

UPM Osavuositatsaus Q3 2025

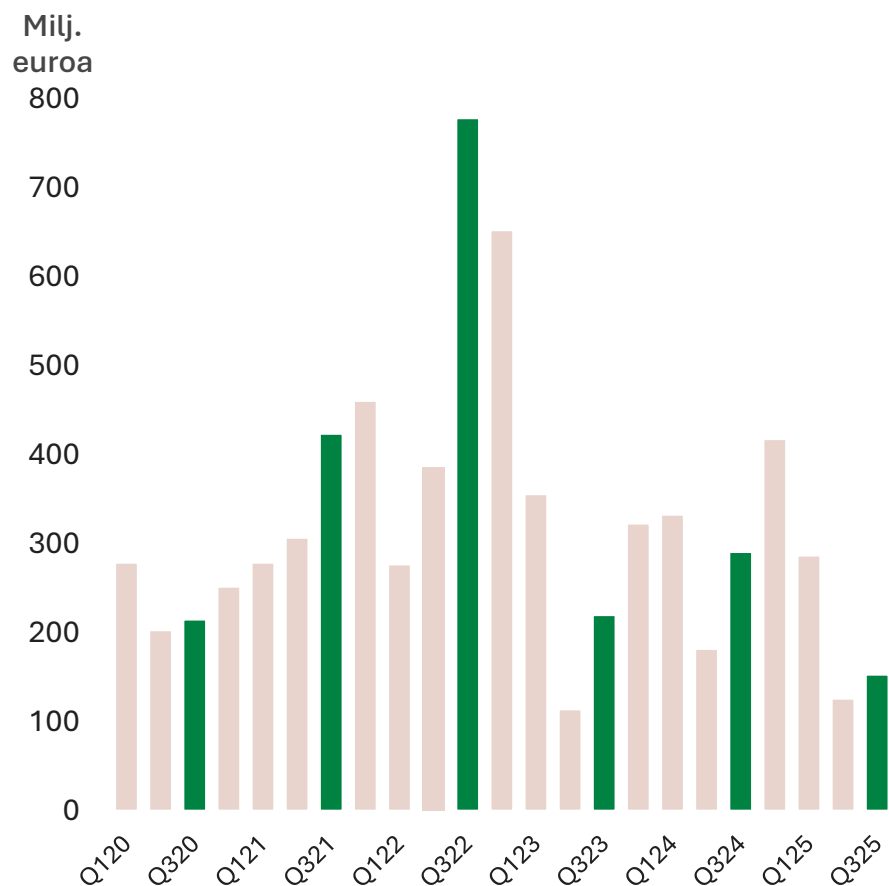
Toimitusjohtaja Massimo Reynaudo

29.10.2025

Q3 2025: UPM:n liiketoimintaportfolio mahdollisti tuloksenteon heikoilla markkinoilla



Vertailukelpoinen liikevoitto



Q3 2025 lyhyesti

- Liikevaihto oli 2 298 (Q3 2024: 2 521) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 47 % ja oli 153 milj. euroa, 6,7 % liikevaihdosta (291 milj. euroa, 11,5 %)
- Käynnistimme UPM Plywoodin strategisen arvioinnin pitkän aikavälin potentiaalin maksimoiseksi
- Strateginen kumppanuus Versowoodin kanssa vahvistamaan puunhankintaa Suomen markkinoilla
- UPM Adhesive Materials suunnittelee tuotannon lopettamista Nancyssä Ranskassa, investoi kasvuun Yhdysvalloissa, Malesiassa ja Vietnamin
- Päätös lopettaa paperituotanto UPM Kaukaan tehtaalla, Saksassa suljettu Plattlingin paperitehdas myyty
- Leunan biojalostamon ensimmäinen ydinprosessi käynnistyi, päästy vakaaseen, teollisen mittakaavan tuotantoon

Q3 2025 toi jonkin verran selkeyttä kansainvälisen kaupan ehtoihin, mutta kuluttajakysyntä jatkui vaisuna



Pohjois-Amerikka

Kuluttajakysynnän kasvu hiipui, vaikutti kehittyneisiin materiaaleihin

Alhaiset sellun hinnat

Painopaperien kysyntä heikkoa

Epävarmuudet kaupassa vaikuttivat asiakkaiden päätösentekoon

Eurooppa

Vaisu kulutuskysyntä, kehittyneiden materiaalien kysyntä vakaata

Alhaiset sellun hinnat

Painopaperien kysyntä heikkoa

Sähkönkulutus vahvaa, hinnat nousivat Suomessa

Vakaa vanerikysyntä

Uusiutuvien polttoaineiden markkinat piristyivät

Aasia

Varovaiset kuluttajat, kehittyvien materiaalien kysyntä vakaata

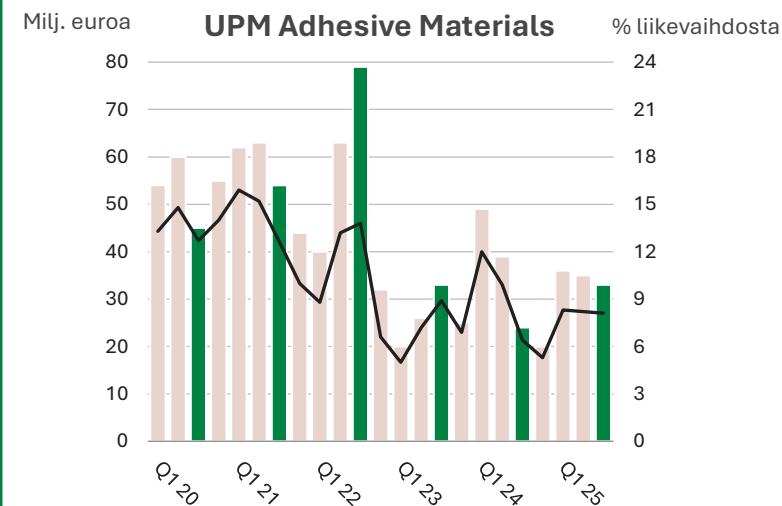
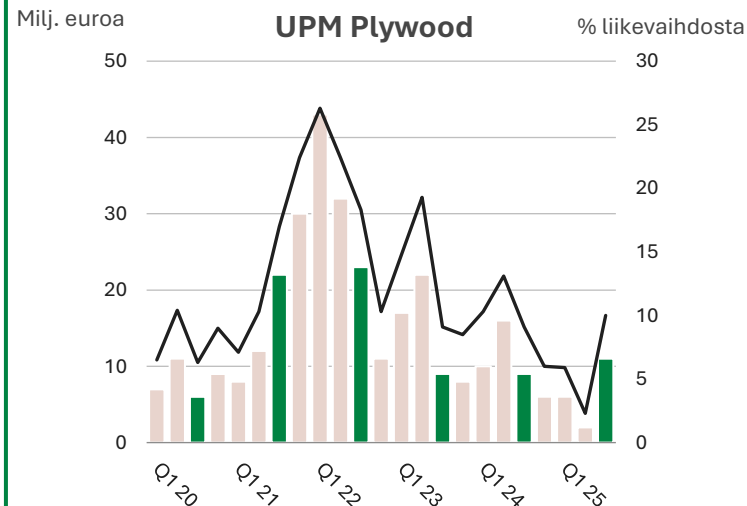
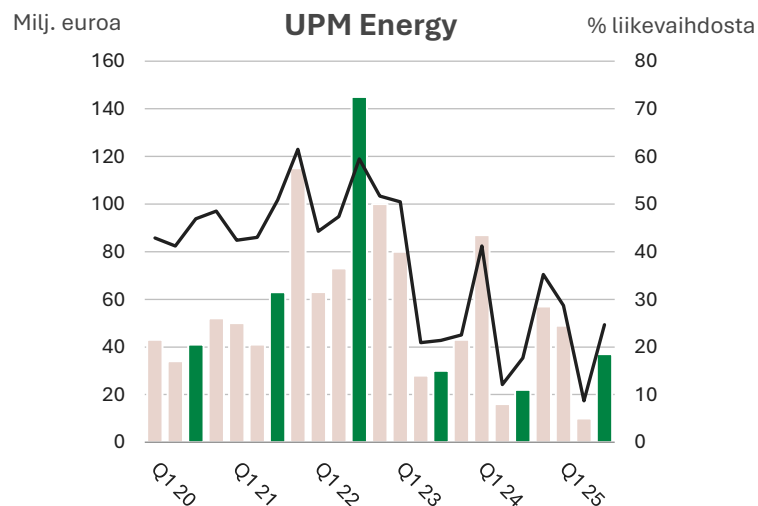
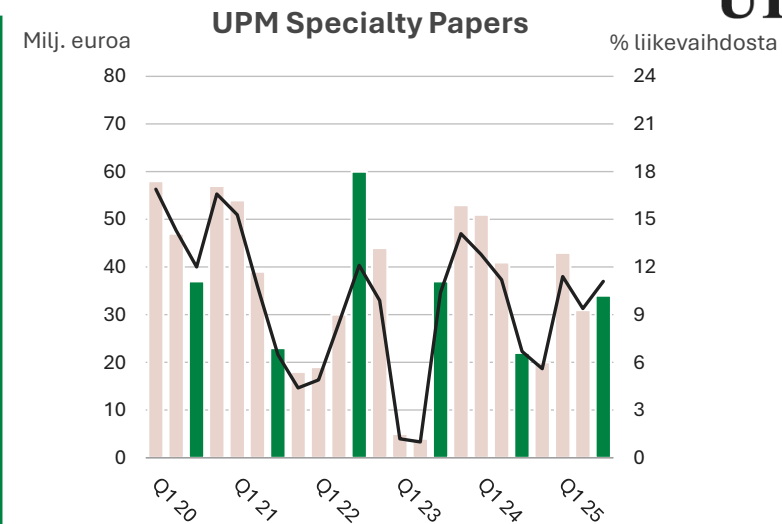
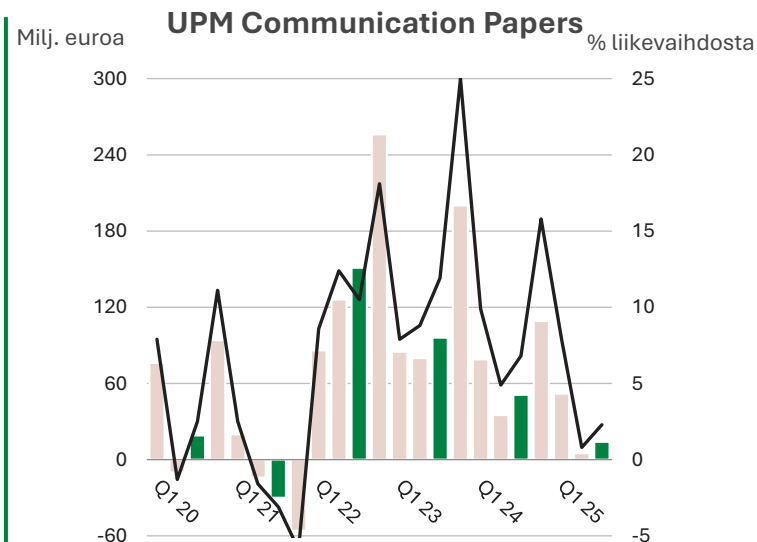
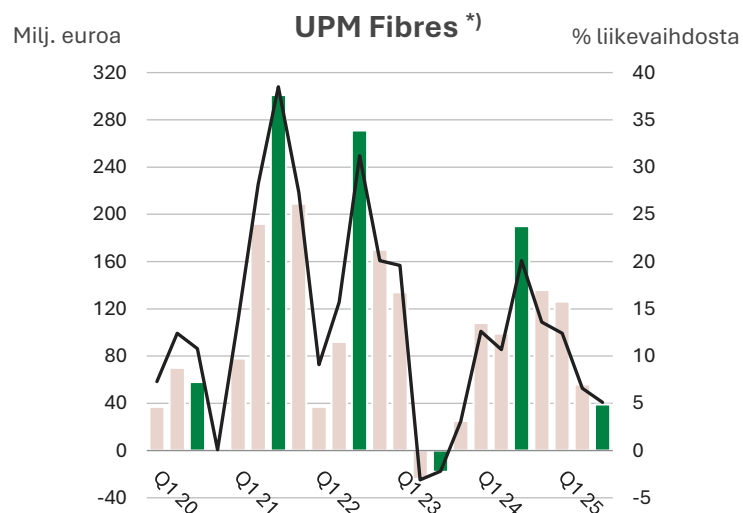
Alhaiset sellun hinnat

Sellun kysyntä normalisoitui heikon Q2:n jälkeen

Hienopaperimarkkinat kausiluonteisesti vaisut

Paperien hinnoissa painetta

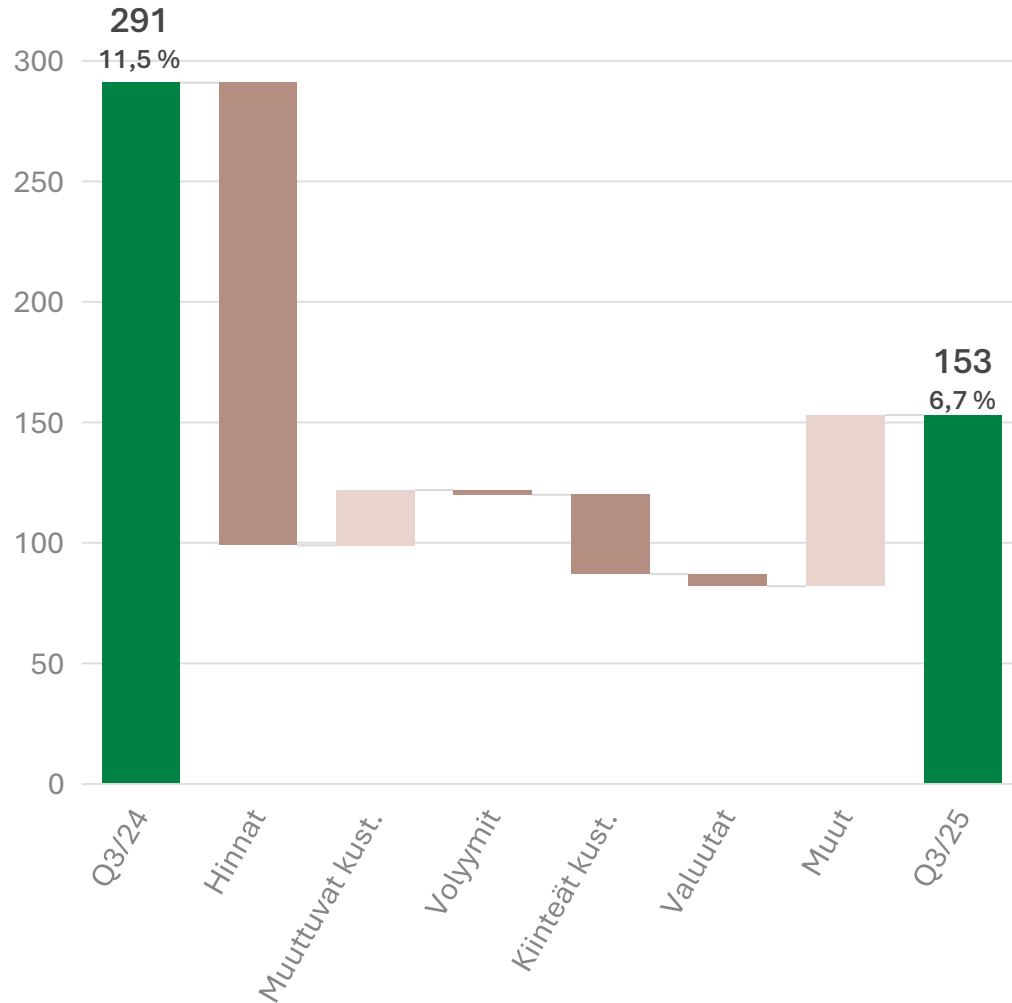
Vertailukelpoinen liikevoitto liiketoiminta-alueittain



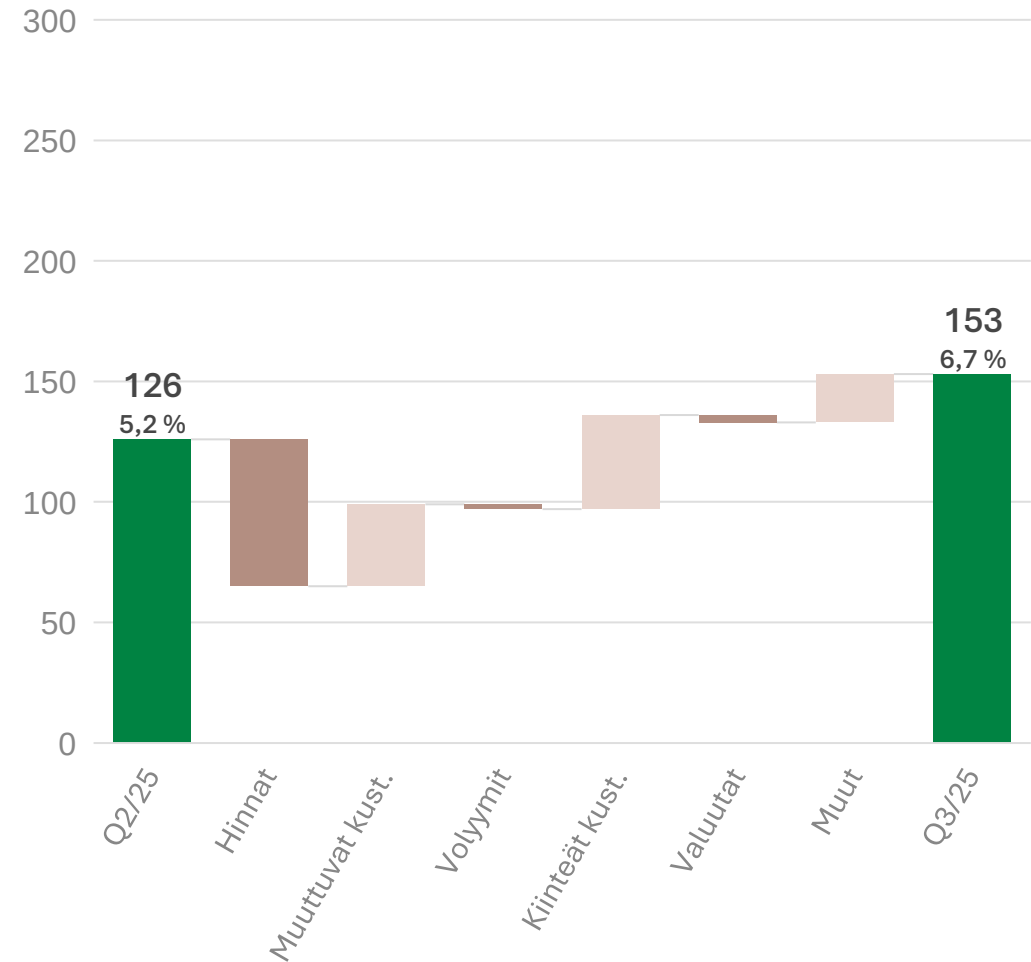
*) Vuosi 2021 oikaistu, UPM Biofuels siirretty Muu liiketoiminta -raportointisegmenttiin 1.1.2022 alkaen

Vertailukelpoinen liikevoitto Q3 2025

Milj. euroa



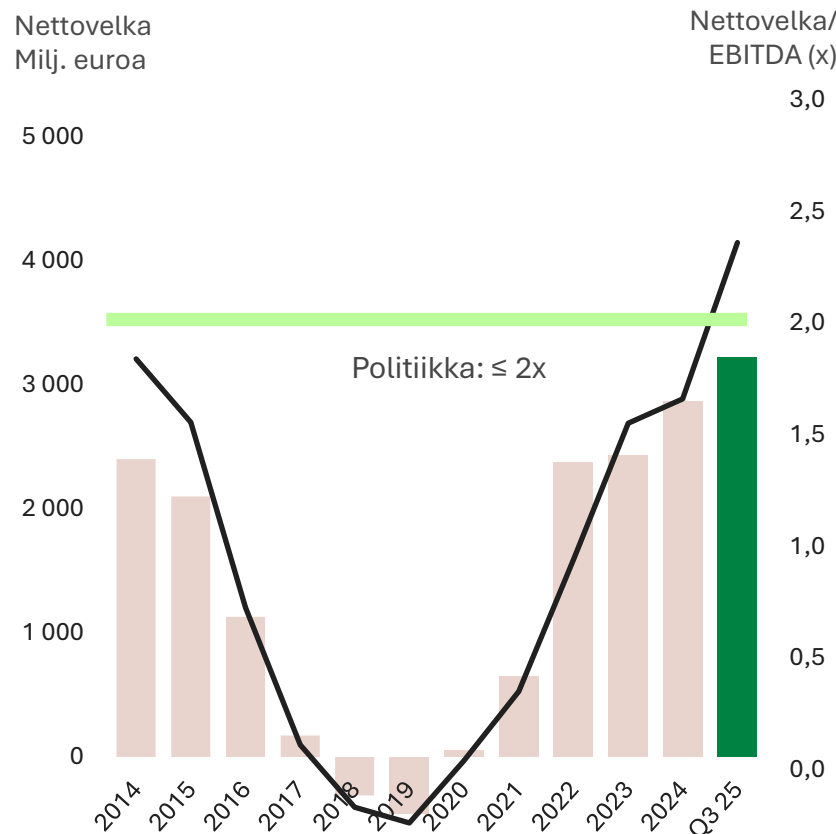
Milj. euroa



Vakaa taloudellinen asema



Nettovelka ja velkaantumisaste



- Nettovelka 3 218 milj. euroa Q3 2025 lopussa
- Nettovelka / EBITDA 2,36
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit 2,7 miljardia euroa Q3 2025 lopussa
- Ei kovenantteja
- UPM osti 6 miljoonaa omaa osaketta yhteensä 160 milj. eurolla vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla
- Vuoden 2024 osingon ensimmäisen erä (397 milj. euroa) maksettiin 8.4.2025, toinen erä (395 milj. euroa) maksetaan 7.11.2025



Näkymät (*)

- **Tulosennuste:** UPM:n vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan olevan arviolta 425–650 miljoonaa euroa vuoden 2025 toisella puoliskolla (413 miljoonaa euroa vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla ja 709 miljoonaa euroa vuoden 2024 toisella puoliskolla).
- **Näkymät:** Vuoden 2025 ensimmäiseen puoliskoon verrattuna UPM:n toisen vuosipuoliskon tuloksen arvioidaan hyötyvän alemmista muuttuvista kustannuksista, mukaan lukien viimeiselle neljännekselle ajoittuvista vuotuisista energiaan liittyvistä hyvitysmaksuista, sekä mahdollisesti maltillisesta metsien käyvän arvon muutoksesta viimeisellä neljänneksellä. Kehittyneiden materiaalien liiketoimintojen tulosten uskotaan pitävän hyvin. Sellun hinnat ovat toisella vuosipuoliskolla olleet alemmat kuin ensimmäisen puoliskon toteutuneet hinnat.
- Verrattuna vuoden 2024 toiseen puoliskoon, vuoden 2025 toisella puoliskolla UPM:n tuloksen arvioidaan kärsivän sellun alemmista myyntikatteista, painopaperitoimitusten laskusta sekä laajemmasta kunnossapitotoiminnasta. Kehittyneiden materiaalien liiketoimintojen tulosten odotetaan paranevan.
- Vuoden 2025 toisella puoliskolla Yhdysvaltain dollari on ollut heikompi kuin vertailukausilla.

Toimimme kolmella rintamalla



1

**Paranna
kilpailukykyä**

2

**Kohdennettu
kasvu**

3

**Maailmanluokan
liiketoiminnot**

Painopaperit – keskittyminen tuloksentekokykyyn ja rahavirtaan



Paranna kilpailukykyä

- Päätös lopettaa paperituotanto UPM Kaukaan tehtaalla (300 000 t) vuoden 2025 loppuun mennessä
- Suunnitelma sulkea UPM Ettringenin paperitehdas Saksassa (270 000 t) ja virtaviivaistaa liiketoimintoja
- Kapasiteetinvähennys yhteensä: 13 % kapasiteetista
- Suunniteltu kiinteiden kustannusten säästö 70 milj. euroa vuodessa
- Aimmin Saksassa suljettu Plattlingin paperitehdas myyty lokakuussa, vaikuttaa Q4 2025 rahavirtaan

Maailmanluokan liiketoiminnot

- #1 Euroopassa
- Vastuullisten painopaperien luotettava toimittaja, kustannustehokas tuotanto
- Q3 2025 liikevoitto 14 milj. euroa, 2 % liikevaihdosta. Epävarmuudet kaupassa ja heikentynyt dollari vaikuttivat liiketoimintaan. Kysyntä laski sekä Euroopassa (-7 % v-v) että Yhdysvalloissa.



Communication
Papers

Uusiutuvat kuidut – eteläisen kuidun potentiaalin täysimittainen hyödyntäminen, pohjoisen kuidun kannattavuuden palautus



	Paranna kilpailukykyä	Kohdennettu kasvu	Maailmanluokan liiketoiminnot
 Fibers South	• Puunhankinnan ja puukuljetusten optimointi, kun puuviljelmät tulevat kasvavassa määrin hakkuukypsiksi 2027 mennessä	• 2025 on ensimmäinen vuosi nimelliskapasiteetilla • Pääomatehokkaat hankkeet pullonkaulojen avaamiseksi, täyden potentiaalin hyödyntäminen	• 3,4 milj. t eukalyptussellua • Kustannustehokkuus huippuluokkaa • Q3 2025 liikevoitto 80 milj. euroa, 22 % liikevaihdesta, sellun hinta syklin pohjatasoa
 Fibers North	• Strateginen kumppanuus Versowoodin kanssa vahvistaa puunhankintaa Suomessa • Joustava toimintamalli tehtailla, kiinteiden kustannusten lasku		• 2,4 milj. t, pääasiassa havusellua • Q3 2025 liikevoitto -37 milj. euroa, mihin vaikuttivat UPM Kaukaan kunnossapito ja seisokki (noin -30 milj. euroa), sellun alhainen hinta ja korkea puukustannus



Kehittyneet materiaalit – terävöitä kilpailukykyä ja kasva kohdennetusti, vaneriliiketoiminnan strateginen arviointi



	Paranna kilpailukykyä	Kohdennettu kasvu	Maailmanluokan liiketoiminnot
 Adhesive Materials	Kilpailukykyä terävöittäviä toimenpiteitä, katteiden parantaminen mm. lopettamalla tuotanto Nancyssä Ranskassa	Kasvuinvestoinnit kehittyneisiin tarramateriaaleihin Yhdysvalloissa sekä tuotannon vahvistamiseen Kaakkois-Aasiassa	#2 globaalisti - Q3 2025 liikevoitto 33 milj. euroa, 8 % liikevaihdesta. Resilientti tulos hidastuvilla tarramarkkinoilla (Q3: Eurooppa +5 %, P-Amerikka 0 % v-v)
 Specialty Papers	Muuttuvien kustannusten lasku, tehokkuustoimenpiteet	Kuitupohjaisten joustopakkausten kehitys	#1 globaalisti - Q3 2025 liikevoitto 34 milj. euroa, 11 % liikevaihdesta. Resilientti tulos hidastuvilla tarramarkkinoilla, vaisut hienopaperimarkkinat Kiinassa
 Plywood	Normaalituotanto	Strateginen arviointi aloitettu	#1 Euroopassa, globaali #1 LNG:ssä - Q3 2025 liikevoitto 11 milj. euroa, 10 % liikevaihdesta. Hyvä tulos vakaila markkinoilla

UPM Plywood: vahva asiakaslähtöinen liiketoiminta, selkeä strategia ja vakaa suorituskyky suhdanteista riippumatta



Euroopan markkinajohtaja, jolla hyvä asema koko arvoketjussa



- Euroopan markkinajohtaja keski- ja korkealaatuisessa vanerissa sekä LNG-vanerissa globaalisti
- Houkutteleva loppumarkkinoiden dynamiikka
- Hyvin investoitu tuotanto, jossa 4 kuusivaneri- ja 3 koivuvaneritehdasta, vuotuinen kapasiteetti 805 000 m³
- Hyvä varasto- ja myyntiverkosto

Ainutlaatuinen tuotetarjonta parhaista materiaaleista



- Kattava premium-tarjonta WISA® Plywood -tuotemerkillä
- Vahvat asiakaskumppanuudet
- Korkeatasoinen palvelu



WISA® Plywood

Markkinasyklit kestävä taloudellinen asema



- Jatkuvasti korkea rahavirta ajan yli
- Kaupallinen ja operatiivinen huippuosaaminen
- Kokenut johto ja ammattitaitoinen henkilöstö

Liikevaihto

2024: 430 meur
2023: 422 meur

EBITDA

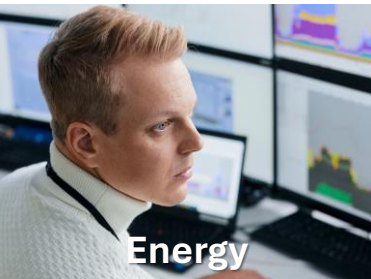
2024: 65 meur
2023: 77 meur

ROCE

2024: 17 %
2023: 22 %

Hiilidioksidipäästöjä vähentävät ratkaisut – liiketoiminnan käynnistys, kohdennettu kasvu, arvon maksimointi



	Paranna kilpailukykyä	Kohdennettu kasvu	Maailmanluokan liiketoiminnot
 Energy	Maksimoi arvo epävakailta sähkömarkkinoilla	Kyky toimittaa CO₂-vapaata sähköä sähköistymiseen, data-keskuksille, vihreään siirtymään	#2 Suomessa, 12 TWh CO₂-vapaata sähköä, peruskuorma ja joustavuus - Q3 2025 liikevoitto 37 milj. euroa, 25 % liikevaihdesta
 Biofuels	- Muuttuvien kustannusten lasku - Parantunut tehokkuus	- Pääomatehokas pullonkaulojen avaaminen - SAF-hyväksymisprosessi - Omien raaka-aineteknologioiden kehittäminen	130 000 tonnia kehittyneitä uusiutuvia polttoaineita - Kannattavuuden parantaminen ja toipuvat markkinat
 Biochemicals	Teollisuussokerien ja ligniinipohjaisten tuotteiden myynti alkaa 2025, glykolin 2026 ensimmäisellä puoliskolla	- Uuden liiketoiminnan aloitus - Kaupallinen kiinnostus varmistettu - Opit seuraavia askelia varten	220 000 tonnia urauurtavia uusiutuvia kemikaaleja - Täystuotanto ja positiivinen liikevoitto vuonna 2027

Yhteenveto

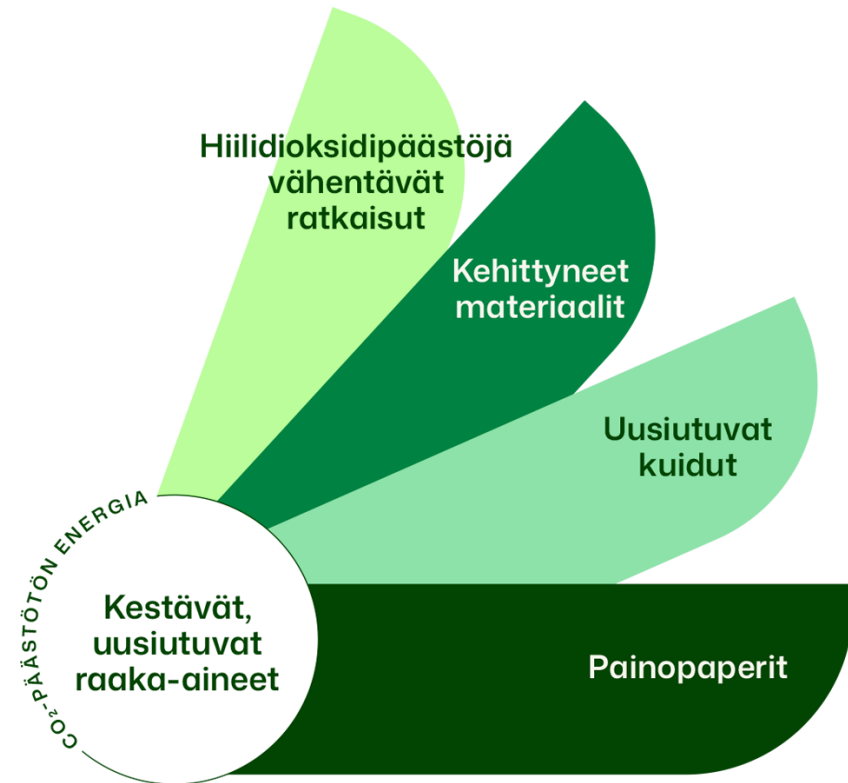
- Q3 toi jonkin verran selkeyttä kansainvälisen kaupan ehtoihin, mutta kuluttajakysyntä jatkui vaisuna
- Q3 2025 vertailukelpoinen liikevoitto nousi 22 % toisesta neljänneksestä, mutta laski 47 % viime vuoden vertailuajanjaksosta
- Kehittyneiden materiaalien ja hiilidioksidipäästöjä vähentävien ratkaisujen liiketoiminnot olivat resilienttejä ja Q3-tulokset paranivat viime vuodesta
- Sellu- ja painopaperiliiketoimintoihin vaikutti liiketoimintaympäristön poikkeuksellinen epävakaus
- Jatkamme päättäväisiä toimenpiteitä kannattavuuden ja rahavirran parantamiseksi ja siten myös taseen vahvistamiseksi
- Käynnistimme UPM Plywoodin strategisen arvioinnin pitkän aikavälin potentiaalin maksimoimiseksi



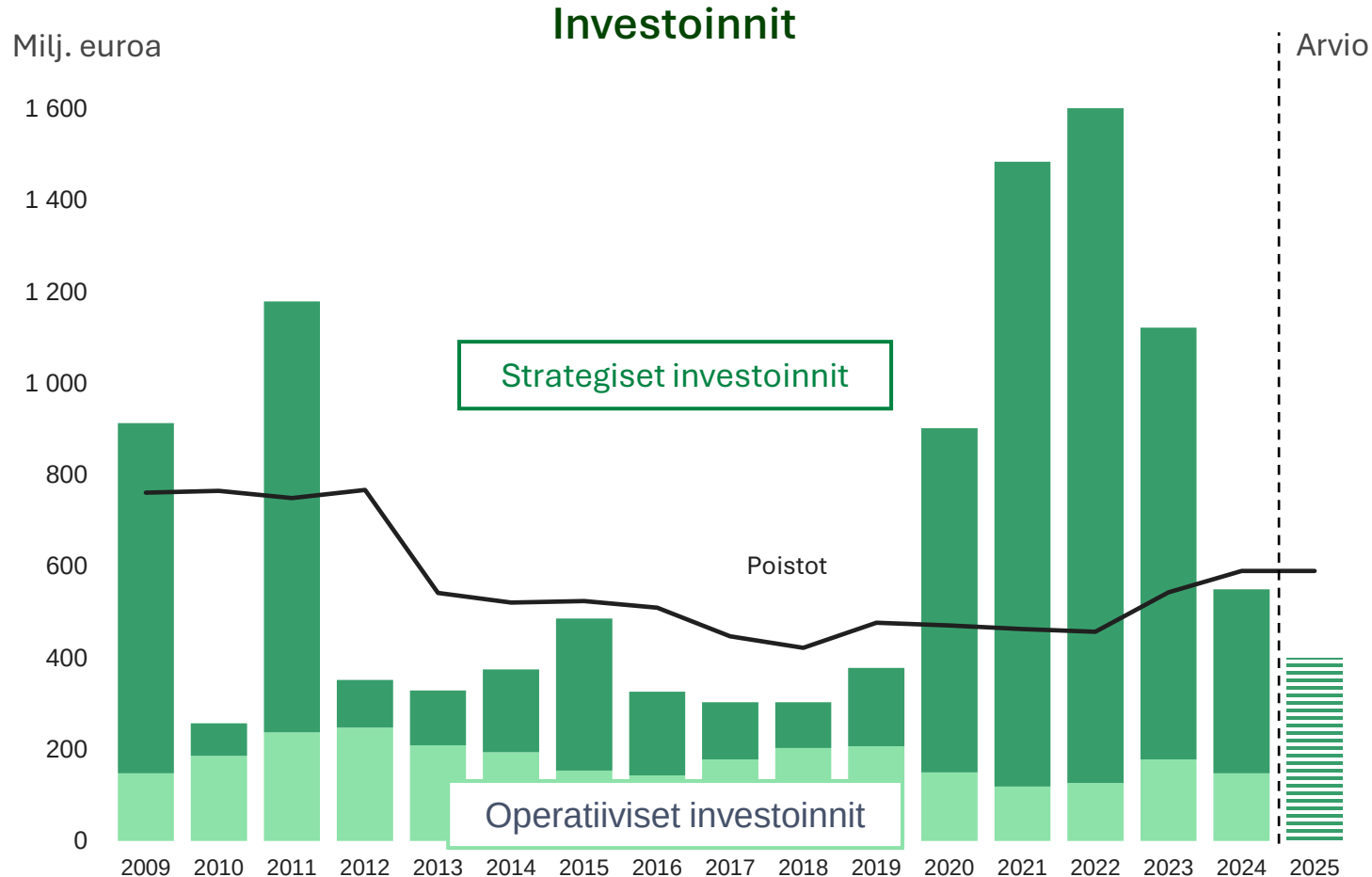
UPM

Liiketoimintaportfoliomme, kilpailukykyisten liiketoimintalustojen hyödyntäminen

- **Hiilidioksidipäästöjä vähentävät ratkaisut**
biokemikaalit, biopolttoaineet, CO₂-vapaa energia
- **Kehittyneet materiaalit**
tarramateriaalit, erikoispaperit, vaneri
- **Uusiutuvat kuidut**
sellu, muut biotuotteet
- **Painopaperit**



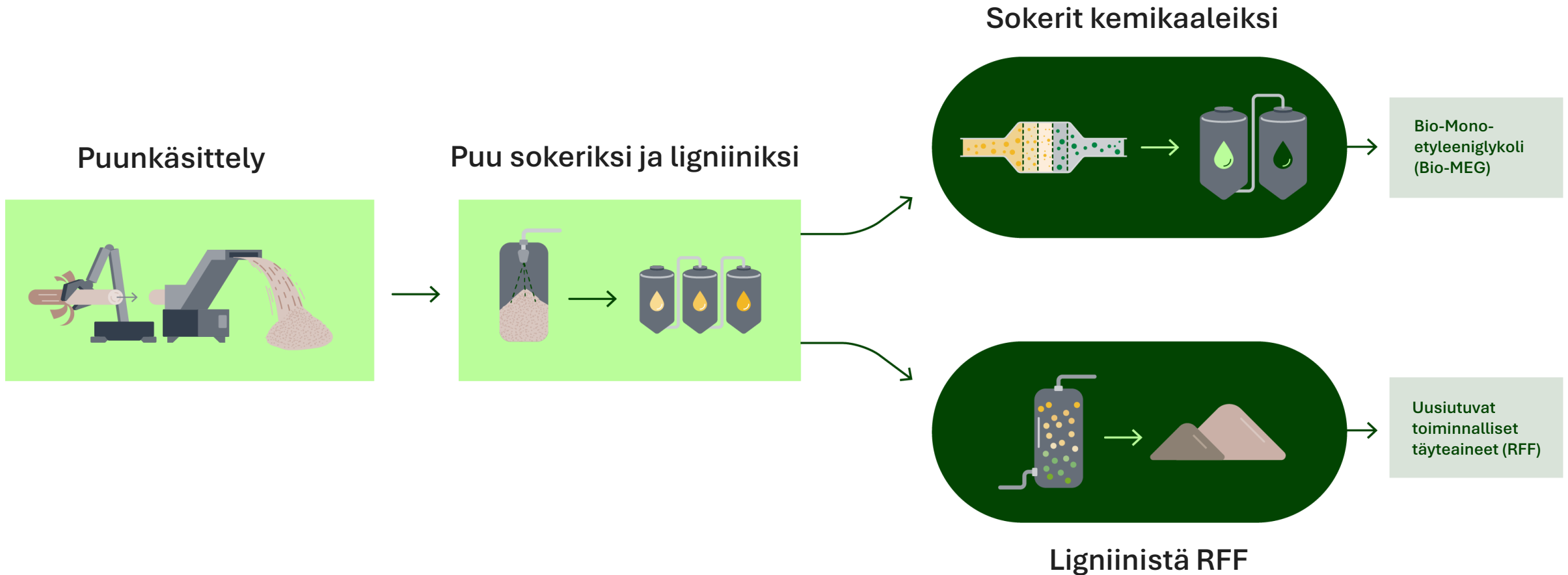
Merkittävä investointisykli päättymässä



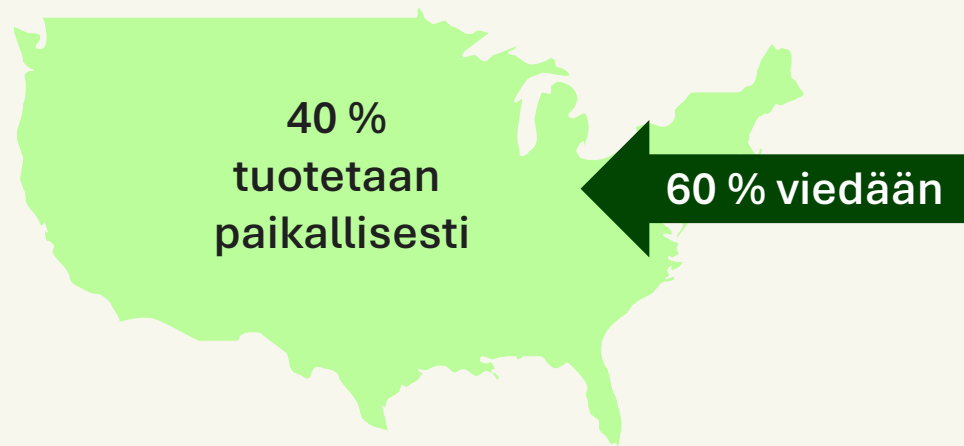
Arvio 2025 investoinneista

- Investoinnit ilman yrityskauppoja 400 milj. euroa
- Operatiivisten investointien tarve jatkuvasti matala

UPM Leunan biojalostamo: ensimmäisen kolmesta keskeisestä prosessista saavutti vakaan, teollisen mittakaavan tuotannon



14 % UPM:n liikevaihdosta
2024 tuli Yhdysvalloista



Kaupan epävarmuuden epäsuorat vaikutukset ovat olleet suuremmat kuin tullien suorat vaikutukset

UPM ja tullit – epävarmuus jatkuu maailmankaupassa



- Maailmankaupan epävarmuudet ja dollarin heikentyminen ovat vaikuttaneet erityisesti UPM Fibresiin ja UPM Communication Papersiin
- Tullit voivat epäsuorasti vaikuttaa kysyntään ja kauppavirtoihin, saada asiakkaat epäröimään, häiritä toimitusketjuja ja heikentää kuluttajien luottamusta. Näitä epäsuoria vaikutuksia voi tulla myös muilla kuin Yhdysvaltain markkinoilla
- Tullien suorat vaikutukset ovat olleet suhteellisen rajalliset
- UPM tuottaa Yhdysvalloissa tarramateriaaleja ja painopapereita
- UPM vie painopapereita, erikoispapereita ja hieman eukalyptussellua Yhdysvaltoihin. Näiden toimitusten nykyiset tullit vaihtelevat 0 %:n, 10 %:n ja 15 %:n välillä

Arvioitu 12 kuukauden
nettovaluuttarahavirta Q2 2025
lopussa ennen suojausta, milj. euroa

USD	1 216
UYU	-293
GBP	205
CNY	100
JPY	98
Muut	159
Yhteensä	1 483

UPM suojaa keskimäärin 50 % arvioidusta
nettovaluuttarahavirrasta rullaavasti
seuraavan 12 kuukauden ajalta

Valuuttakurssiriski

- Vuoden kolmannen neljänneksen lopussa UPM:n arvioidut nettovaluuttarahavirrat seuraavan 12 kuukauden ajalta olivat yhteensä noin 1 438 miljardia euroa
- UPM:n ulkomaisten tytäryhtiöiden tulokset muunnetaan raportoinnissa euroiksi. UPM:llä on merkittäviä ulkomaisia tytäryhtiötä Uruguayssa, Yhdysvalloissa ja Kiinassa
- Valuuttakurssimuutokset voivat vaikuttaa UPM:n rahavirtaan, tulokseen tai taseeseen, ja ne voivat myös vaikuttaa eri valuutta-alueiden väliseen suhteelliseen kilpailukykyyn

Kunnossapitoseisokit 2025

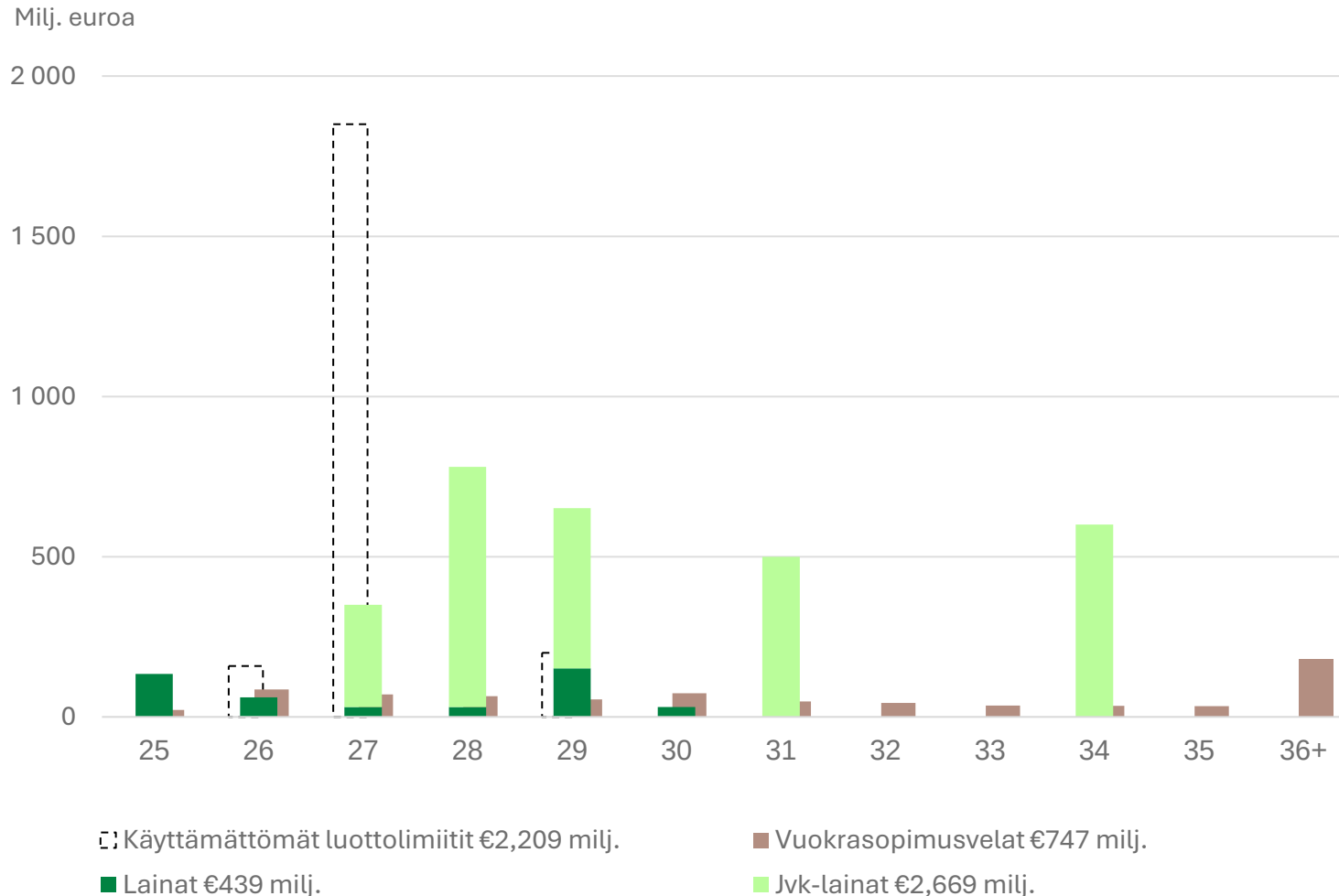


Ajoitus	Tuotantolaitos
Q1-Q2 25	Olkiluodon ydinvoimala OL3
Q2 25	Olkiluodon ydinvoimala OL1 ja OL2 UPM Paso de los Torosin sellutehdas UPM Kymin sellutehdas
Q3 25	UPM Kaukaan sellutehdas
Q4 25	UPM Fray Bentosin sellutehdas

Kunnossapitoseisokit vaikuttavat

- Kunnossapitokustannuksiin
- Tuotantomääriin
- Tuotantotehokkuuteen

Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset ja likviditeetti



Likviditeetti 30.9.2025 oli 2,8 miljardia euroa (rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit)

UPM:n luottolimiitit:

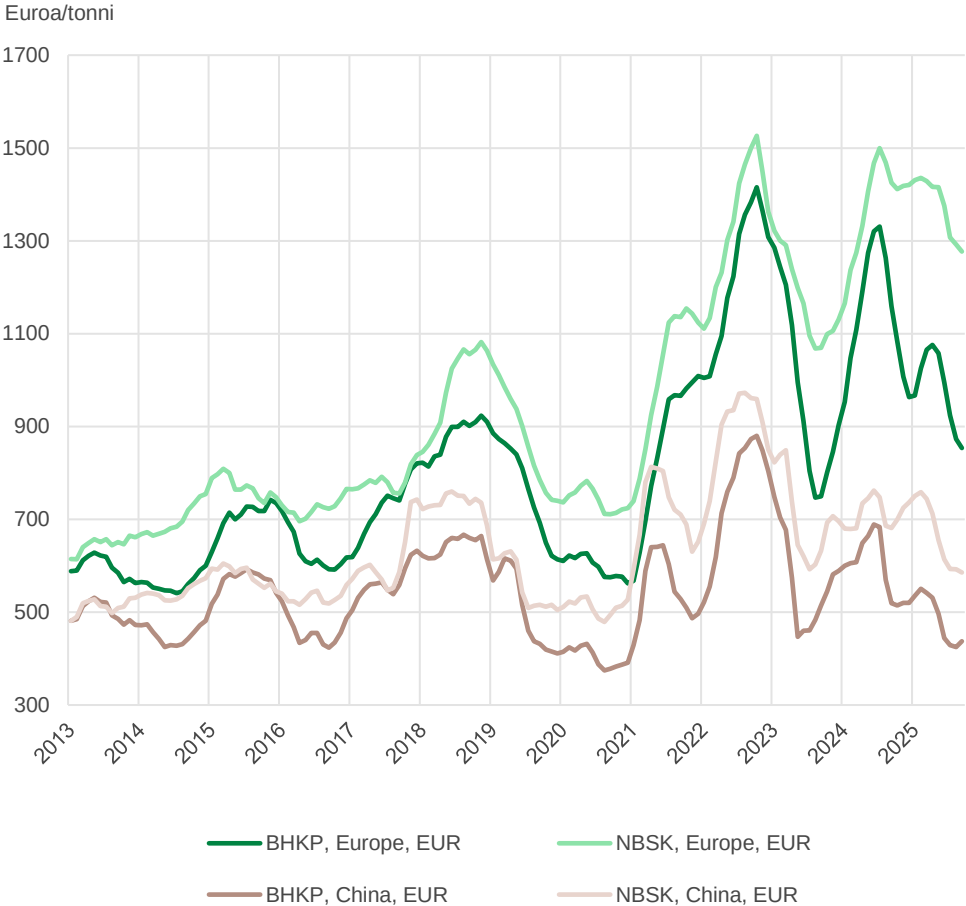
- 159 milj. euron liukuva luottolimiitti, joka erääntyy vuonna 2026
- 300 milj. euron bilateraaliset luottolimiitit (100 milj. euroa erääntyy vuonna 2027, 200 milj. euroa erääntyy vuonna 2029)
- 1 000 milj. euron luottolimiitti, joka erääntyy vuonna 2027
- 750 milj. euron luottolimiitti, joka erääntyy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

Ei kovenantteja

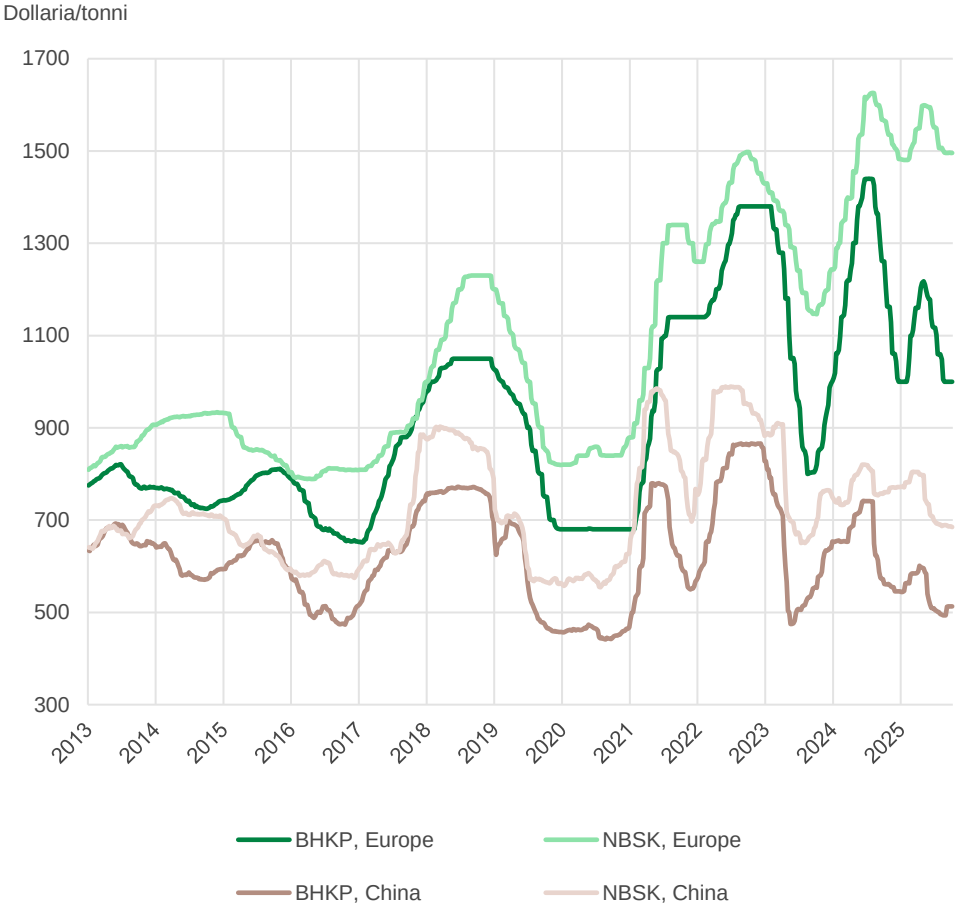
UPM Fibres: Sellun markkinahinnat



Sellun markkinahinnat, euroa



Sellun markkinahinnat, dollaria



Puun markkinahinnat Suomessa



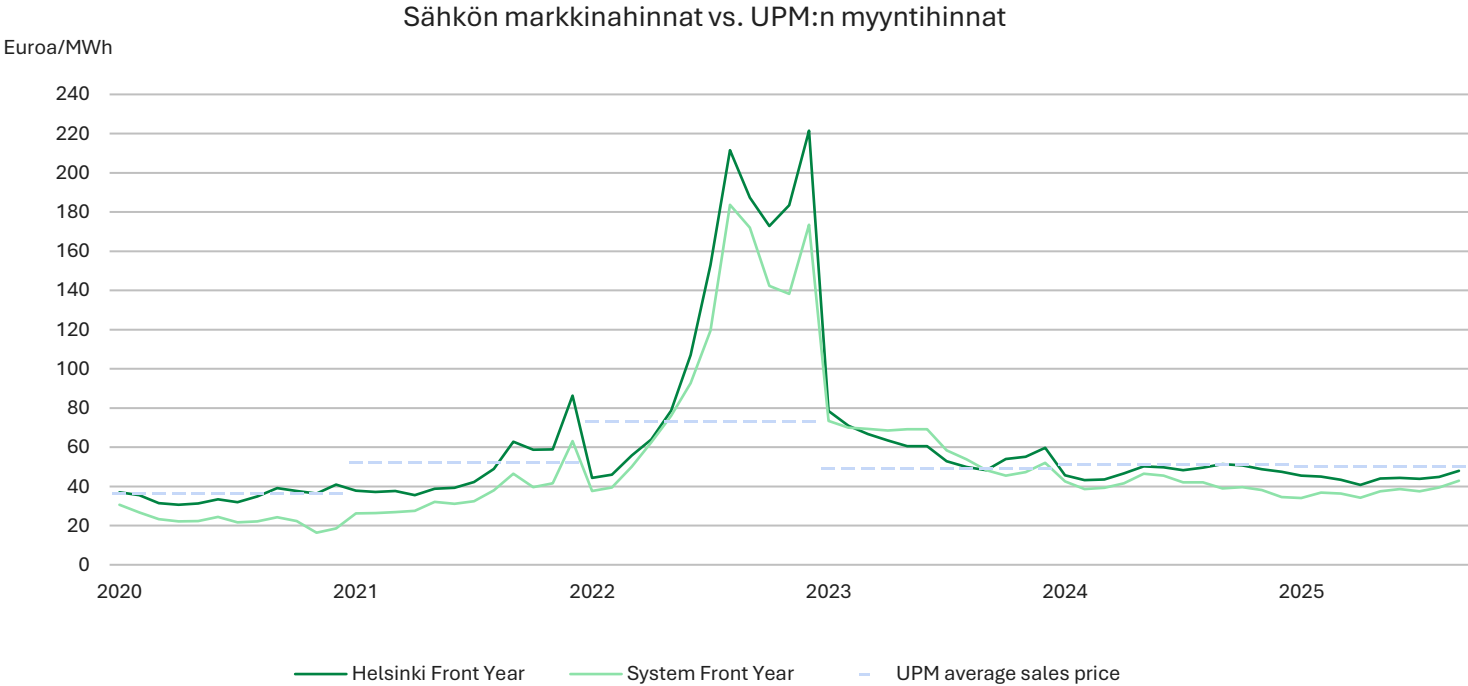
Kuitupuun ostohinnat



Tukkipuun ostohinnat



UPM Energy: Sähkön markkinahinnat

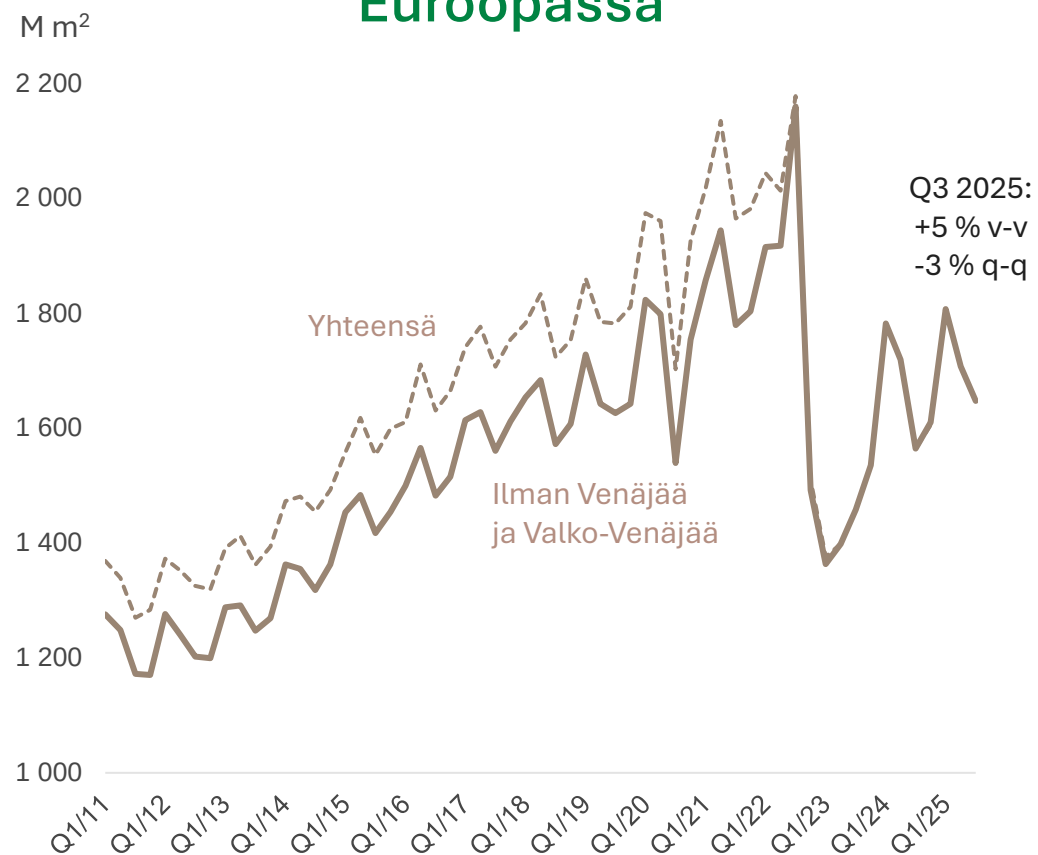


UPM Energyn kannattavuus	2020	2021	2022	2023	2024	2025 YTD
Vertailukelpoinen liikevoitto, milj. euroa	171	270	381	182	181	97
% liikevaihdosta	45,0	51,3	52,0	29,0	28,9	22,0

UPM Adhesive Materials: Tarramateriaalien kysyntä on noussut pandemiaa edeltänyttä tasoa korkeammalle

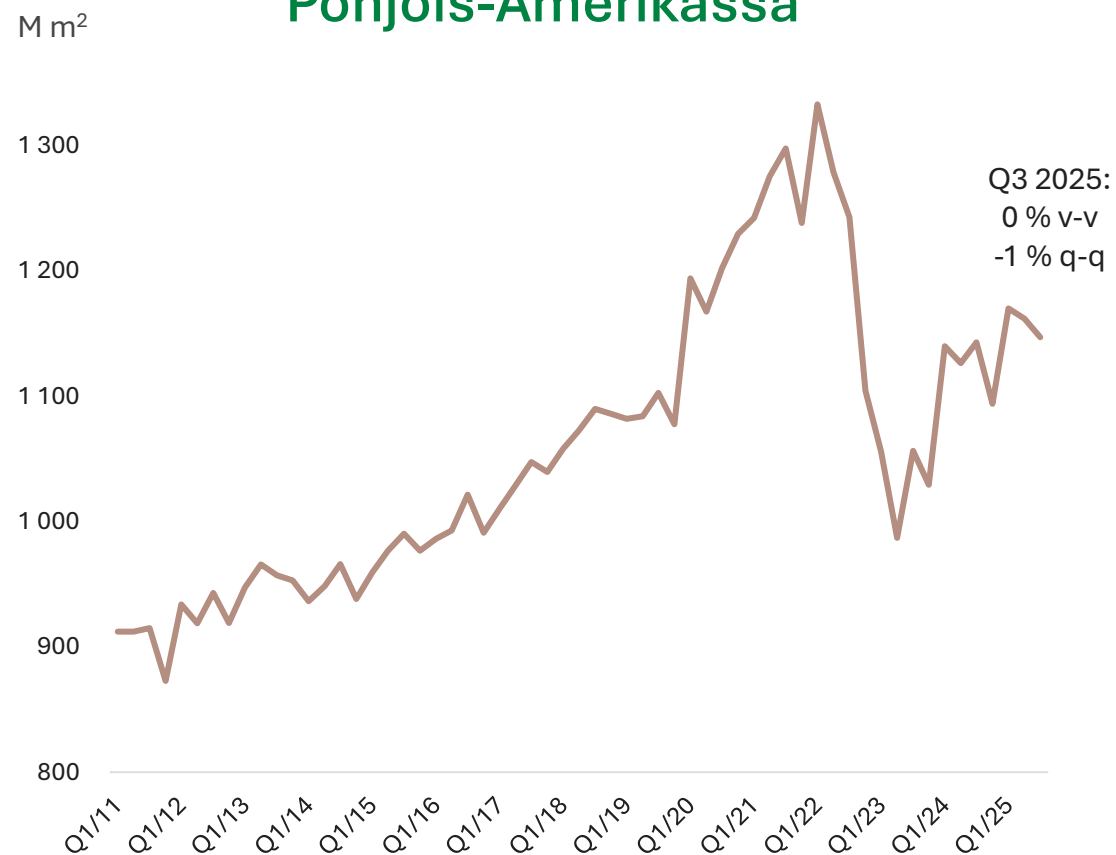


Markkinatoimitukset Euroopassa



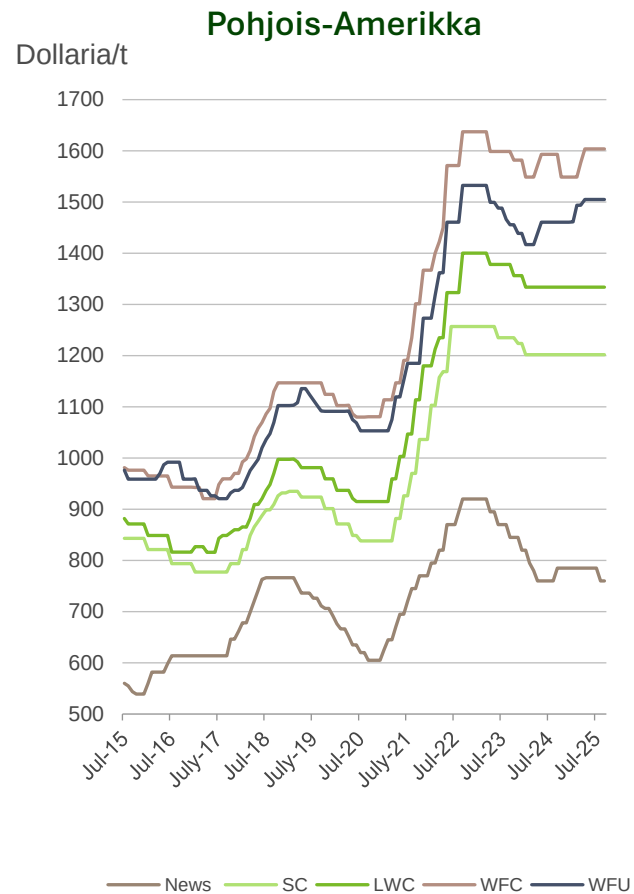
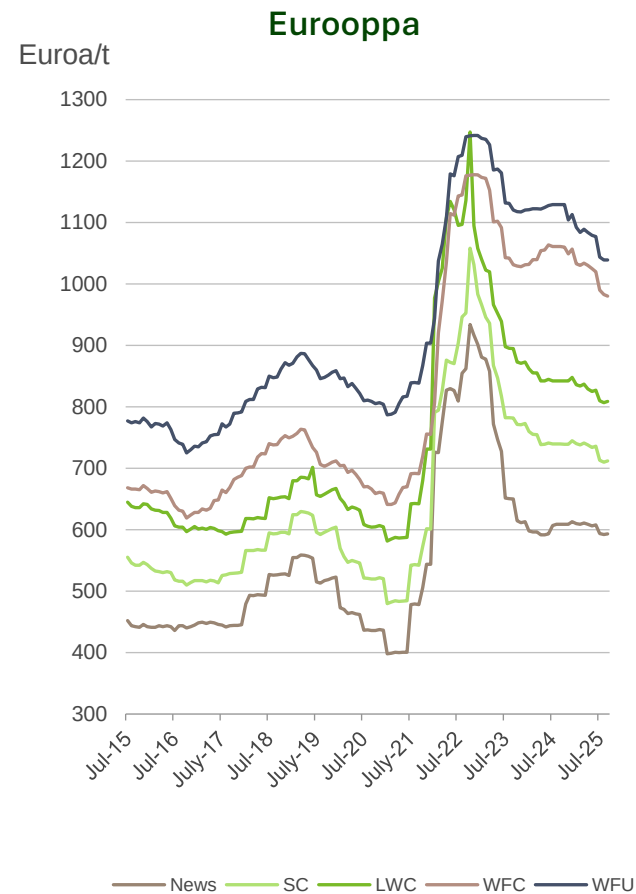
Lähde: FINAT

Markkinatoimitukset Pohjois-Amerikassa



Lähde: TLMI

UPM Communication Papers: Painopaperien hinnat

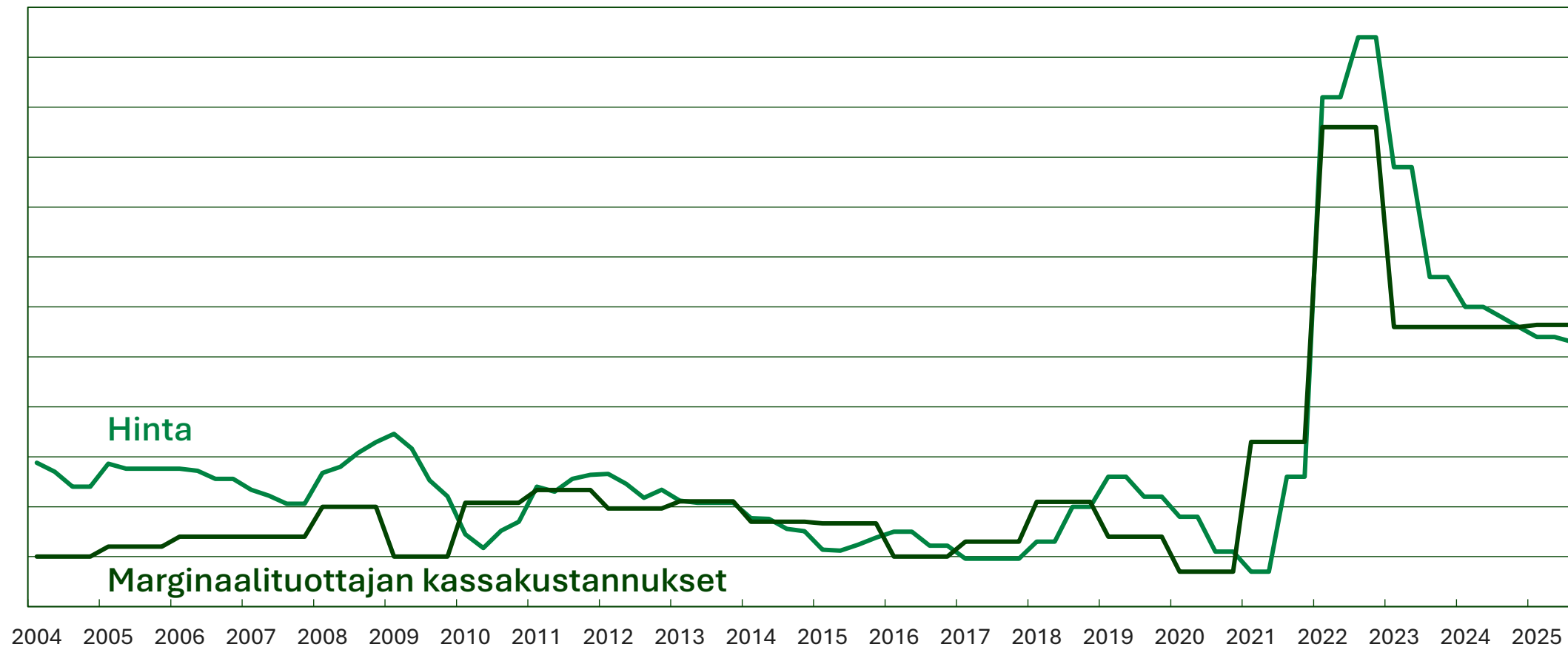


Lähteet: PPI, RISI

Paperin hinta vs. rajakustannusten tuottajan kassakustannus



Euroa/tonni



Lähteet: UPM, PPI, Fastmarkets, AFRY



UPM