojen käyvän arvon noususta. Muuttuvat kustannukset laskivat, mihin vaikutti energiaan liittyvien maksuhyvitysten ajoittuminen. Myyntihinnat, etenkin sellun hinnat, laskivat.



Myyntimäärät laskivat hieman konsernitasolla. Kiinteät kustannukset nousivat 70 miljoonaa euroa, mihin osittain vaikuttivat kausiluontoiset tekijät.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 147 (144) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli 130 (-16) miljoonaa euroa.

Liiketappio oli 105 (liikevoitto 305) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liiketappiossa olivat kaudella -523 (14) miljoonaa euroa.

## Vuosi 2024 verrattuna vuoteen 2023

Vuoden 2024 liikevaihto oli 10 339 miljoonaa euroa, 1 % vähemmän kuin vuoden 2023 liikevaihto 10 460 miljoonaa euroa. UPM Fibres -liiketoiminta-alueen liikevaihto kasvoi merkittävästi, kun Paso de los Torosin sellutehdas Uruguayssa saavutti täyden tuotannon. Liikevaihto laski UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella, Muu toiminta -raportointisegmentissä ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueella.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 21 % ja oli 1 224 (1 013) miljoonaa euroa eli 11,8 % (9,7 %) liikevaihdosta. Nousua tukivat pääasiassa korkeammat toimitusmäärät ja alemmat kiinteät kustannukset. Alentuneilla myyntihinnoilla oli negatiivinen vaikutus konsernitasolla, mutta muuttuvien kustannusten laskun positiivinen vaikutus oli suurempi.

Toimitusmäärät kasvoivat UPM Fibres-, UPM Raflatac- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla. Vuonna 2024 kiinteät kustannukset olivat 103 miljoonaa euroa alemmat kuin edellisvuonna.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 590 (543) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 85 (87) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuus-hyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 80 (-17) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 604 (608) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -620 (-405) miljoonaa euroa. Vuoden 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 373 miljoonan euron arvonalennus Saksan Leunan biokemikaalialajalostamon omaisuuseriin. Alaskirjaus johtuu tämän lajissaan ensimmäisen hankkeen kustannusylityksistä ja rakennustöiden viivästyisestä. Jalostamon jäljellä oleva kirjanpitoarvo vastaa nyt vastaavan laitoksen rakentamisen arvioitua kustannuksia nykyisessä taloudellisessa ympäristössä. Lisäksi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriin sisältyy UPM Biochemicalsin liikearvon 5 miljoonan euron arvonalentuminen ja Suomen selluliiketoiminnan liikearvon 113 miljoonan euron arvonalentuminen korkeiden puukustannusten johdosta. Muita vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat 10 miljoonan euron rakennejärjestelykulut ja 26 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumiset, jotka liittyvät UPM Raflatac Kaltenkirchenin tehtaan suunniteltuun sulkemiseen Saksassa, 40 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen Hürthin sanomalehtipaperitehtaan sulkemiseen Saksassa, 54 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen Nordland Papierin hienopaperikone 3 sulkemiseen Saksassa, 4 miljoonan euron vaihto-omaisuuden arvonalennus Pohjois-Carolinassa Yhdysvalloissa sijaitsevalla Raflatacin tehtaalla, joka kärsi hirmumyrsky Helenen vaikutuksista, 12 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen UPM Biocomposites- liiketoiminnan lopettamiseen, 21 miljoonan euron myyntivoitto UPM-Kymmene Austria GmbH:n myynnistä HEINZEL GROUPille, 9 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja, 12 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja ja 8 miljoonaa euroa liittyen aikaisempiin kapasiteetin sulkemisiin. Vuoden 2023 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 120 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 112 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden ja vuokratun käyttöomaisuuden arvonalentumisia liittyen UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen Saksassa sekä 13 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 2 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden arvonalentumisia liittyen UPM Raflatacin Nancyn tehtaan toimintojen uudelleenjärjestelyyn Ranskassa, 86 miljoonaa euroa

metsäomaisuuden käyvän arvon laskua Suomessa johtuen arvioiden muutoksista ja korkeammasta diskonttauskorosta, 30 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja liittyen UPM Schongauin tehtaan paperikone 6:n sulkemiseen Saksassa, 10 miljoonaa euroa kuluja liittyen Steyermühlin tehdasalueen myyntiin Itävallassa, 23 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja, 3 miljoonaa euroa kuluja liittyen Sierilän voimalaitoshankkeen alaskirjaukseen Suomessa, 6 miljoonaa euroa myyntitappiota liittyen Venäjän toimintojen myyntiin ja 5 miljoonaa euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat -97 (-70) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat -7 (-74) 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 -37 (-71) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 133 (109) miljoonaa euroa.

Vuoden 2024 voitto oli 463 (394) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 953 (755) miljoonaa euroa.

## Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2024 liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 1 352 (2 269) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma nousi 80 (laski 417) miljoonaa euroa.

Nettovelka oli 2 869 (2 432) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Velkaantumistaso 31.12.2024 oli 25 % (21%). Viimeisen 12 kuukauden EBITDAan perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 1,66 (1,55).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.12.2024 yhteensä 3,2 miljardia euroa. Komitoitujen luottolimiittien kokonaismäärä oli 2,3 miljardia euroa, josta 260 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2026, ja 2,1 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 kehityksensä alla.

Osinko 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta 1,50 euroa osaketta kohti maksettiin 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 maksettiin 7.11.2024 (yhteensä 400 miljoonaa euroa).

## Investoinnit

Vuoden 2024 investoinnit olivat 550 (1 122) miljoonaa euroa eli 5,3 (10,7) % liikevaihdosta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

UPM:n kokonaisinvestointien, ilman investointeja osakkeisiin, ennakoidaan vuonna 2025 olevan noin 400 miljoonaa euroa.

Tammikuussa 2020 UPM ilmoitti investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalialajalostamoon Leunassa, Saksassa. Biojalostamon käyttöönotto ja käynnistys aloitettiin vuoden 2024 loppupuolella ja kokonaisinvestointiin arvioidaan olevan 1 275 miljoonaa euroa.

## Henkilöstö

Vuonna 2024 UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 16 282 (17 109) henkilöä. Vuoden 2024 alussa henkilöstön määrä oli 16 573 ja katsauskauden lopussa 15 827.

## Investointi biokemikaalijalostamoon

Tammikuussa 2020 UPM ilmoitti investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalijalostamoon Leunassa, Saksassa. Yksikön investoinniksi arvioidaan 1 275 miljoonaa euroa.

Leunan biojalostamon käyttöönotto ja käynnistys aloitettiin vuoden 2024 lopulla, ja useimmissa yksiköissä on edistytty hyvin. Laadunvarmistustarkastuksissa havaittiin kuitenkin, että sokerista kemikaaleiksi -prosessissa tarvitaan tiettyjä korjaustoimia. Töihin on ryhdytty, ja ne kestävät muutaman kuukauden. Samaan aikaan muiden yksiköiden vaiheittainen käynnistys jatkuu. Tehtaan integroidun kaupallisen tuotannon odotetaan alkavan vuoden 2025 toisella puoliskolla. 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. Asiakassopimukset ovat vahvistaneet kaupallista kiinnostusta UPM Biochemicalsin tuotteita ja sivuvirtoja kohtaan. Ostajia ja tuotteita testaavia asiakkaita on moninkertaisesti vuotuisen kapasiteettiin nähden, mikä mahdollistaa tuotevalikoiman optimoinnin.

Biojalostamo on lajissaan maailman ensimmäinen, ja sen prosessisuunnittelu sekä osa käytettävistä teknologioista ovat uusia. Meillä on täysi luottamus niihin teknologioihin ja prosessiin 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 sokereita. Biokemikaaliliiketoiminnan sijoitetun pääoman tuottotavoite (ROCE) on 14 %.

Kestävän puun tarjonta, ainutlaatuinen teknologiakonsepti, Leunan valmiin infrastruktuurin hyödyntäminen sekä asiakkaiden läheisyys ovat yhdistelmä, joka takaa hankkeen kilpailukykyisyyden. Koko arvoketjun turvallisuus ja vastuullisuus perustuvat 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.

Leunan biojalostamo on ensimmäinen lajissaan. Hanke toteutettiin monien ulkoisten kriisien, kuten koronapandemian ja Ukrainan sodan, aikana aiheuttaen resurssi- ja toimitushaasteita. Kun hanke nyt lähenee valmistumistaan, olemme tehneet 373 miljoonan euron arvonalennuksen biojalostamon arvoon hankkeen aikaisten kustannuslylysten ja rakentamisen viivästymisen vuoksi. Jalostamon kirjanpitoarvo vastaa nyt vastaavan laitoksen rakentamisen arvioitua kustannuksia.

## Biopolttoaineliiketoiminnan kehittäminen

Tammikuussa 2021 UPM aloitti seuraavan sukupolven biopolttoainejalostamon perussuunnitteluvaiheen. Alankomaiden Rotterdammassa sijaitsevan mahdollisen biojalostamon suunnittelun pohjana olisi enintään noin 500 000 tonnin vuotuinen

kapasiteetti korkealaatuisia uusiutuvia polttoaineita, mukaan lukien kehittyneet biopolttoaineet ja mahdollisesti kestävästi tuotetut lentopolttoaineet, sekä uusiutuvia kemikaaleja. Tuotteet pienentäisivät merkittävästi tie- ja lentoliikenteen hiilijalanjälkeä sekä korvaisivat fossiilisia raaka-aineita uusiutuvilla vaihtoehtoilta 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 valmistunut. Valittu teknologia on validoitu esittelymittakaavassa. Ennen mahdollista investointipäätöstä keskitytään uudelleen, 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 metsäasioissa.

4.4. UPM:n varsinainen yhtiökokous pidettiin.

29.5. UPM ilmoitti, että se suunnittelee Saksassa sijaitsevien Hürthin sanomalehtipaperitehtaan ja Nordland Papierin (Dörpen) hienopaperikoneen (PK3) sulkemista pysyvästi. Tuotanto päättyi Hürthin tehtaalla 31.8. ja Nordland Papierin hienopaperikoneella (PK3) joulukuussa.

18.6. UPM ilmoitti, että se suunnittelee UPM Biocomposites -liiketoiminnan lopettamista ja Lahdessa ja Saksan Bruchsalissa sijaitsevien biokomposiittituotantolaitosten sulkemista vuoden 2024 loppuun mennessä.

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.

16.10. UPM antoi tulosvaroituksen ja alensi näkymäänsä useimpien liiketoimintojen alhaisempien toimitusten ja sellun hintojen laskun johdosta.

27.11. UPM Raflatac ilmoitti sulkevansa Kaltenkirchenin tehtaan Saksassa parantaakseen tehokkuuttaan ja tuottavuuttaan. Tehdas suljetaan vaiheittain vuoden 2025 aikana.

2.12. UPM Fibres kertoi päätyneistä muutosneuvotteluista, jotka johtivat enintään 88 työtehtävän vähentämiseen ja mahdollisesti lomautuksiin vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla.

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

2.1.2025 UPM kertoi, että se on listattu ainoana metsä- ja paperiteollisuuden yrityksenä Dow Jonesin globaalissa ja eurooppalaisessa indekseissä (DJSI) vuosiksi 2024–2025. DJSI-indeksi arvioi yritysten taloudellista, sosiaalista ja ympäristövastuuta maailmanlaajuisesti.

5.2.2025 UPM ilmoitti ostaneensa Metamarkin, Isosta Britanniasta, kiihdyttäväkseen edelleen UPM Raflatacin kasvua Graphics-liiketoiminnassa. Kauppa tuo houkuttelevia synergioita ja tekee UPM Raflatacista merkittävän toimijan nopeasti kasvavalla korkean jalostusarvon Graphics-tuotteiden markkinalla. Kaupan arvo on 146 miljoonaa puntia.

5.2.2025 UPM:n hallitus päätti aloittaa UPM:n ensimmäisen omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman. Hankittavien osakkeiden enimmäismäärä on 6 000 000 osaketta, mikä vastaa noin 1,1% osakkeiden kokonaismäärästä. Omien osakkeiden hankintaan voidaan käyttää enintään 160 miljoonaa euroa.

## Osinkoehdotus vuodelle 2024

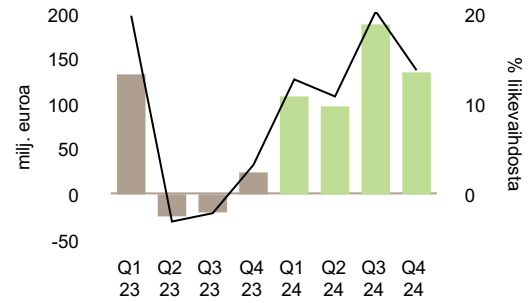
Hallitus ehdottaa 27.3.2025 pidettävälle yhtiökokoukselle, että 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta jaetaan osinkoa 1,50 (1,50) euroa osakkeelta. Ehdotettu osinko on 86 % UPM:n vuoden 2024 vertailukelpoisesta voitosta osaketta kohti. Hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan kahdessa yhtiä suuressa erässä, ensimmäinen erä 0,75 euroa osaketta kohti 8.4.2025 ja toinen erä 0,75 euroa osaketta kohti 7.11.2025. Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2024 olivat 2 870,8 miljoonaa euroa.



# 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



	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q4/24	Q1-Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	1 001	943	922	861	781	817	764	683	3 728	3 044
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	191	267	194	193	109	69	42	188	844	407
% liikevaihdosta	19,0	28,3	21,0	22,4	13,9	8,4	5,5	27,5	22,6	13,4
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	26	-1	-8	-5	-1	-5	-8	-6	11	-20
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	1	0	0	1	1	1	0	2	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-194	-76	-87	-80	-84	-82	-59	-48	-437	-273
Liikevoitto, milj. euroa	22	190	99	108	25	-18	-24	134	419	116
% liikevaihdosta	2,2	20,1	10,7	12,6	3,1	-2,2	-3,1	19,6	11,2	3,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-114	—	—	—	—	—	—	—	-114	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	136	190	99	108	25	-18	-24	134	533	116
% liikevaihdosta	13,6	20,1	10,7	12,6	3,1	-2,2	-3,1	19,6	14,3	3,8
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	7 333	7 087	7 112	7 079	6 995	6 949	6 843	6 571	7 153	6 839
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,4	10,7	5,6	6,1	1,4	-1,0	-1,4	8,2	7,5	1,7
Toimitukset, sellu, 1000 t	1 449	1 185	1 126	1 185	1 153	1 319	974	692	4 945	4 139

<sup>1)</sup> Vuoden 2024 neljännän neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 113 miljoonan arvonalennus Suomen UPM Pulp liiketoiminnan liikearvoon sekä uudelleenjärjestelykuluja.

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

- Vuonna 2024 valmistunut Uruguayn liiketoiminta-alueen lisäsi tuotantoa ja paransi kustannustehokkuutta
- Suomessa UPM:n sellutehtaat toimivat kannattavasti haastavilla markkinoilla

## Tulos

### Q4 2024 verrattuna Q4 2023

UPM Fibres -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien sellun myyntihintojen ja toimitusmäärien ansiosta. UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 6 %.

### Q4 2024 verrattuna Q3 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alentuneiden sellun myyntihintojen vuoksi. Toimitusmäärät nousivat ja muuttuvat kustannukset laskivat. Rautatien käyttöönotto Uruguayssa alensi muuttuvia kustannuksia.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina laski 11 %.

### Vuosi 2024 verrattuna vuoteen 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien toimitusmäärien, korkeampien myyntihintojen ja alempien muuttuvien kustannusten ansiosta. Täyteen tuotantoon pääsy Paso de los Torosissa kasvatti volyymeja merkittävästi. Kiinteät kustannukset nousivat, kun kunnossapitotöitä oli tavallista enemmän.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroina nousi 5 %.

## Markkinaympäristö

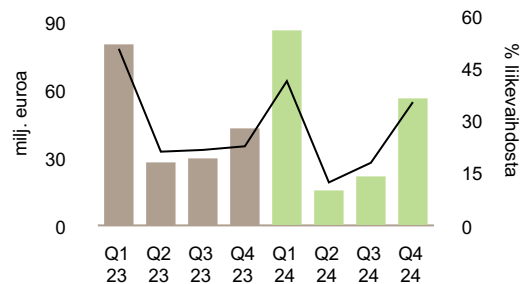
- Vuonna 2024 sellun kysyntä laski Kiinassa ja oli vakaata muilla päämarkkinoilla. Kysyntä vaihteli loppukäyttöjen mukaan kaikilla päämarkkinoilla.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinnat laskivat vuoden 2024 neljännellä neljänneksellä.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinnat laskivat vuoden 2024 neljännellä neljänneksellä vuoden 2024 kolmanteen neljännekseen verrattuna.
- Vuonna 2024 valkaistun havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta euroissa nousi 17 % ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) 18 % verrattuna vuoteen 2023. Kiinassa valkaistun havupuusellun keskimääräinen markkinahinta dollareissa nousi 2 % ja valkaistun lehtipuusellun nousi 6 % verrattuna vuoteen 2023.
- Vuonna 2024 sahatavaran kysyntä oli edelleen heikkoa vähäisen rakentamisen johdosta. Hinnat elpyivät vuoteen 2023 verrattuna, mutta voimakkaasti nousseet puukustannukset mitätöivät hinnannousun vaikutuksen.

Lähteet: FOEX, UPM

# UPM Energy

UPM Energy tuottaa kustannuskilpailukykyistä, hiilidioksidivapaata sähköä. Tarjontaan kuuluu myös fyysisen sähkön kauppa, toiminta sähkön johdannaismarkkinoilla sekä teollisten sähkön kuluttajien ja tuottajien palvelut. UPM Energy on Suomen toiseksi suurin sähköntuottaja. UPM:n sähkön-tuotantokapasiteetti koostuu vesi-, ydin- ja lämpövoimasta.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q4/24	Q1-Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	161	125	130	210	192	142	134	159	627	628
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	59	24	17	88	45	32	30	82	188	189
% liikevaihdosta	36,4	19,1	13,4	42,0	23,5	22,7	22,3	51,6	30,0	30,2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-7	-7
Liikevoitto, milj. euroa	57	22	16	87	40	30	31	80	181	182
% liikevaihdosta	35,2	17,7	12,1	41,2	21,0	21,3	23,4	50,5	28,9	29,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	—	—	—	-3	—	3	—	—	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	57	22	16	87	43	30	28	80	181	182
% liikevaihdosta	35,2	17,7	12,1	41,2	22,5	21,4	20,9	50,5	28,9	29,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 464	2 405	2 362	2 471	2 645	2 770	3 112	3 640	2 426	3 042
Vertailukelpoinen ROCE, %	9,2	3,7	2,6	14,0	6,5	4,4	3,6	8,8	7,5	6,0
Toimitukset, sähkö, GWh	3 032	2 819	2 532	2 945	3 480	3 019	3 056	2 504	11 328	12 059

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

- Vuonna 2024 ydinvoimatuoantanto laski pitkien huoltoseisokkien johdosta

## Tulos

### Q4 2024 verrattuna Q4 2023

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Alentuneiden kustannusten vaikutus oli suurempi kuin laskeneiden myyntihintojen.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 8 % ja oli 49,2 (53,5) euroa/MWh.

### Q4 2024 verrattuna Q3 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi sähkönhinnan nousun ja lisääntyneiden toimitusten ansiosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 18 % ja oli 49,2 (41,7) euroa/MWh.

### Vuosi 2024 verrattuna vuoteen 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto pysyi samalla tasolla. Toimitukset laskivat, mihin vaikuttivat ennakoitua pidemmät huoltoseisokit Olkiluodon ydinvoimalaitosyksiköissä.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 4 % ja oli 51,4 (49,2) euroa/MWh.

## Markkinaympäristö

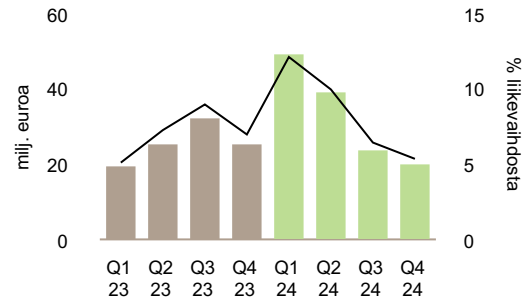
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat selvästi pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolella joulukuun lopussa. Suomen vesitiilanne oli lähellä pitkän aikavälin keskiarvoa.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien futuurin päivittäinen päätöskurssi vuoden 2024 neljännän neljänneksen lopussa oli 70,95 euroa/tonni, mikä oli alempi kuin vuoden 2023 neljännän neljänneksen lopussa (77,25 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2024 neljännellä neljänneksellä oli 41,6 euroa/MWh, mikä on 48 % korkeampi kuin vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä (28,1/MWh) ja 32 % alempi kuin vuoden 2023 neljännellä neljänneksellä (61,1 euroa/MWh).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuonna 2024 oli 45,6 euroa/MWh, mikä oli 19 % alempi kuin vuonna 2023 (56,5 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintana vuodeksi eteenpäin oli joulukuussa 47,0 euroa/MWh, mikä oli 11 % alempi kuin vuoden 2024 kolmannen neljänneksen lopussa (53,0 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



	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q4/24	Q1-Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	382	374	397	409	367	367	357	395	1 562	1 485
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	32	35	50	60	36	43	36	30	177	146
% liikevaihdosta	8,3	9,3	12,7	14,6	9,9	11,8	10,2	7,7	11,3	9,8
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-38	-11	-11	-11	-11	-13	-12	-10	-71	-47
Liikevoitto, milj. euroa	-16	15	39	51	26	13	23	19	88	81
% liikevaihdosta	-4,3	4,1	9,8	12,4	7,2	3,6	6,4	4,8	5,6	5,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-37	-9	—	1	1	-19	-3	-1	-44	-22
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	20	24	39	49	25	33	26	20	132	103
% liikevaihdosta	5,3	6,4	9,9	12,0	6,9	8,9	7,2	5,0	8,5	7,0
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	727	733	723	707	704	716	746	784	722	737
Vertailukelpoinen ROCE, %	11,1	13,0	21,7	27,9	14,4	18,2	13,7	10,1	18,3	14,0

<sup>1)</sup> Vuoden 2024 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 11 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 26 miljoonaa alaskirjauksia liittyen Kaltenkirchenin tehtaan suunniteltuun sulkemiseen, 3 miljoonaa euroa vakuutuskorvauksia liittyen Raflatacin vaihto-omaisuuteen Yhdysvalloissa, joka kärsi hirmumyrsky Helenestä sekä 3 miljoonaa euroa liittyen muihin uudelleenjärjestelyihin. 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 tehtaan toimintojen uudelleenjärjestelykuluihin ja 1 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 16 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 2 miljoonan euron alaskirjauksen liittyen Raflatac Nancyn tehtaaseen Ranskassa sekä 1 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2023 ensimmäisen ja toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelyihin.

- Päätös siirtää Kaltenkirchenin tehtaan tuotanto vaiheittain vuoden 2025 aikana Puolan, Suomen ja Belgian tehtaille
- Tuotevalikoiman tarkastelua ja kustannuksen vähentämistä kilpailukyvyyn ja kannattavuuden parantamiseksi

## Tulos

### Q4 2024 verrattuna Q4 2023

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Toimitusmäärät kasvoivat, mutta alempien myyntihintojen ja korkeampien kiinteiden kustannusten vaikutus ylitti lisääntyneiden toimitusten positiivisen vaikutuksen.

### Q4 2024 verrattuna Q3 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Toimitusmäärät kasvoivat, mutta alempien myyntihintojen ja epäsuotuisamman myyntivalikoiman vaikutus ylitti lisääntyneiden toimitusten positiivisen vaikutuksen.

### Vuosi 2024 verrattuna vuoteen 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa korkeampien toimitusmäärien ja vakaiden katteiden ansiosta. Kiinteät kustannukset nousivat.

## Markkinaympäristö

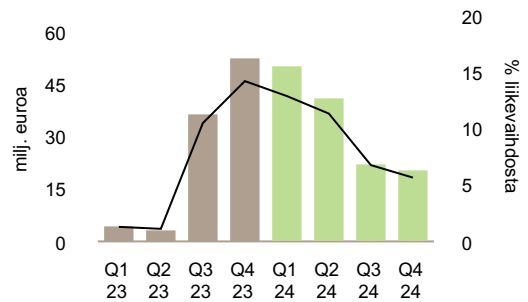
- Vuoden 2024 neljännellä neljänneksellä tarramateriaalien eurooppalainen kysyntä kasvoi hieman asteittain, kun taas Pohjois-Amerikan markkinat supistuivat hieman.
- Vuonna 2024 tarramateriaalien globaalit markkinat kasvoivat vuoden 2023 matalilta tasoilta, varsinkin Euroopassa.

Lähteet: UPM, FINAT, TLMi

# UPM Specialty Papers

UPM Specialty Papers tarjoaa tarra- ja pakkausmateriaaleja sekä toimistopapereita ja graafisia papereita etiketöintiin, kaupalliseen silikonointiin, pakkauksiin, toimistokäyttöön ja painatukseen. Tuotantolaitokset sijaitsevat Kiinassa, Saksassa ja Suomessa.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1- Q4/24	Q1- Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	368	335	367	397	374	357	349	404	1 467	1 485
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	38	40	58	72	71	55	22	24	208	172
% liikevaihdosta	10,4	12,0	15,8	18,2	19,0	15,5	6,3	5,9	14,2	11,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-18	-18	-17	-21	-18	-18	-19	-19	-74	-74
Liikevoitto, milj. euroa	21	22	38	51	53	37	4	5	132	98
% liikevaihdosta	5,7	6,7	10,3	12,8	14,1	10,4	1,0	1,2	9,0	6,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	1	—	-3	—	—	—	—	—	-3	—
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	20	22	41	51	53	37	4	5	135	98
% liikevaihdosta	5,6	6,7	11,2	12,8	14,1	10,4	1,0	1,2	9,2	6,6
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	777	777	796	806	828	863	855	954	789	875
Vertailukelpoinen ROCE, %	10,5	11,5	20,7	25,2	25,5	17,2	1,7	2,0	17,1	11,2
Toimitukset, paperi, 1 000 t	368	316	358	387	370	371	327	340	1 429	1 407

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

- Vuonna 2024 erikoispaperilajien toimitusmäärät kasvoivat
- Muuttuvat kustannukset laskivat enemmän kuin myyntihinnat

## Tulos

### Q4 2024 verrattuna Q4 2023

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski tuotantopanosten kustannusten nousun ja alempien myyntihintojen johdosta. Hienopaperien toimitusmäärät olivat alhaisemmat, mutta erikoispaperien toimitusmäärät kasvoivat.

### Q4 2024 verrattuna Q3 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Alempien myyntihintojen negatiivinen vaikutus oli suurempi kuin alempien tuotantopanosten kustannusten vaikutus. Hienopaperien toimitusmäärät kasvoivat.

### Vuosi 2024 verrattuna vuoteen 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Alempien tuotantopanosten kustannusten positiivinen vaikutus ylitti alempien myyntihintojen negatiivisen vaikutuksen. Erikoispaperien toimitusmäärät kasvoivat ja hienopaperien vähenivät.

## Markkinaympäristö

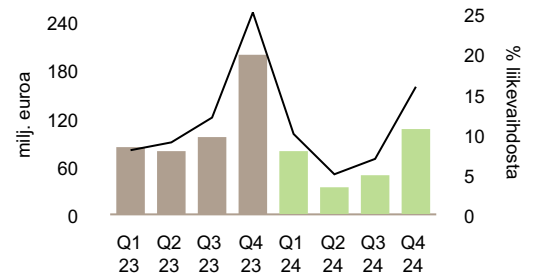
- Vuoden neljännellä neljänneksellä, kuten koko vuonna 2024, tarra-, tausta- ja pakkauspaperien kysyntä oli vakaata.
- Kiinan ja muun Aasian ja Tyynenmeren alueen heikot hienopaperimarkkinat osoittivat vaatimattomia elpymisen merkkejä neljännellä neljänneksellä.
- Vuonna 2024 markkinahinnat laskivat vuoteen 2023 verrattuna.

Lähteet: UPM, RISI, AFRY, AWA

# UPM Communication Papers

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



	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q4/24	Q1-Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	688	751	711	802	799	807	909	1 083	2 953	3 598
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	126	71	51	95	218	119	101	105	344	544
% liikevaihdosta	18,3	9,5	7,2	11,9	27,3	14,8	11,1	9,7	11,6	15,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-18	-9	-57	-16	-20	-134	-21	-20	-100	-195
Liikevoitto, milj. euroa	106	61	-77	100	185	-127	67	49	190	174
% liikevaihdosta	15,4	8,2	-10,9	12,5	23,1	-15,7	7,4	4,6	6,4	4,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-3	10	-112	21	-15	-223	-13	-36	-83	-288
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	109	51	35	79	200	96	80	85	273	462
% liikevaihdosta	15,8	6,8	4,9	9,9	25,0	11,9	8,8	7,9	9,3	12,8
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 128	1 142	1 120	1 215	1 291	1 318	1 459	1 627	1 151	1 424
Vertailukelpoinen ROCE, %	38,5	17,9	12,4	26,1	61,9	29,2	22,0	20,9	23,8	32,4
Toimitukset, paperi, 1000 t	757	838	790	879	856	839	885	947	3 263	3 528

<sup>1)</sup> Q4 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 8 milj. euron rakennejärjestelykulojen lisäys Plattlingin tehtaan sulkemiseen vuonna 2023, 7 milj. euron alaskirjausten peruutuksia liittyen Saksassa sijaitsevien Hürthin sanomalehtipaperitehtaan sulkemiseen ja Nordland Papierin hienopaperikone 3:n sulkemiseen sekä muita rakennejärjestelykuluja. Q3 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 11 milj. euroa käyttömajaisuuden arvonalentumisten peruutuksia liittyen Saksassa sijaitsevien 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 Steyermühlin tehdasalueen rakennejärjestelyihin Itävallassa sekä 2 milj. euroa muita rakennejärjestelykuluja. Q3 2023 sisältää 111 milj. euroa rakennejärjestelykuluja ja 111 milj. euroa käyttömajaisuuden ja vuokratun käyttömajaisuuden 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 Steyermühlin 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 Steyermühlin tehdasalueen myyntiin Itävallassa sekä 1 milj. euroa aikaisempiin paperikoneiden sulkemisiin liittyviä kuluja.

- Saksassa Hürthin sanomalehtipaperitehdas suljettiin elokuussa ja Nordland Papierin PK3 joulukuussa

## Tulos

### Q4 2024 verrattuna Q4 2023

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitusmäärien ja muuttuvien kustannusten nousun seurauksena. Kiinteät kulut laskivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 2 %.

### Q4 2024 verrattuna Q3 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Muuttuvat kustannukset laskivat, mikä johtui pääasiassa energiaan liittyvistä hyvitysmaksuista Euroopassa. Toimitusmäärät vähenivät.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina nousi 2 %.

### Vuosi 2024 verrattuna vuoteen 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Myyntihinnat laskivat enemmän kuin muuttuvat kustannukset. Toimitusmäärät vähenivät, mutta kiinteiden kustannusten laskun vaikutus tulokseen oli suurempi.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroina laski 11 %.

## Markkinaympäristö

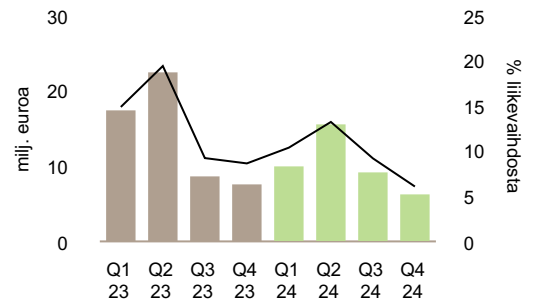
- Vuonna 2024 graafisten paperien kysyntä Euroopassa kasvoi 1 % vuodesta 2023. Sanomalehtipaperien kysyntä kasvoi 1 %, aikakauslehtipaperien laski 5 % ja hienopaperien kasvoi 5 %.
- Vuoden 2024 neljännellä neljänneksellä graafisten paperien kysyntä Euroopassa oli 5 % pienempi kuin vuoden 2023 neljännellä neljänneksellä. Sanomalehtipaperien kysyntä laski 2 %, aikakauslehtipaperien 5 % ja hienopaperien 8 %.
- Vuoden 2024 neljännellä neljänneksellä painopaperien hinnat Euroopassa olivat vakaat kolmanteen neljännekseen verrattuna ja olivat 3 % alemmat vuoden 2023 neljännestä neljännekseen verrattuna. Hienopaperien hinnat Euroopassa olivat 1 % alemmat kuin kolmannella neljänneksellä ja 1 % korkeammat kuin vuoden 2023 neljännellä neljänneksellä.
- Vuonna 2024 painopaperien hinnat Euroopassa olivat 12 % ja hienopaperien hinnat 3 % alemmat kuin vuonna 2023.
- Vuonna 2024 aikakauslehtipaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa oli samaa tasoa kuin vuonna 2023. Aikakauslehtipaperien keskihinta dollareissa pysyi vuoden 2024 neljännellä neljänneksellä vakaana kolmanteen neljännekseen verrattuna ja laski 2 % vuoden 2023 neljännestä neljännekseen verrattuna. Vuonna 2024 aikakauslehtipaperien keskihinta dollareissa laski 3 % vuoteen 2023 verrattuna.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

# UPM Plywood

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q4/24	Q1-Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	109	103	120	98	91	96	117	118	430	422
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	13	15	21	16	13	14	28	23	65	77
% liikevaihdosta	11,9	14,6	17,6	15,8	14,3	14,7	23,8	19,1	15,0	18,4
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-6	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-23	-21
Liikevoitto, milj. euroa	6	9	16	10	8	9	21	12	42	50
% liikevaihdosta	6,0	9,1	13,1	10,4	9,0	9,1	18,2	10,3	9,7	11,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	—	—	—	—	—	-1	-5	—	-6
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	6	9	16	10	8	9	22	17	42	56
% liikevaihdosta	6,0	9,1	13,1	10,3	8,5	9,1	19,3	14,8	9,7	13,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	248	240	241	243	249	252	258	255	243	254
Vertailukelpoinen ROCE, %	10,4	15,6	26,1	16,6	12,5	13,9	34,8	27,4	17,1	22,2
Toimitukset, vaneri, 1000 m <sup>3</sup>	120	113	139	110	97	97	118	117	482	429

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

- Koivuvanerikapasiteetti oli vuonna 2024 lähes täyskäytössä. Kuusivaneritoimitukset kasvoivat ja tehostamistoimia toteutettiin

## Tulos

### Q4 2024 verrattuna Q4 2023

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Toimitusmäärät kasvoivat. Myyntihinnat olivat alemmat ja muuttuvat kustannukset korkeammat kuin vuosi sitten.

### Q4 2024 verrattuna Q3 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski nousseiden muuttuvien ja kiinteiden kustannusten seurauksena. Toimitusmäärät kasvoivat.

### Vuosi 2024 verrattuna vuoteen 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Lisääntyneiden toimitusten positiivinen vaikutus jäi alempien myyntihintojen negatiivista vaikutusta pienemmäksi.

## Markkinaympäristö

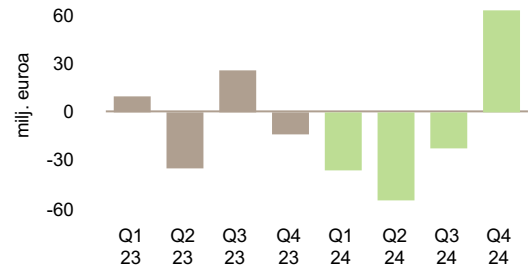
- Vuonna 2024 kuusivanerin kysyntä paneeleissa ja viiluissa jatkui hitaana vaisuilla rakennusmarkkinoilla.
- Vuonna 2024 koivuvanerin kysyntä paneeleissa oli vakaata ja kompensoi teollisten loppukäyttäjien, kuten ajoneuvojen lattioiden, alempaa kysyntää.
- Koivuvanerin kysyntä LNG:n loppukäytössä oli hyvää. Markkinatoimituksiin vaikuttavat hankkeiden aikataulut.
- EU:n polkumyynnitutkinta kiinalaisesta lehtipuuvaneriasta on käynnissä.

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q4/24	Q1-Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	157	141	172	153	192	251	158	200	623	802
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-30	3	-24	-20	-11	36	-16	21	-72	29
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakuut, milj. euroa	105	-15	-19	-3	-76	1	-8	1	68	-82
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-1	0	0	-1	0	0	0	-2	-1	-2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-389	-11	-15	-12	-12	-11	-10	-11	-427	-44
Liikevoitto, milj. euroa	-316	-24	-61	-34	-100	25	-35	8	-434	-101
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-378	—	-6	2	-86	-1	—	-1	-382	-87
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	62	-23	-55	-36	-14	26	-35	9	-52	-14
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 155	3 176	3 115	3 070	3 002	2 994	2 832	2 858	3 129	2 922
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,9	-3,0	-7,0	-4,7	-1,8	3,4	-4,9	1,3	-1,7	-0,5

<sup>1)</sup> Vuoden 2024 neljännän neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 5 milj. euron arvonalentumisen UPM Biochemicals liiketoiminnan liikearvoon, 373 milj. euron arvonalentumisen biokemikaalijalostamoon Leunassa Saksassa, 1 milj. euroa UPM Biocomposites liiketoiminnan rakennejärjestelykuluja ja 1 milj. euron myyntivoittoa UPM Biocomposites liiketoiminnan varojen myynnistä. 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 myyntivoittoa. Vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa. Vuoden 2023 neljännän 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:n Suomen metsävarojen arvo nousi 105 miljoonaa euroa vuoden 2024 neljännellä neljänneksellä johtuen puun pitkän aikavälin hinta-arvioiden noususta.

## Tulos

### Q4 2024 verrattuna Q4 2023

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakuilla vähennettynä oli 105 (-76) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos oli 140 (-47) miljoonaa euroa johtuen puun pitkän aikavälin hinta-arvioiden noususta Suomessa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 35 (29) miljoonaa euroa. Biopolttoaineiden myyntihinnat laskivat.

### Q4 2024 verrattuna Q3 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakuilla vähennettynä oli 105 (-15) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos oli 140 (19) miljoonaa euroa johtuen puun pitkän aikavälin hinta-arvioiden noususta Suomessa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 35 (34) miljoonaa euroa. Biopolttoaineiden myyntihinnat pysyivät alhaisina.

### Vuosi 2024 verrattuna vuoteen 2023

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakuilla vähennettynä oli 68 (-82) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos oli 195 (5) miljoonaa euroa johtuen puun pitkän aikavälin hinta-arvioiden noususta Suomessa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 126 (88) miljoonaa euroa. Biopolttoaineiden myyntihinnat laskivat merkittävästi.

## Markkinaympäristö

- Vuoden 2024 neljännellä neljänneksellä kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden markkinat Euroopassa jatkuivat heikkoina, kun polttoaineen tuonti markkinoille jatkui, joskin vähentyen jonkin verran vuoden loppua kohti. Saksa päätti asetuksesta, jolla keskeytetään kasvihuonekaasujen ylijäämän käyttö vuosien 2025 ja 2026 tavoitteiden täyttämiseksi.
- Kiinnostus biopohjaista MEG-materiaalia ja uusiutuvia toiminnallisia täyteaineita kohtaan Euroopassa jatkui vahvana vuonna 2024. Kuluttajien ja brändinomistajien suuri kiinnostus vastuullisempiin tuotteisiin tukee biopohjaisten glykolin ja uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden kysyntää.

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.

Vuosina 2023–2024 monet UPM:n tuotemarkkinat kokivat vakavan laskusuhdanteen, johon vaikuttivat varastojen purkaminen, vaimea kulutuskyky, alhainen teollisuustuotanto ja rakentaminen erityisesti Euroopassa. Vaikka markkinat alkoivat maltillisesti elpyä vuonna 2024, on edelleen epävarmaa, kuinka nopeasti kulutus ja UPM:n eri tuotteiden kysyntä elpyvät. Mahdollisessa jatkuvassa alhaisen kysynnän ympäristössä on myös mahdollista, että yksikkökatteisiin kohdistuvat paineet kasvavat, mikä vaikuttaa 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. Lisäksi on vielä epävarmaa, millaista kauppa- ja muuta poliittikkaa Yhdysvaltain uusi hallinto tulee noudattamaan. Ensimmäiset indikaatiot ja päätökset viittaavat mahdollisesti kasvaviin jännitteisiin Yhdysvaltojen kauppasuhteissa. EU:n ja Yhdysvaltojen Venäjälle asettamat pakotteet, kasvaneet maailmanlaajuiset jännitteet geopolitiikassa ja kauppasuhteissa ja niiden vaikutukset maailmantalouteen voivat kaikki vaikuttaa UPM:n toimintoihin ja toimitusketjuun, UPM:n tuotteiden ja keskeisten tuotantopanosten kysyntään, tarjontaan tai hinnoitteluun tai UPM:n merkittävien investointihankkeiden edistymiseen.

Lähi-idän kriisi on lisännyt geopolitiittisia 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 kuljetettävien 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.

Puun tuonnin lopettaminen Venäjältä ja kilpailijoiden investoinnit ovat vaikuttaneet Itämeren alueen puumarkkinoihin. On mahdollista, että puun raaka-ainekustannukset pysyvät Suomessa korkeina, vaikka tuotemarkkinoiden elpyminen olisi hidasta.

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

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

Suomessa UPM omistaa epäsuorasti noin 31 % uudesta ydinvoimalayksiköstä Olkiluoto 3:sta (OL3) Pohjolan Voima Oyj:n (PVO) osakeomistuksen kautta. Pohjolan Voima Oyj on Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) suurin osakkeenomistaja 58,5 % omistusosuudella.

TVO toimittaa osakkailleen sähköä omakustannuseriaatteen (Mankala-periaatteen) mukaisesti, joka on laajassa käytössä Suomen energiateollisuudessa. Mankala-periaatteen mukaan osakkaille toimitetaan sähköä ja/tai lämpöä omistusosuuksien suhteessa, ja kukin osakas vastaa osuksiensa mukaisesti sähkön ja lämmön tuotantokustannuksista kuten yhtiöjärjestyksessä on 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. TVO:n vuoden 2023

tilinpäätöksen mukaan OL3:n kokonaisinvestointi oli yhteensä noin 5,8 miljardia euroa

TVO on julkistanut vahvistaneensa laitosyksikön vastaanotetuksi takuujalle huhtikuussa 2023. Lopullinen laitosyksikön vastaanotto tapahtuu kahden vuoden takuuaajan päättymisen jälkeen eli huhtikuussa 2025. Senkin jälkeen laitostoimittajan takuuvastuut jatkuvat tietyiltä osin enintään kahdeksaan (8) vuoteen saakka.

Maaliskuussa 2018 allekirjoitettiin OL3-projektin loppuunsaattamista ja projektin kiistoja koskeva sovintosopimus, jota täydennettiin kesäkuussa 2021. Sopimuksen mukaisesti perustettu ja Areva-yhtiöiden rahoittama rahasto maksoi vuonna 2023 OL3-Areva-yhtiöille projektin loppuunsaattamisesta aiheutuneita kustannuksia sovintosopimuksen mukaisesti. Laitostoimittajalla on vielä OL3:n takuuaikaisia toimia kesken, mutta niiden loppuunsaattamiseen rahastomekanismissa varatut varat loppuivat syksyllä 2024. Areva ja Siemens ovat tehneet päätöksen rahaston pääomittamisesta yli 80 miljoonalla eurolla.

TVO:n ilmoituksen mukaan huhtikuussa 2023 päättyneen koekäyttöohjelman jälkeen alkanut säännöllisen 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 toteutettiin lukuisia OL3:n takuuaikaan liittyviä riskienhallintatoimenpiteitä, joilla tehostetaan takuuaikaisten menettelyjen sujuvuutta sekä varmistetaan laitostoimitussopimuksen mukaisten takuuajan edellytysten toteutuminen. TVO seuraa tarkasti maaliskuussa 2018 solmitun ja kesäkuussa 2021 täydennetyn sovintosopimuksen mukaisen 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 käyttöjaksolla liittyy epävarmuuksia mahdollisten odottamattomien tapahtumien vuoksi. Näitä epävarmuuksia hallitaan laitosyksikön suunnitelmallisella ylläpidolla ja valvonnalla.

Mikäli OL3 ei saavuta suunniteltua käyttökerrointa tai käyttökustannusrakennetta tai Suomen kantaverkko rajoittaa tehotasoa tai järjestelmäsuojasta TVO:lle aiheutuvien kustannusten vuoksi ei ole kannattavaa ajaa laitosyksikköä täydellä tehotasolla, TVO:n mukaan on riski, että tuotantokustannukset ylittävät TVO:n tavoitteen.

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 Ukrainaan 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 jäädytystä ja matkustusrajoituksia sekä Venäjän ja Valko-Venäjän talouden eri sektoreihin kohdistuvia pakotteita ja diplomaattisia pakotteita. Venäjä on myös toteuttanut useita vastatoimia, jotka vaikuttavat etenkin ulkomaalaisten yhtiöiden toimintaan Venäjällä ja venäläisten osapuolien kanssa. Vaikka pakotteet kohdistuvat ensisijaisesti Venäjän kykyyn rahoittaa sotilaallisia toimia Ukrainassa ja vaikka ne aiheuttavat taloudellisia ja poliittisia kustannuksia niistä vastuussa oleville henkilöille, sodan rauhanomaiseen ratkaisemiseen näyttää edelleen epävarmalta. Taloudellinen ja geopolitiittinen epävarmuus ja inflaatio kasvoivat eri puolilla maailmaa. Tästä seurasi piikki korkotasossa, joka tasaantui vuonna 2024, mutta korot ovat pysyneet edelleen korkealla verrattuna invaasiota edeltäneisiin tasoihin.

*Vaikutus UPM:n liiketoimintoihin*

Taluspakotteet ja Venäjän vastapakotteet ovat tehneet mahdottomaksi UPM:lle jatkaa toimintoja Venäjällä tai käydä



kauppaa venäläisten osapuolien kanssa. UPM:n liiketoiminnot 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 vaihtelevat todennäköisesti liiketoiminnoittain riippuen pakotteiden kehittymisestä, laajuudesta ja kestosta, markkinahintojen reaktioista, toimitusketjujen kehityksestä ja sodan kestosta Ukrainassa sekä mahdollisesta sodan maantieteellisestä eskaloitumisesta. UPM seuraa tilannetta tarkasti ja valmistelee suunnitelmia sopeuttaakseen toimintojaan erilaisissa skenaarioissa.

## Osakkeet

Vuoden 2024 UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörssissä oli yhteensä 7 936 (8 752) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta noin 70 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 35,77 euroa toukokuussa ja alin 24,78 euroa marraskuussa.

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

Edellä mainittujen lisäksi hallituksella ei ole muita voimassa olevia osakeantivaltuuksia eikä vaihtovelkakirjalainan tai optio-oikeuksien liikkeeseenlaskuvaltuuksia.

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 31.12.2024 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

31.12.2024 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 viimeisen vuosineljänneksen lopussa.

Helsingissä, helmikuun 5. päivänä 2025

**UPM-Kymmene Oyj**  
Hallitus

# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q4/2024	Q4/2023	Q1-Q4/2024	Q1-Q4/2023
<b>Liikevaihto</b> (Liite 3)	2 632	2 531	10 339	10 460
Liiketoiminnan muut tuotot	50	40	130	228
Liiketoiminnan kulut	-2 253	-2 132	-8 806	-9 316
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	130	-76	80	-103
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	0	1	-1
Poistot ja arvonalentumiset	-664	-153	-1 139	-660
<b>Liikevoitto (-tappio)</b>	-105	211	604	608
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	-3	-3	-7	-74
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-24	-27	-97	-70
<b>Voitto (tappio) ennen veroja</b>	-131	180	500	464
Tuloverot	35	-19	-37	-71
<b>Kauden voitto (tappio)</b>	-95	161	463	394
<b>Jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille	-99	160	436	388
Määräysvallattomille omistajille	4	1	27	6
	-95	161	463	394
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	-0,19	0,30	0,82	0,73
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	-0,19	0,30	0,82	0,73

## Konsernin laaja tuloslaskelma

MILJ. EUROA	Q4/2024	Q4/2023	Q1-Q4/2024	Q1-Q4/2023
<b>Kauden voitto (tappio)</b>	-95	161	463	394
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>				
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>				
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-1	-39	4	-10
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	76	-172	-47	-1 351
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>				
Muuntoerot	399	-195	346	-120
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-23	5	-13	6
Rahavirran suojaukset	11	-42	78	539
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	462	-443	368	-936
<b>Kauden laaja tulos</b>	367	-282	831	-542
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille	335	-268	781	-536
Määräysvallattomille omistajille	32	-14	50	-7
	367	-282	831	-542

## Konsernin tase

MILJ. EUROA	31.12.2024	31.12.2023
<b>VARAT</b>		
Liikearvo	174	283
Muut aineettomat hyödykkeet	580	715
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	7 085	7 053
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	847	683
Metsävarat	2 517	2 355
Energiaosakkeet (Liite 5)	2 247	2 283
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	44	60
Laskennalliset verosaamiset	526	431
Etuspohjaiset eläkevarat, netto	1	1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	20	23
Muut pitkäaikaiset varat	21	26
<b>Pitkäaikaiset varat</b>	<b>14 062</b>	<b>13 913</b>
Vaihto-omaisuus	2 104	1 948
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 929	1 782
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	69	64
Tuloverosaamiset	40	27
Rahavarat	892	632
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	<b>5 034</b>	<b>4 454</b>
Myytävänä oleviksi luokitellut varat (Liite 9)	—	106
<b>Varat</b>	<b>19 096</b>	<b>18 473</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>		
Osakepääoma	890	890
Omat osakkeet	-2	-2
Muuntoerorahasto	657	347
Muut rahastot	1 678	1 655
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	6 644	6 998
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>11 139</b>	<b>11 161</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>401</b>	<b>370</b>
<b>Oma pääoma</b>	<b>11 540</b>	<b>11 531</b>
Laskennalliset verovelat	673	616
Etuspohjaiset eläkevelat, netto	496	502
Varaukset (Liite 8)	89	170
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 747	3 056
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	158	157
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	<b>5 162</b>	<b>4 501</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	166	327
Ostovelat ja muut velat	1 938	1 883
Varaukset (Liite 8)	165	96
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	108	51
Tuloverovelat	18	28
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>2 395</b>	<b>2 385</b>
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat (Liite 9)	—	56
<b>Velat</b>	<b>7 556</b>	<b>6 942</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>	<b>19 096</b>	<b>18 473</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

MILJ. EUROA	OSAKE- PÄÄOMA	OMAT OSAKKEET	MUUNTO- ERO- RAHASTO	MUUT RAHASTOT	SIOJITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO	KERTYNEET VOITTO- VARAT	EMOYHTIÖN OMISTAJIEN OSUUS	MÄÄRÄYS- VALLATTO- MIEN OMISTAJIEN OSUUS	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
<b>Oma pääoma 1.1.2024</b>	890	-2	347	1 655	1 273	6 998	11 161	370	11 531
Kauden voitto	—	—	—	—	—	436	436	27	463
Muuntoerot	—	—	322	—	—	—	322	23	346
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	6	—	—	6	—	6
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	72	—	—	72	—	72
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-13	—	—	—	-13	—	-13
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-51	—	4	-47	—	-47
Etuuspohjaisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	4	4	—	4
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	309	27	—	444	781	50	831
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-4	—	2	-2	—	-2
Osingonjako	—	—	—	—	—	-800	-800	-19	-819
Muut	—	—	—	—	—	-1	-1	—	-1
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	-4	—	-799	-803	-19	-822
<b>Oma pääoma 31.12.2024</b>	890	-2	657	1 678	1 273	6 644	11 139	401	11 540
<b>Oma pääoma 1.1.2023</b>	890	-2	449	2 460	1 273	7 433	12 502	376	12 879
Kauden voitto	—	—	—	—	—	388	388	6	394
Muuntoerot	—	—	-108	—	—	—	-108	-13	-120
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	94	—	—	94	—	94
Rahavirran suojaukset - siirretty käyttöomaisuuteen	—	—	—	1	—	—	1	—	1
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	444	—	—	444	—	444
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	6	—	—	—	6	—	6
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-1 350	—	-1	-1 351	—	-1 351
Etuuspohjaisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	-10	-10	—	-10
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	-102	-811	—	377	-536	-7	-542
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	6	—	-11	-5	—	-5
Osingonjako	—	—	—	—	—	-800	-800	-35	-835
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	35	35
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	6	—	-811	-805	—	-805
<b>Oma pääoma 31.12.2023</b>	890	-2	347	1 655	1 273	6 998	11 161	370	11 531

## Konsernin rahavirtalaskelma

MILJ. EUROA	Q4/2024	Q4/2023	Q1- Q4/2024	Q1- Q4/2023
<b>Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta</b>				
Kauden voitto (tappio)	-95	161	463	394
Oikaisut <sup>1)</sup>	514	216	1 223	1 760
Saadut korot	9	11	31	37
Maksetut korot	-44	-46	-133	-116
Saadut osingot	1	1	4	3
Muut rahoituserät, netto	-1	-7	-13	-44
Maksetut tuloverot	5	-53	-144	-181
Käyttöpääoman muutos	181	172	-80	417
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>570</b>	<b>456</b>	<b>1 352</b>	<b>2 269</b>
<b>Investoinneista kertynyt rahavirta</b>				
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-133	-171	-543	-1 026
Metsävarojen lisäykset	-10	-14	-53	-54
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla	0	0	-28	-20
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	3	1	10	7
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	7	2	19	10
Liiketoimintojen ja tytäryritysten luovutukset ja saadut ennakkomaksut	-2	0	16	1
Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeiden luovutukset	0	1	1	1
Energiasakkeiden luovutukset	0	0	5	0
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	0	0	-1	10
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	0	1	-10	-5
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-135</b>	<b>-180</b>	<b>-586</b>	<b>-1 076</b>
<b>Rahoituksesta kertynyt rahavirta</b>				
Pitkäaikaisten velkojen nostot	0	0	600	100
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-17	-2	-23	-1 506
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-27	-24	-105	-99
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-1	55	-182	-260
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	-18	7	-5	6
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	-400	-399	-801	-799
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	0	0	-19	-36
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	0	-2	0	35
Muut rahoituksen rahavirrat	0	-6	-10	-14
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-464</b>	<b>-371</b>	<b>-544</b>	<b>-2 573</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-29</b>	<b>-96</b>	<b>222</b>	<b>-1 379</b>
Rahavarat kauden alussa	558	773	632	2 067
Rahavarojen muuntoerot	3	-6	-2	-16
Rahavarojen muutos	-29	-96	222	-1 379
Myyttävänä oleviksi luokiteltujen rahavarojen muutos (Liite 9)	0	-39	39	-39
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>892</b>	<b>632</b>	<b>892</b>	<b>632</b>

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

MILJ. EUROA	Q4/2024	Q4/2023	Q1- Q4/2024	Q1- Q4/2023
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-130	76	-80	103
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	0	-1	1
Poistot ja arvonalentumiset	664	153	1 139	660
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-2	-1	-31	-2
Rahoitustuotot ja -kulut	26	30	104	144
Tuloverot	-35	19	37	71
Käytetyt varaukset	-34	-27	-121	-42
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	16	7	101	179
Muut oikaisut	10	-42	74	646
<b>Yhteensä</b>	<b>514</b>	<b>216</b>	<b>1 223</b>	<b>1 760</b>

## Tilinpäätöksen liitetiedot

### 1 Laatumisperiaatteet

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

Tässä 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 esitetyistä summiluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja lukuja.

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

Konserni on OECD:n Pilari 2 sääntöjen piirissä. Pilari 2 lainsäädäntö hyväksyttiin UPM:n rekisteröintimaassa Suomessa ja se tuli voimaan 1. tammikuuta 2024 alkaen. Konserni soveltaa IAS 12:n poikkeusta olla kirjaamatta tai raportoimatta laskennallisia verovelkoja tai -saamisia, jotka liittyvät Pilari 2:n perusteella maksettaviin veroihin. Soveltamisalaan kuuluvat yhteisöt ovat velvollisia maksamaan lisäveroa niiden lainkäyttöalueiden GloBE:n efektiivisen verokannan ja 15 %:n vähimmäisverokannan 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. Konserni arvioi, että pääasiallinen lainkäyttöalue, johon mahdolliset Pilari 2 lisäverot kohdistuvat tulevaisuudessa, on Uruguay. Taloudellinen vaikutus riippuu Uruguayssa sijaitsevien tytäryhtiöiden tuloksesta sekä substanssi-perusteisen vähennyksen pienemisestä tulevina vuosina OECD:n Pilari 2 sääntöjen mukaisesti.

#### Varausten uudelleenluokittelu taseessa

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

#### Taseen velat

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

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

## 2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTYY	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1- Q4/24	Q1- Q4/23
<b>Liikevaihto</b>										
UPM Fibres	1 001	943	922	861	781	817	764	683	3 728	3 044
UPM Energy	161	125	130	210	192	142	134	159	627	628
UPM Raflatac	382	374	397	409	367	367	357	395	1 562	1 485
UPM Specialty Papers	368	335	367	397	374	357	349	404	1 467	1 485
UPM Communication Papers	688	751	711	802	799	807	909	1 083	2 953	3 598
UPM Plywood	109	103	120	98	91	96	117	118	430	422
Muu toiminta	157	141	172	153	192	251	158	200	623	802
Sisäinen liikevaihto	-234	-252	-272	-291	-265	-251	-229	-255	-1 049	-1 000
Eliminoinnit ja täsmäytykset	1	0	-1	-1	-1	-1	-1	1	-1	-3
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 632</b>	<b>2 521</b>	<b>2 546</b>	<b>2 640</b>	<b>2 531</b>	<b>2 584</b>	<b>2 558</b>	<b>2 787</b>	<b>10 339</b>	<b>10 460</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>										
UPM Fibres	191	267	194	193	109	69	42	188	844	407
UPM Energy	59	24	17	88	45	32	30	82	188	189
UPM Raflatac	32	35	50	60	36	43	36	30	177	146
UPM Specialty Papers	38	40	58	72	71	55	22	24	208	172
UPM Communication Papers	126	71	51	95	218	119	101	105	344	544
UPM Plywood	13	15	21	16	13	14	28	23	65	77
Muu toiminta	-30	3	-24	-20	-11	36	-16	21	-72	29
Eliminoinnit ja täsmäytykset	8	-4	-8	-15	-16	7	12	5	-20	8
<b>Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä</b>	<b>436</b>	<b>450</b>	<b>359</b>	<b>489</b>	<b>465</b>	<b>376</b>	<b>255</b>	<b>477</b>	<b>1 734</b>	<b>1 573</b>
<b>Liikevoitto</b>										
UPM Fibres	22	190	99	108	25	-18	-24	134	419	116
UPM Energy	57	22	16	87	40	30	31	80	181	182
UPM Raflatac	-16	15	39	51	26	13	23	19	88	81
UPM Specialty Papers	21	22	38	51	53	37	4	5	132	98
UPM Communication Papers	106	61	-77	100	185	-127	67	49	190	174
UPM Plywood	6	9	16	10	8	9	21	12	42	50
Muu toiminta	-316	-24	-61	-34	-100	25	-35	8	-434	-101
Eliminoinnit ja täsmäytykset	16	8	-19	-18	-27	2	21	10	-13	6
<b>Liikevoitto, yhteensä</b>	<b>-105</b>	<b>305</b>	<b>50</b>	<b>354</b>	<b>211</b>	<b>-29</b>	<b>108</b>	<b>318</b>	<b>604</b>	<b>608</b>
% liikevaihdosta	-4,0	12,1	2,0	13,4	8,3	-1,1	4,2	11,4	5,8	5,8
<b>Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät</b>										
UPM Fibres	-114	—	—	—	—	—	—	—	-114	—
UPM Energy	—	—	—	—	-3	—	3	—	—	—
UPM Raflatac	-37	-9	—	1	1	-19	-3	-1	-44	-22
UPM Specialty Papers	1	—	-3	—	—	—	—	—	-3	—
UPM Communication Papers	-3	10	-112	21	-15	-223	-13	-36	-83	-288
UPM Plywood	—	—	—	—	—	—	-1	-5	—	-6
Muu toiminta	-378	—	-6	2	-86	-1	—	-1	-382	-87
Eliminoinnit ja täsmäytykset <sup>1)</sup>	8	12	-10	-3	-10	-5	8	5	7	-2
<b>Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>-523</b>	<b>14</b>	<b>-132</b>	<b>21</b>	<b>-113</b>	<b>-249</b>	<b>-5</b>	<b>-38</b>	<b>-620</b>	<b>-405</b>
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>										
UPM Fibres	136	190	99	108	25	-18	-24	134	533	116
UPM Energy	57	22	16	87	43	30	28	80	181	182
UPM Raflatac	20	24	39	49	25	33	26	20	132	103
UPM Specialty Papers	20	22	41	51	53	37	4	5	135	98
UPM Communication Papers	109	51	35	79	200	96	80	85	273	462
UPM Plywood	6	9	16	10	8	9	22	17	42	56
Muu toiminta	62	-23	-55	-36	-14	26	-35	9	-52	-14
Eliminoinnit ja täsmäytykset	8	-4	-8	-15	-16	7	12	5	-20	8
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä</b>	<b>418</b>	<b>291</b>	<b>182</b>	<b>333</b>	<b>323</b>	<b>220</b>	<b>114</b>	<b>356</b>	<b>1 224</b>	<b>1 013</b>
% liikevaihdosta	15,9	11,5	7,2	12,6	12,8	8,5	4,5	12,8	11,8	9,7

<sup>1)</sup> 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 373 miljoonan euron arvonalentuminen biokemikaalijalostamoon Leunassa Saksassa, 5 miljoonan euron arvonalentuminen UPM Biochemicals liiketoiminnan liikearvoon ja 113 miljoonan euron arvonalentuminen Suomen selluliiketoiminnan liikearvoon. Rakennejärjestelykulut ja muut arvonalentumiset liittyvät Hürthin sanomalehtipaperitehtaan ja Nordland Papier:n hienopaperikone 3 sulkemiseen Saksassa UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella, UPM Biocomposites -liiketoiminnan lopettamiseen Muussa toiminnassa, UPM Raflatacin Kaltenkirchenin tehtaan suunniteltuun sulkemiseen Saksassa sekä lisäksi rakennejärjestelykuluihin liittyen UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen Saksassa vuonna 2023. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 21 miljoonan euron myyntivoiton UPM-Kymmene Austria GmbH:n myynnistä ja muut erät sisältävät 4

miljoonan euron vaihto-omaisuuden arvonalentumisen 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 Nancyn 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. Arvonalentumiset liittyvät pääosin UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä sisältävät 71 miljoonan euron kurssitappion liittyen Venäjän toimintojen myyntiin ja 5 miljoonan euron tuoton liittyen vuokrasopimuksen päättämiseen.

MILJ. EUROA	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1-Q4/24	Q1-Q4/23
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	328	236	131	258	248	149	77	281	953	755
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>										
Arvonalentumiset	-516	11	-44	—	-1	-113	-2	-1	-549	-117
Rakennejärjestelyt	-18	-3	-83	2	-15	-132	-15	-37	-103	-199
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	8	12	-10	-3	-10	-5	8	5	7	-2
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	1	—	5	22	0	2	3	-6	29	—
Metsävarojen käyvän arvon muutos	—	—	—	—	-86	—	—	—	—	-86
Muut erät	3	-6	—	—	—	—	—	—	-4	—
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa</b>	<b>-523</b>	<b>14</b>	<b>-132</b>	<b>21</b>	<b>-113</b>	<b>-249</b>	<b>-5</b>	<b>-38</b>	<b>-620</b>	<b>-405</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	—	0	-3	0	0	1	1	-67	-3	-65
Verovaraukset	—	—	—	—	2	—	—	—	—	2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	100	-3	37	0	24	71	4	8	133	107
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	100	-3	37	0	26	71	4	8	133	109
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-423</b>	<b>11</b>	<b>-98</b>	<b>21</b>	<b>-87</b>	<b>-177</b>	<b>0</b>	<b>-97</b>	<b>-490</b>	<b>-361</b>
<b>Kauden voitto (tappio)</b>	<b>-95</b>	<b>246</b>	<b>33</b>	<b>279</b>	<b>161</b>	<b>-28</b>	<b>77</b>	<b>183</b>	<b>463</b>	<b>394</b>

## 3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

LIIKETOIMINTA-ALUE	LIIKETOIMINTA	Q4/2024	Q4/2023	Q1-Q4/2024	Q1-Q4/2023
Milj. euroa					
UPM Fibres	UPM Pulp UPM Timber	870	620	3 108	2 452
UPM Energy	UPM Energy	130	156	487	486
UPM Raflatac	UPM Raflatac	382	367	1 562	1 485
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	319	328	1 272	1 300
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	680	792	2 920	3 570
UPM Plywood	UPM Plywood	103	87	409	402
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biofuels UPM Biochemicals UPM Biomedicals UPM Biocomposites	148	182	582	768
Eliminoinnit ja täsmäytykset		1	-1	-1	-3
<b>Yhteensä</b>		<b>2 632</b>	<b>2 531</b>	<b>10 339</b>	<b>10 460</b>



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

## 4 Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

MILJ. EUROA	Q1-Q4/2024	Q1-Q4/2023
Kirjanpitoarvo kauden alussa	7 053	6 733
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin, netto	0	-21
Investoinnit	508	1 074
Yrityshankinnat	16	1
Vähennykset	-3	-2
Poistot	-461	-422
Arvon alentumiset	-435	-20
Arvon alentumisten peruutukset	0	0
Siirrot erien välillä	136	-141
Muuntoerot ja muut muutokset	272	-149
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>7 085</b>	<b>7 053</b>

Vuoden 2024 investoinnit liittyvät pääasiassa uuden biojalostamon rakentamiseen Saksassa. Vuoden 2023 investoinnit liittyvät pääasiassa uuden sellutehtaan rakentamiseen Uruguayssa sekä uuden biojalostamon rakentamiseen Saksassa. Vuoden 2024 arvonalentumiset koostuvat pääosin 373 miljoonan euron arvonalentumisesta liittyen Leunan biojalostamon arvostukseen UPM Biochemicals liiketoiminnassa. Muut arvonalentumiset liittyvät pääosin päätökseen sulkea Saksassa sijaitsevat Hürthin sanomalehtipaperitehdas, Nordland Papierin hienopaperikone 3, sekä Kaltenkirchenin tehdas. 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	31.12.2024				31.12.2023			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat</b>								
Sijoitusrahastot	—	1	—	1	—	1	—	1
Suojauslaskennan ulko-puolella olevat johdannaiset	—	10	—	10	—	19	—	19
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	1	85	—	85	4	91	—	95
Energiaosakkeet	—	—	2 247	2 247	—	—	2 283	2 283
<b>Yhteensä</b>	<b>1</b>	<b>96</b>	<b>2 247</b>	<b>2 343</b>	<b>4</b>	<b>111</b>	<b>2 283</b>	<b>2 398</b>
<b>Rahoitusvelat</b>								
Suojauslaskennan ulko-puolella olevat johdannaiset	—	17	—	17	—	46	—	46
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	—	195	—	195	6	128	—	134
<b>Yhteensä</b>	<b>—</b>	<b>211</b>	<b>—</b>	<b>211</b>	<b>6</b>	<b>174</b>	<b>—</b>	<b>180</b>

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

Tilinpäätöstiedote on tilintarkastamaton

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

Koron- ja valuuttavaihtosopimusten käypä arvo on tulevien rahavirtojen nykyarvo, joka on laskettu käyttäen havainnoitavissa olevia markkinakorkoja.  
Hyödykejohdannaisten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinahintoihin. Sijoitusrahastojen arvostus perustuu samanlaisten omaisuuserien noteerattuihin (loikaisemattomiin) hintoihin markkinoilla, jotka eivät ole aktiivisia.

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

MILJ. EUROA	ENERGIAOSAKKEET	
	Q1-Q4/2024	Q1-Q4/2023
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 283	3 652
Vähennykset	-4	0
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	-32	-1 369
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>2 247</b>	<b>2 283</b>

UPM Energy -liiketoiminta-alueen energiaosakkeiden (Pohjolan Voima Oyj:n A-, B-, B2- ja C-osakkeet, Kemijoki Oyj:n osakkeet ja Länsi-Suomen Voima Oyj:n osakkeet) käyvän arvon määrittely perustuu diskontatun rahavirran malliin. Konsernin arvio sähkön hinnasta perustuu sähkön tulevaisuuden futuurihintoihin sekä simulointiin Suomen aluehinnasta. Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 250 (180 vuoden 2023 viimeisellä neljänneksellä) miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin.

Mallissa käytetty 8,07 %:n (8,01 % vuoden 2023 viimeisellä neljänneksellä) diskonttauskorko on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta. Diskonttaustekijässä 0,5 prosenttiyksikön nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 180 (100 vuoden 2023 viimeisellä neljänneksellä) miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin. Yksi pääsystä käyvän arvon laskuun raportointikaudella oli sähkön termiinihintojen lasku.

## Jaksotettuun hankintamenoön arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

MILJ. EUROA	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2023
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	2 642	2 568	2 002	1 906
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaissopimuksia ja vuokravelloja	303	330	348	355
<b>Yhteensä</b>	<b>2 945</b>	<b>2 898</b>	<b>2 350</b>	<b>2 261</b>

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

## 6 Vastuositoumukset

MILJ. EUROA	31.12.2024	31.12.2023
<b>Muut vastuositoumukset</b>		
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	1	2
Muut vastuositoumukset	106	99
<b>Yhteensä</b>	<b>107</b>	<b>101</b>

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän 31.12.2024 jälkeen, ovat 24 miljoonaa euroa (176 miljoonaa euroa 31.12.2023). Leasingvastuiden lasku kauden aikana 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-Q4/2024	31.12.2024 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	Q1 2025	1 275	817	281	177

## 7 Johdannaisopimusten nimellisarvot

MILJ. EUROA	31.12.2024	31.12.2023
Korkofutuurit	1 134	1 691
Koronvaihtosopimukset	1 711	1 089
Valuuttatermiinisopimukset	3 617	3 308
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	—	—
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	—	—
Valuutanvaihtosopimukset	129	134
Hyödykejohdannaiset	551	591

## 8 Varaukset

MILJ. EUROA	RAKENNE- JÄRJESTELY- VARAUKSET	HENKILÖSTÖ- KULUVARAUKSET	YMPÄRISTÖ- KULUVARAUKSET	PÄÄSTÖOIKEUS- VARAUKSET	MUUT VARAUKSET	YHTEENSÄ
<b>Varaukset 1.1.2024</b>	59	117	27	56	6	266
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	27	58	0	78	26	189
Käytetyt varaukset	-29	-90	-1	-68	-1	-189
Käyttämättömien varausten peruutukset	-4	-5	-1	-1	-3	-14
Siirrot erien välillä	1	-1	0	0	0	0
Muuntoerot	0	0	0	0	0	1
<b>Varaukset 31.12.2024</b>	55	79	26	66	28	253

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

31.12.2024 konsernilla ei ollut myytävänä oleviksi luokiteltuja varoja tai velkoja. Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat 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 Steyrermühlin tehdasalueen sekä Steyrermühlin sahan liiketoiminnot. UPM Communication Papers lopetti sanomalehtipaperin tuotannon Steyrermühlin paperitehtaalla kesäkuussa 2023.

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

MILJ. EUROA	Q1-Q4/2024
<b>Myyntivoiton täsmäytyslaskelma</b>	
Ennakkoon saatu vastike	15
Rahana saatu vastike	56
Mydyt nettovarot	-50
Transaktio- ja muut kulut, netto	0
<b>Myyntivoitto</b>	<b>21</b>
Rahana saatu vastike	56
Rahavarat myydyssä yhtiössä	-39
<b>Rahavirtavaikutus</b>	<b>17</b>

## 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-joulukuun 2024 liikevaihto olisi ollut 10 356 miljoonaa euroa, ja kauden voitto 461 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
<b>Luovutettu vastike yhteensä</b>	<b>29</b>

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

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

Yksilöitävissä oleva nettovarallisuus yhteensä	27
<b>Hankinnasta johtuva liikearvo</b>	<b>3</b>

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 arvonmäärittämisistä.

## Vaihtoehtoiset tunnusluvut

### Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1- Q4/24	Q1- Q4/23
Liikevaihto, milj. euroa	2 632	2 521	2 546	2 640	2 531	2 584	2 558	2 787	10 339	10 460
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	436	450	359	489	465	376	255	477	1 734	1 573
% liikevaihdosta	16,5	17,9	14,1	18,5	18,4	14,6	10,0	17,1	16,8	15,0
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	418	291	182	333	323	220	114	356	1 224	1 013
% liikevaihdosta	15,9	11,5	7,2	12,6	12,8	8,5	4,5	12,8	11,8	9,7
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	392	257	163	311	293	196	101	344	1 123	934
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	15 262	14 831	14 809	14 972	15 044	15 246	15 900	17 196	15 184	16 414
Vertailukelpoinen ROCE, %	11,1	7,9	5,2	9,1	8,9	6,0	3,1	8,4	8,2	6,4
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	328	236	131	258	248	149	77	281	953	755
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	11 356	11 134	11 451	11 669	11 670	11 751	12 290	12 883	11 535	12 205
Vertailukelpoinen ROE, %	11,5	8,5	4,6	8,9	8,5	5,1	2,5	8,7	8,3	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	0,61	0,42	0,23	0,47	0,46	0,28	0,15	0,51	1,74	1,40
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-523	14	-132	21	-113	-249	-5	-38	-620	-405
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	0	—	-3	—	—	1	1	-67	-3	-65
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	100	-3	37	0	26	71	4	8	133	109
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	570	242	204	335	456	641	459	714	1 352	2 269
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	1,07	0,45	0,38	0,63	0,85	1,20	0,86	1,34	2,54	4,25
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 869	2 804	2 763	2 312	2 432	2 363	2 557	2 167	2 869	2 432
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	1,66	1,59	1,64	1,46	1,55	1,27	1,07	0,82	1,66	1,55
Velkaantumisaste, %	25	25	25	20	21	20	22	17	25	21
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	20,89	20,25	20,10	21,42	20,93	21,42	21,24	23,42	20,89	20,93
Investoinnit, milj. euroa	140	144	184	83	173	196	482	270	550	1 122
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	140	130	174	83	173	169	482	270	527	1 094
Omavaraisuusaste, %	60,5	58,8	59,6	64,0	62,5	61,9	61,0	64,4	60,5	62,5
Henkilöstö kauden lopussa	15 827	16 245	16 776	16 132	16 573	16 831	17 571	16 985	15 827	16 573

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

## Tunnuslukujen täsmäytykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

MILJ. EUROA TAI KUTEN MERKITTYY	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q1- Q4/24	Q1- Q4/23
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>										
Arvon alentumiset	-516	11	-44	0	-1	-113	-2	-1	-549	-117
Rakennearjestykset	-18	-3	-83	2	-15	-132	-15	-37	-103	-199
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	8	12	-10	-3	-10	-5	8	5	7	-2
Pitkäaikaisen varojen myyntivoitot ja tappiot	1	0	5	22	0	2	3	-6	29	0
Metsävarojen käyvän arvon muutos	0	0	0	0	-86	0	0	0	0	-86
Muut erät	3	-6	0	0	0	0	0	0	-4	0
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa</b>	<b>-523</b>	<b>14</b>	<b>-132</b>	<b>21</b>	<b>-113</b>	<b>-249</b>	<b>-5</b>	<b>-38</b>	<b>-620</b>	<b>-405</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä	0	0	-3	0	0	1	1	-67	-3	-65
Verovaraukset	0	0	0	0	2	0	0	0	0	2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	100	-3	37	0	24	71	4	8	133	107
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	100	-3	37	0	26	71	4	8	133	109
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-423</b>	<b>11</b>	<b>-98</b>	<b>21</b>	<b>-87</b>	<b>-177</b>	<b>0</b>	<b>-97</b>	<b>-490</b>	<b>-361</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>										
Liikevoitto (-tappio)	-105	305	50	354	211	-29	108	318	604	608
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä	147	144	151	147	152	152	125	114	590	543
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä	-130	16	27	8	-10	5	16	5	-80	17
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	-1	-1	1	0	0	0	1	-1	1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	523	-14	132	-21	113	249	5	38	620	405
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	<b>436</b>	<b>450</b>	<b>359</b>	<b>489</b>	<b>465</b>	<b>376</b>	<b>255</b>	<b>477</b>	<b>1 734</b>	<b>1 573</b>
% liikevaihdosta	16,5	17,9	14,1	18,5	18,4	14,6	10,0	17,1	16,8	15,0
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>										
Liikevoitto (-tappio)	-105	305	50	354	211	-29	108	318	604	608
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	523	-14	132	-21	113	249	5	38	620	405
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>	<b>418</b>	<b>291</b>	<b>182</b>	<b>333</b>	<b>323</b>	<b>220</b>	<b>114</b>	<b>356</b>	<b>1 224</b>	<b>1 013</b>
% liikevaihdosta	15,9	11,5	7,2	12,6	12,8	8,5	4,5	12,8	11,8	9,7
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>										
Voitto (tappio) ennen veroja	-131	271	28	332	180	-52	96	239	500	464
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	523	-14	132	-21	113	249	5	38	620	405
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä	0	—	3	—	—	-1	-1	67	3	65
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>	<b>392</b>	<b>257</b>	<b>163</b>	<b>311</b>	<b>293</b>	<b>196</b>	<b>101</b>	<b>344</b>	<b>1 123</b>	<b>934</b>
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>										
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	392	257	163	311	293	196	101	344	1 123	934
Korko- ja muut rahoituskulut	31	37	29	28	40	33	22	17	126	112
	423	294	192	339	333	229	123	361	1 249	1 046
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	15 262	14 831	14 809	14 972	15 044	15 246	15 900	17 196	15 184	16 414
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>	<b>11,1</b>	<b>7,9</b>	<b>5,2</b>	<b>9,1</b>	<b>8,9</b>	<b>6,0</b>	<b>3,1</b>	<b>8,4</b>	<b>8,2</b>	<b>6,4</b>
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>										
Kauden voitto (tappio)	-95	246	33	279	161	-28	77	183	463	394
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	423	-11	98	-21	87	177	—	97	490	361
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	<b>328</b>	<b>236</b>	<b>131</b>	<b>258</b>	<b>248</b>	<b>149</b>	<b>77</b>	<b>281</b>	<b>953</b>	<b>755</b>
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>										
Vertailukelpoinen kauden voitto	328	236	131	258	248	149	77	281	953	755
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-4	-10	-6	-7	-1	2	1	-7	-27	-6
	324	226	125	251	246	151	78	273	926	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
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>	<b>0,61</b>	<b>0,42</b>	<b>0,23</b>	<b>0,47</b>	<b>0,46</b>	<b>0,28</b>	<b>0,15</b>	<b>0,51</b>	<b>1,74</b>	<b>1,40</b>
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>										
Vertailukelpoinen kauden voitto	328	236	131	258	248	149	77	281	953	755
Oma pääoma, keskiarvo	11 356	11 134	11 451	11 669	11 670	11 751	12 290	12 883	11 535	12 205
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>	<b>11,5</b>	<b>8,5</b>	<b>4,6</b>	<b>8,9</b>	<b>8,5</b>	<b>5,1</b>	<b>2,5</b>	<b>8,7</b>	<b>8,3</b>	<b>6,2</b>
<b>Nettovelka</b>										
Pitkäaikaiset velat	3 747	3 711	2 992	3 045	3 056	3 090	3 176	3 098	3 747	3 056
Lyhytaikaiset velat	166	189	503	176	329	272	453	493	166	329
<b>Velat yhteensä</b>	<b>3 913</b>	<b>3 900</b>	<b>3 494</b>	<b>3 221</b>	<b>3 385</b>	<b>3 362</b>	<b>3 629</b>	<b>3 592</b>	<b>3 913</b>	<b>3 385</b>
Pitkäaikaiset korolliset varat	38	66	56	62	71	64	73	88	38	71
Rahavarat	892	917	558	710	632	773	768	1 016	892	632
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	114	113	117	136	250	162	231	321	114	250
<b>Korolliset varat yhteensä</b>	<b>1 044</b>	<b>1 095</b>	<b>731</b>	<b>909</b>	<b>953</b>	<b>999</b>	<b>1 072</b>	<b>1 424</b>	<b>1 044</b>	<b>953</b>
<b>Nettovelka</b>	<b>2 869</b>	<b>2 804</b>	<b>2 763</b>	<b>2 312</b>	<b>2 432</b>	<b>2 363</b>	<b>2 557</b>	<b>2 167</b>	<b>2 869</b>	<b>2 432</b>

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



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