

## **Mežrūpniecības gigants UPM-Kymmene veic reorganizāciju - stabilizē ieņēmumus un sadala aktīvus**

*Avoti: Ziemeļvalstu informācijas vietnes un Latvijas Mežu sertifikācijas padome*

Somijas mežsaimniecības un papīra rūpniecības milzis *UPM-Kymmene* īsteno vērienīgu stratēģisko transformāciju. Uzņēmums ir nolēmis atdalīt savu saplākšņa ražošanas biznesu atsevišķā uzņēmumā ar nosaukumu *WISA Group* un plāno tā akciju kotēšanu Helsinku biržā.

### **Galvenie iemesli un situācija UPM-Kymmene**

UPM vēlas koncentrēties uz produktiem ar augstāku pievienoto vērtību un samazināt sava biznesa atkarību no tirgus cikliskuma. Pēc saplākšņa biznesa atdalīšanas un \*grafiskā papīra kopuzņēmuma izveides ar *Sappi*, *UPM* pamatā paliks celulozes, enerģijas, biodegvielas un specializēto materiālu ražošana. Saplākšņa bizness šobrīd uzrāda strauju izaugsmi – 2026. gada pirmajā pusgadā tā apgrozījums sasniedza 164 miljonus eiro, salīdzinot ar 132 miljoniem gadu iepriekš, bet salīdzināmā pamatdarbības peļņa pieauga līdz 33 miljoniem eiro.

### **Jaunais uzņēmums WISA Group - akciju kotēšanu Helsinku biržā sāks novembrī.**

Akcionāri šī gada 31. augustā, balsos par vienu no Eiropas lielākā saplākšņa ražotāja atdalīšanu no *UPM* koncerna. Lēmuma rezultātā bērsa un egles saplākšņa bizness, kura teorētiskā maksimālā jauda sasniedz 785 000 kubikmetru gadā, pāries neatkarīga biržas uzņēmuma *WISA Group* pārziņā. *UPM-Kymmene* sagatavoto uzņēmuma sadalīšanas un akciju emisijas prospektu jau ir apstiprinājusi Somijas Finanšu uzraudzības iestāde. Saplākšņa biznesa nodalīšana notiek paralēli grafiskā papīra ražošanas kopuzņēmuma izveidei ar kompāniju *Sappi*. "Mūsu nākotnes attīstības virziens ir orientēts uz produktiem ar augstāku pievienoto vērtību un zemāku jutību pret tirgus svārstībām," norādīja *UPM* prezidents un izpilddirektors Masimo Reinaudo šī gada jūlijā. Pēc saplākšņa un grafiskā papīra biznesa

nodalīšanas koncerna pārziņā paliks celulozes, enerģijas, biodeģvielas, līmes materiālu un specializēto materiālu ražošana. Uzņēmuma valde stratēģiskajam izvērtējumam veltīja septiņus mēnešus, līdz pārdošanas vietā izvēlējās daļēju uzņēmuma sadalīšanu. Tika secināts, ka neatkarīga platforma uzlabos pārskatāmību, sniegs investoriem skaidrāku priekšstatu par biznesu un pavērs plašākas iespējas ārējā kapitāla piesaistei. *UPM* šo izvērtēšanu uzsāka pagājušā gada 23. septembrī, lai meklētu risinājumus saplākšņa biznesa ilgtermiņa potenciāla paaugstināšanai mainīgajos tirgus apstākļos.

Sadalīšanas procesā katrs *UPM* akciju īpašnieks par katru esošo akciju saņems vienu jaunu *WISA Group* akciju. Tā ir daļēja uzņēmuma sadalīšana, kurā saplākšņa aktīvi un saistības tiek nodotas jaunajam uzņēmumam bez likvidācijas procedūras, saglabājot nemainīgas esošās akciju daļas. *UPM* plāno procesu pabeigt līdz 31. oktobrim, un sagaidāms, kā *WISA Group* akciju tirdzniecība *Nasdaq Helsinki* biržā sāksies 2. novembrī.

Gada pirmajā pusgadā saplākšņa pārdošanas apjomi sasniedza 164 miljonus eiro, bet salīdzināmā pamatdarbības peļņa bija 33 miljoni eiro, salīdzinājumam – 2025. gada pirmajos sešos mēnešos tie bija attiecīgi 132 miljoni un 9 miljoni eiro. *UPM* gan brīdina investorus, ka šie rādītāji atspoguļo pārtraukto darbību statusu un pilnībā neatbilst biznesa patstāvīgo rentabilitāti, aicinot iepazīties ar oficiālo prospektu.

Jaunā uzņēmuma valde ir izvirzījusi mērķi līdz 2030. gadam palielināt apgrozījumu virs 550 miljoniem eiro - 409 miljoni bija 2025. gadā. Atbilstoši plānotajai dividenžu politikai, pusi no katra gada peļņas ir iecerēts izmaksāt akcionāriem. "Kā neatkarīgs uzņēmums mēs būsīm lieliskā pozīcijā, lai īstenotu mērķtiecīgu stratēģiju," uzsvēra Tuija Sūr-Hamari, kura ieņems jaundibinātā uzņēmuma prezidentes un izpilddirektores amatu. Viņas vadības komanda tika nosaukta jau 16. jūlijā - operacionālo darbību vadīs Juhani Tenhunens, pārdošanu – Susanna Rinne, savukārt finanšu direktora pienākumus pagaidām pildīs Lase fon Hercens.

Bērza un egles saplākšņa ražošana ir sadalīta septiņās struktūrvienībās piecās vietās. Trīs egles saplākšņa rūpnīcas ir koncentrētas Pelosā pie Saimā ezera, bērza saplākšni ražo Savonlinnā, Joensū un Otepē Igaunijā, savukārt finiera ražotne atrodas Kalso. Produkcija tiek izmantota būvlaukumos, transportlīdzekļu grīdās, parketa ražošanā un kriogēnajās kravas tvertnēs. *UPM* jau gandrīz 60 gadus piegādā materiālus

sašķidrinātās dabasgāzes kuģiem un pērnā gada decembrī kopā ar franču izolācijas sistēmu speciālistu *GTT* tirgū laida sava populārā *WISA-LNG* paneļa egles koksnes versiju.

Tas saskan ar vispārējo tendenci Ziemeļvalstu meža nozarē, kur uzņēmumi turpina nodalīt savus aktīvus atsevišķās biržas kompānijās. Piemēram, *Stora Enso* maijā paziņoja par uzņēmuma *Bergslagens Skogar* izveidi, kurā tiks apvienoti 1,2 miljoni hektāru Zviedrijas mežu pirms plānotās akciju kotēšanas *Nasdaq* biržā 2027. kārtējā gadā.

Pēc *UPM* datiem, *WISA* uzsāks patstāvīgu darbību ar 1519 darbiniekiem un salīdzināmo kapitāla atdevi pirmajā pusgadā 35,1% apmērā. Tomēr valde, kas sagatavoja šo projektu, patur tiesības jebkurā brīdī – tostarp pēc akcionāru balsojuma – no sadalīšanas atteikties un procesu nepabeigt.

### ***WISA Group* finanšu mērķi un dividenžu politika**

Uzņēmuma valde jaundibinātajai *WISA Group* ir izvirzījusi skaidrus finanšu uzdevumus līdz 2030. gadam, lai nodrošinātu, ka tā spēj sekmīgi darboties kā neatkarīga biržas kompānija. Galvenais mērķis ir palielināt uzņēmuma apgrozījumu, paaugstinot to virs 550 miljoniem eiro, kas ir būtisks kāpums, salīdzinot ar rādītājiem iepriekšējā periodā.

Lai garantētu finanšu stabilitāti, valde ir noteikusi stingrus parādu griestus – uzņēmuma neto parāds nedrīkstēs pārsniegt pusotrkārtēju salīdzināmo peļņu pirms procentiem, nodokļiem un amortizācijas - EBITDA. Runājot par ieguvumiem investoriem, ir paredzēts ieviest stabilu dividenžu politiku, saskaņā ar kuru puse jeb 50% no katra gada tīrās peļņas tiks izmaksāta akcionāriem dividendēs.

### ***UPM* nākotnes biznesa struktūra pēc sadalīšanas**

Koncerns *UPM* mērķtiecīgi maina savu profilu, atbrīvojoties no ražošanas segmentiem, kuriem ir augstāka jutība pret tirgus svārstībām jeb cikliskums. Līdz ar *WISA Group* atdalīšanu un grafiskā papīra biznesa apvienošanu kopuzņēmumā ar kompāniju *Sappi*, *UPM* kļūs par modernu, uz nākotnes bio-tehnoloģijām un materiāliem orientētu koncernu ar pieciem pamatsektoriem.

Tie būs – pirmkārt, celulozes ražošana, kur uzņēmumam ir liela mēroga un augstas efektivitātes jaudas, ko nesen papildināja

jaunā rūpnīca Urugvajā. Otrais sektors - enerģētika, kas koncentrējas uz bezoglekļa elektroenerģijas ražošanu un atjaunīgajiem energoresursiem. Trešais - biodegviela, ražojot biodīzeli un bionaftu transporta un ķīmiskās rūpniecības vajadzībām. Ceturtais sektors ir līmes materiālu jeb pašlīmējošo etiķešu un marķējumu ražošana, ko tirgū pazīst kā *UPM Raflatac*. Visbeidzot, piektais sektors - specializētie materiāli, kas ietver augstākas klases iepakojuma un tehnisko papīru ražošanu augošajiem globālajiem tirgiem.

Šīs pārmaiņas finansiāli stiprinās atlikušo koncernu. Dati rāda, ka, izslēdzot papīra ražošanu, *UPM* kopējā peļņas marža un rentabilitātes rādītāji uzlabojas, jo uzņēmumu vairs neietekmēs lejupslīdošais un nestabils grafiskā papīra tirgus Eiropā un Ziemeļamerikā.

### ***UPM* un *Stora Enso* mežu aktīvu biznesa sadalīšana**

Lai gan abi Somijas meža nozares giganti – *UPM* un *Stora Enso* – šobrīd īsteno biznesa sadalīšanu, šo darījumu loģika, mērķi un nododamie aktīvi ir pilnībā atšķirīgi.

*UPM* gadījumā runa ir par rūpniecisko aktīvu atdalīšanu. Uzņēmums nodod jaundibinātajai *WISA Group* septiņas saplākšņa un finiera ražošanas rūpnīcas. Šī darījuma mērķis ir nošķirt specifisku ražošanas biznesu, lai nodrošinātu tam labāku piekļuvi neatkarīgam kapitālam, un pasargātu mātesuzņēmuma *UPM* bilanci no saplākšņa tirgus svārstībām. Šis ir salīdzinoši mazāks, “nišas darījums” ar 409 miljonu eiro bāzes apgrozījumu, un jaunā uzņēmuma akcijas Helsinku biržā plānots sākt kotēt jau 2026. gada 2. novembrī.

Turpretim *Stora Enso* darījums ir saistīts nevis ar rūpnīcām, bet gan ar pašu pamata resursu – zemi un mežu. Uzņēmums plāno atdalīt savus milzīgos meža īpašumus Zviedrijā – kopumā 1,2 miljonus hektāru – atsevišķā kompānijā ar nosaukumu *Bergslagens Skogar*. Šī darījuma mērķis ir atklāt meža zemes reālo, t.s. “slēpto vērtību”, jo mežs pats par sevi ir ļoti stabila un vērtīga aktīvu klase, kuras vērtība šajā gadījumā tiek lēsta ap 5,7 miljardiem eiro. Rezultātā taps Eiropā lielākā biržā kotētā tīro meža aktīvu kompānija, un tās akciju kotēšana Stokholmā un Helsinkos gaidāma 2027. gada pirmajā pusgadā.

Īsāk sakot – UPM atdala konkrētu ražošanas un pārstrādes daļu, lai kļūtu par modernāku materiālu koncernu, kamēr *Stora Enso* nošķir pašu dabas resursu un nekustamo īpašumu, piedāvājot investoriem lielisku iespēju ieguldīt meža zemē.

*\* Ar šo jēdzienu apzīmē plašu papīra grupu, kas ir paredzēta drukāšanai un rakstīšanai. Tas ir papīrs, uz kura ar dažādām metodēm - ofseta, digitālo vai dziļspiedi - tiek uzskatīti vizuālie tēli un teksts. Pie grafiskā papīra kategorijas pieder – avīžpapīrs, žurnālu un katalogu papīrs, biroja papīrs, grāmatu iespiešanas papīrs. Tas krasī atšķiras no citām papīra grupām, piemēram, iepakojuma papīra un kartona - gofrētā kartona, kastīšu materiāliem vai higiēnas papīra*