

UPM Energy Oy
Alvar Aallon katu 1
00100 HELSINKI
Y-tunnus: 2760639-5

UPM Energy Oy

TILINPÄÄTÖS JA TOIMINTAKERTOMUS

1.1. - 31.12.2025

SISÄLLYSLUETTELO

	Sivu
TOIMINTAKERTOMUS	1
TULOSLASKELMA	4
TASE	5
RAHOITUSLASKELMA	7
LIITETIEDOT	8
SÄHKÖLIIKETOIMINTA	16
TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUKSET	20
TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ	20

TOIMINTAKERTOMUS TILIKAUDELTA 1.1. - 31.12.2025

Liiketoiminta

UPM Energy Oy on perustettu 22.4.2016 ja sen liiketoiminta alkoi heinäkuussa 2016. Vuosi 2025 oli yhtiön kymmenes tilikausi. Yhtiö kuuluu UPM-konserniin ja sen emoyhtiö on UPM-Kymmene Oyj, joka omistaa 100% osakekannasta.

Yrityksen toimialana on harjoittaa sähkön tuotantoa. Lisäksi UPM Energy Oy on suomalaisten sähköyhtiöiden, kuten Pohjolan Voima Oyj:n (PVO), Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) (PVO:n kautta) ja Kemijoki Oy:n osakkeenomistaja.

Olennaiset tapahtumat tilikaudella

UPM Energy Oy:n sähköntuotanto omissa ja osakkuusyhtiöiden voimalaitoksissa oli yhteensä 10,7 TWh tilikauden aikana (v. 2024 10,8 TWh). Vesivoimalla tuotettiin sähköä 3,0 TWh (v. 2024 3,2 TWh). Ydinvoimalla sähköä tuotettiin 7,6 TWh (v. 2024 7,6 TWh) ja lämpövoimalla 0,1 TWh (v. 2024 0,1 TWh).

UPM Energy Oy osallistuu osakeomistuksensa Pohjolan Voima Oyj:n kautta Teollisuuden Voima Oyj:n Olkiluoto 3 -ydinvoimalaitokseen. Olkiluoto 3 kaupallinen käyttöönotto tapahtui vuonna 2023. Lopullinen Olkiluoto 3 -laitosyksikön vastaanotto tapahtui kahden vuoden takuuajan päättymisen jälkeen 19.6.2025. Senkin jälkeen laitostoimittajan takuuvastuut jatkuvat tietyiltä osin 17.4.2031 saakka.

UPM Energy Oy toimi pohjoismaisilla sähkömarkkinoilla. Pohjoismaisen sähköpörssin Suomen hinta-alueen keskimääräinen sähkön markkinahinta vuonna 2025 oli 40,5 €/MWh (v. 2024 45,6 €/MWh). UPM Energy Oy:n keskimääräinen sähkömyyntihinta vuonna 2025 oli 50,3 €/MWh (v. 2024 51,4 €/MWh).

UPM Energy Oy toimi UPM-Kymmene Oyj:n kautta sähkön johdannaismarkkinoilla. Lisäksi UPM Energy Oy kävi kauppaa kahdenvälisillä sähköjohdannaisilla. Yhtiö tuotti energiapalveluita muille UPM-konsernin yhtiöille ja UPM-konsernin ulkopuolisille asiakkaille.

UPM Energy Oy osti tukitoiminto- ja hankintapalvelut UPM-konsernin emoyhtiöltä. Lisäksi yhtiö osti omien vesivoimalaitosten kunnossapidon UPM-konsernin ulkoiselta palveluntuottajalta.

Vuoden 2025 aikana UPM Energy Oy otti käyttöön sähköverkkoa tasapainottavan ultrakondensaattorin Kuusankosken vesivoimalaitoksella. Investointi kolminkertaistaa yhtiön ultrakondensaattorikapasiteetin ja vahvistaa entisestään vesivoiman kykyä tasapainottaa sähköverkkoa nopeasti ja tehokkaasti.

Yhtiön investoinnit olivat yhteensä 11,1 miljoonaa euroa.

Olennaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen

Tilikauden päättymisen jälkeen ei ole ollut tapahtumia, joilla olisi olennaisia vaikutuksia yhtiön taloudelliseen asemaan.

Tunnusluvut liiketoiminnasta, taloudellisesta asemasta ja tuloksesta

	2025	2024	2023
Liikevaihto (milj. euroa)	579,8	585,4	599,5
Liikevoitto (-tappio) (milj. euroa)	147,1	160,8	140,3
Liikevoitto (-tappio) % liikevaihdosta	25,4	27,5	23,4
Oman pääoman tuotto- %	2,7	10,3	9,4
Omavaraisuusaste %	86,9	93,8	89,2

Henkilöstö

Henkilöstöä koskevat tiedot	2025	2024	2023
Keskimääräinen lukumäärä tilikaudella	65	64	61
Tilikauden palkat ja palkkiot (milj. euroa)	5,4	5,2	4,8

Tutkimus- ja kehitystoiminta

Tutkimukseen ja kehitykseen käytettiin 46 tuhatta euroa (v. 2024: 245 tuhatta euroa / v. 2023: 990 tuhatta euroa).

Ympäristöasiat

UPM Energy Oy:n tärkeimmät ympäristöasiat liittyvät yhtiön omaan vesivoimatuotantoon. Vesistöjen säännötely ja vesivoimalaitosten käyttö toteutetaan yhtiössä lupaehtojen mukaisesti.

Yhtiössä on käytössä sertifioitu ISO 14001 -standardin mukainen ympäristöjärjestelmä. Energiatehokkuuslain edellyttämä katselmusvelvoite täytetään sertifioitujen ympäristöjärjestelmän ja energiaterhokkuusjärjestelmän avulla.

Liiketoiminnan riskit ja epävarmuustekijät

Osana UPM-konsernia UPM Energy Oy:tä koskevat merkittävät riskit arvioidaan ja päätökset tehdään UPM-konsernissa. UPM-konsernin riskit ja niiden hallinta on esitetty UPM-Kymmene Oyj:n toimintakertomuksessa ja konsernitiilinpäätöksessä.

UPM Energy Oy:n liiketoiminta on riippuvainen voimassa olevasta sääntelykehiksestä. Sääntelyyn tehtävät muutokset voivat vaikuttaa yhtiön tulokseen. Lisäksi sähkön hintataso Suomessa ja sähkön hinnan volatiilisuus vaikuttavat yhtiön tulokseen. Sekä sähkön hintatasoon että hinnan volatiilisuuteen vaikuttavat muun muassa sääolosuhteet.

Arvio todennäköisestä tulevasta kehityksestä

UPM Energy Oy:n sähköntuotantokapasiteetti koostuu pääasiassa kustannuskilpailukykyisestä, CO2-vapaasta vesivoimasta ja ydinvoimasta. Vesitilanteen vaihtelu vaikuttaa yhtiön vuosittaiseen vesivoimatuotannon määrään ja siten myös yhtiön taloudelliseen suorituskykyyn. Lisäksi yhtiön taloudelliseen tulokseen vaikuttaa merkittävästi Suomen sähkön markkinahinta, joka on riippuvainen muun muassa pohjoismaisesta vesivarantojen tilanteesta ja sääolosuhteista.

Yhtiön osakkeet

31.12.2024	1 000 kpl
31.12.2025	1 000 kpl

Kaikilla osakkeilla on yhtä suuri äänimäärä ja samanlainen oikeus osinkoon ja yhtiön varoihin.

Yhtiön johto ja tilintarkastajat

Yhtiön hallituksen jäseniä ovat Tapio Korpeinen (puheenjohtaja), Anne-Maj Fahlgren sekä Maija Ruska. Yhtiölle ei ole valittu toimitusjohtajaa.

Tilintarkastajana toimii tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Heikki Ilkka.

Hallituksen esitys yhtiön voittoa koskeviksi toimenpiteiksi

Yhtiön jakokelpoiset varat ovat 1 687,5 miljoonaa euroa, josta tilikauden voitto on 44,4 miljoonaa euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikauden voitto jätetään omaan pääomaan ja että osinkoa ei jaeta.

TULOSLASKELMA

euroa	Liite	1.1. - 31.12.2025	1.1. - 31.12.2024
LIKEVAIHTO		579 778 026,88	585 388 336,11
Liiketoiminnan muut tuotot	1	5 802 338,85	14 530 821,06
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat, ostot tilikauden aikana		-407 863 848,77	-405 658 811,62
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot		-5 351 916,00	-5 220 532,36
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-917 880,68	-921 478,46
Muut henkilösivukulut		-137 133,73	-111 465,59
		-6 406 930,41	-6 253 476,41
Poistot ja arvonalentumiset			
Suunnitelman mukaiset poistot		-4 685 999,83	-4 570 053,25
Liiketoiminnan muut kulut	2	-19 513 455,58	-22 596 956,50
LIKEVOITTO (-TAPPIO)		147 110 131,14	160 839 859,39
Rahoitustuotot ja -kulut	3		
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista			
Tuotot muista osakkeista ja osuuksista		5 354 756,59	1 412 108,63
Muut korko- ja rahoitustuotot			
Muut korkotuotot saman konsernin yrityksiltä		26 697 180,03	34 660 944,16
Muut korkotuotot muilta		1 729 593,76	2 842 463,44
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista		–	3 268 627,10
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Korkokulut muille		-2 189,00	-1 708,37
Muut rahoituskulut saman konsernin yrityksille		-730,35	-10 736,70
Muut rahoituskulut muille		-17 167,11	-143 506,50
		33 761 443,92	42 028 191,76
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		180 871 575,06	202 868 051,15
Tilinpäätössiirrot			
Poistoeron lisäys (-) tai vähennys (+)		-549 571,82	-812 316,12
Konserniavustus		-126 350 179,37	-950 198,16
Tuloverot		-9 567 886,44	-41 429 134,42
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)		44 403 937,43	159 676 402,45

TASE

euroa	Liite	31.12.2025	31.12.2024
Vastaavaa			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet	4		
Aineettomat oikeudet		38 919,58	47 052,59
Muut aineettomat hyödykkeet		138 457 512,80	138 580 802,44
		138 496 432,38	138 627 855,03
Aineelliset hyödykkeet	5		
Maa- ja vesialueet		1 141 356,18	1 141 356,18
Rakennukset ja rakennelmat		13 498 524,49	13 859 083,91
Koneet ja kalusto		44 070 282,76	43 632 630,20
Muut aineelliset hyödykkeet		6 398 450,95	6 552 002,65
Ennakkomaksut ja keskenkäiset hankinnat		8 548 611,93	2 345 607,71
		73 657 226,31	67 530 680,65
Sijoitukset	6		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		3 250 800,00	2 840 800,00
Osuudet omistusyhteisyrityksissä		11 075 608,52	11 075 608,52
Muut osakkeet ja osuudet		461 848 509,61	461 863 407,81
Muut saamiset		46 132 408,00	46 132 408,00
		522 307 326,13	521 912 224,33
Pysyvät vastaavat yhteensä		734 460 984,82	728 070 760,01
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Lyhytaikaiset saamiset	7		
Myyntisaamiset		10 744 171,16	9 280 967,99
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		1 171 712 281,44	994 579 997,20
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä		435 131,09	34 369,33
Lainasaamiset		5 565,14	5 565,14
Muut saamiset		22 124 116,15	17 612 063,30
Siirtosaamiset		2 271 471,29	932 026,30
		1 207 292 736,27	1 022 444 989,26
Rahat ja pankkisaamiset		–	401 723,50
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		1 207 292 736,27	1 022 846 712,76
Vastaavaa yhteensä		1 941 753 721,09	1 750 917 472,77

euroa	Liite	31.12.2025	31.12.2024
Vastattavaa			
OMA PÄÄOMA			
	8		
Osakepääoma		2 500,00	2 500,00
Muut rahastot			
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		480 135 728,00	480 135 728,00
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		1 162 990 478,57	1 003 314 076,12
Tilikauden voitto (tappio)		44 403 937,43	159 676 402,45
		1 687 532 644,00	1 643 128 706,57
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ			
Poistoero		47 752 836,01	47 203 264,19
PAKOLLISET VARAUKSET			
	9		
Muut pakolliset varaukset		22 597 867,22	23 460 021,66
VIERAS PÄÄOMA			
Lyhytaikainen vieras pääoma			
	10		
Ostovelat		46 760 008,51	23 215 393,79
Velat saman konsernin yrityksille		133 005 628,25	11 023 726,32
Velat omistusyhteisyrietyksille		2 124 758,93	755 359,88
Muut velat		171 008,31	134 277,12
Siirtovelat		1 808 969,86	1 996 723,24
		183 870 373,86	37 125 480,35
Vastattavaa yhteensä		1 941 753 721,09	1 750 917 472,77

RAHOITUSLASKELMA

1000 euroa	1.1. - 31.12.2025	1.1. - 31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Myynnistä saadut maksut	575 913	612 380
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	5 796	14 530
Maksut liiketoiminnan kuluista	-418 312	-491 833
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	163 396	135 077
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-20	-54
Saadut korot ja muut rahoitustuotot	28 452	37 562
Saadut osingot	5 355	1 412
Maksetut välittömät verot	-10 434	-38 150
Liiketoiminnan rahavirta (A)	186 749	135 847
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-10 681	-3 746
Investoinnit osakkeisiin ja osuuksiin	-410	-1 680
Luovutustulot osakkeista ja osuuksista	21	1
Luovutustulot muista sijoituksista	–	3 964
Investointien rahavirta (B)	-11 070	-1 462
Rahoituksen rahavirta		
Konsernirahoitukset nostot ja takaisinmaksut	-175 131	-133 815
Saadut ja maksetut konserniavustukset	-950	-171
Rahoituksen rahavirta (C)	-176 081	-133 986
Rahavarojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)	-402	400
Rahavarat tilikauden alussa	402	2
Rahavarat tilikauden lopussa	–	402

LIITETIEDOT

A. TILINPÄÄTÖKSEN ESITTÄMISTAPAA JA LAATIMISPERIAATTEITA KOSKEVAT LIITETIEDOT

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Suomessa voimassa olevaa kirjanpitolainsäädäntöä.

Arvostus- ja jaksotusperiaatteet ja -menetelmät

Käyttöomaisuus ja poistot

Aineettomat hyödykkeet on merkitty taseeseen alkuperäiseen hankintamenuon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu tasapoistoina hyödykkeen taloudellisen pitoajan perusteella. Poistot on tehty hyödykkeen käyttöönottoaikasta seuraavasta kuukaudesta alkaen. Suunnitelman mukaisia poistoja laskettaessa käytetään seuraavia taloudellisia pitoaikoja:

Aineettomat hyödykkeet	5-10 vuotta
Rakennukset ja rakennelmat	20-50 vuotta
Kevyet koneet ja kalusto	5-10 vuotta
Raskaat koneet	15-20 vuotta
Voimalaitokset	20-30 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet	5-20 vuotta

Maa- ja vesialueista sekä vesivoimaoikeuksista ei tehdä poistoja.

Sijoitukset

Sijoitukset on merkitty taseeseen alkuperäiseen hankintamenuon vähennettynä arvonalennuksilla.

Saamiset

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa tai tätä alhaisempaan todennäköiseen arvoon.

Velat

Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

Eläkejärjestelyt

Henkilöstön eläketurva on hoidettu ulkopuolisissa eläkevakuutusyhtiöissä. Eläkemenot on kirjattu kuluksi kertymisvuonna.

Laskennalliset verot

Laskennallisia veroja ei ole kirjattu tuloslaskelmaan tai taseeseen.

Välittömät verot

Tuloveroihin on kirjattu tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verot.

Osakepalkkiojärjestelmä

Pitkäaikaiseen osakepalkkiojärjestelmään liittyvät kulut jaksotetaan ansaintajakson aikana tuloslaskelmaan ja velaksi taseeseen.

Sähköjohdannaissopimukset

Johdannaissopimusten realisoituneet tulokset ja tilinpäätöshetkellä avoinna olevien johdannaisten negatiiviset käyvät arvot kirjataan tilikauden tulokseen. Avoinna olevista johdannaisista ei tehty maksatusta ja niiden negatiiviset käyvät arvot kirjataan pakollisiin varauksiin. Suojauslaskentaa ei sovelleta. Johdannaisten tuotto- ja kuluerät kirjataan liikevoittoon. Kaupankäyntitarkoituksessa tehtyjen johdannaissopimusten tuotto- ja kuluerät kirjataan rahoituseriin.

Johdannaissopimukset tehdään pääosin emoyhtiön nimiin. Liitetiedoissa kohdassa Sähköjohdannaiset ilmoitetaan UPM Energy Oy:n nimiin tehdyt avoimet johdannaiset. Johdannaissopimuksia on tehty sekä ulkopuolisten että konsernin sisäisten vastapuolien kanssa.

B. TULOSLASKELMAN JA TASEEN LIITETIEDOT

1. Liiketoiminnan muut tuotot

1000 euroa	2025	2024
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	6	1
Vuokratuotot	599	658
Alkuperätakuiden myynti	5 197	13 872
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä	5 802	14 531

2. Liiketoiminnan muut kulut

1000 euroa	2025	2024
Vuokrakulut	-191	-203
Kunnossapito	-3 903	-3 754
Sähkönsuojauspalveluveloitukset	-3 950	-6 670
Muut	-11 470	-11 970
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	-19 513	-22 597

3. Rahoitustuotot ja kulut

1000 euroa	2025	2024
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		
Muilta	5 355	1 412
Korkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	26 697	34 661
Muilta	1 730	2 770
Korkotuotot yhteensä	28 427	37 431
Muut rahoitustuotot	–	72
Arvon alentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	–	3 269
Korkokulut		
Muille	-2	-2
Korkokulut yhteensä	-2	-2
Muut rahoituskulut		
Saman konsernin yrityksille	-1	-11
Muille	-17	-144
Muut rahoituskulut yhteensä	-18	-154
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	33 761	42 028

4. Aineettomat hyödykkeet

1000 euroa	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2025	109	139 217	139 326
Lisäykset	13	–	13
Vähennykset	-7	–	-7
Hankintameno 31.12.2025	115	139 217	139 332
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	-62	-636	-698
Vähennykset	4	–	4
Tilikauden poistot	-18	-123	-142
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2025	-76	-760	-836
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	39	138 458	138 496
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	47	138 581	138 628

5. Aineelliset hyödykkeet

1000 euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2025	1 141	21 876	70 278	9 171	2 346	104 812
Lisäykset	–	286	1 993	275	8 114	10 668
Siirrot tase-erien välillä	–	303	1 608	–	-1 911	–
Hankintameno 31.12.2025	1 141	22 465	73 879	9 446	8 549	115 481
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	–	-8 017	-26 646	-2 619	–	-37 282
Tilikauden poistot	–	-950	-3 163	-429	–	-4 542
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2025	–	-8 967	-29 809	-3 048	–	-41 824
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	1 141	13 499	44 070	6 398	8 549	73 657
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	1 141	13 859	43 633	6 552	2 346	67 531

6. Sijoitukset

1000 euroa	Osuudet saman konsernin yrityksissä	Osuudet omistus-yhteis-y yrityksissä	Muut osakkeet ja osuudet	Muut saamiset	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2025	2 916	12 711	461 863	46 132	523 622
Lisäykset	410	–	–	–	410
Vähennykset	–	–	-15	–	-15
Hankintameno 31.12.2025	3 326	12 711	461 849	46 132	524 017
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	-75	-1 635	–	–	-1 710
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2025	-75	-1 635	–	–	-1 710
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	3 251	11 076	461 849	46 132	522 307
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	2 841	11 076	461 863	46 132	521 912

Vuonna 2020 UPM Energy Oy antoi PVO:lle 46 miljoonan euron eräpäivättömän osakaslainan, johon liittyy oikeus merkitä uusia PVO B2-sarjan osakkeita jäljellä olevaa lainan pääomaa vastaan vuodesta 2021 alkaen. Annettu laina on kirjattu taseen pysyvien vastaavien sijoitussäämiin. Toistaiseksi merkintäoikeutta ei ole käytetty.

7. Lyhytaikaiset saamiset

1000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	15 388	13 387
Lainasaamiset	1 156 324	981 193
Saamiset saman konsernin yrityksiltä yhteensä	1 171 712	994 580
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä		
Myyntisaamiset	435	34
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä yhteensä	435	34
Saamiset muilta		
Myyntisaamiset	10 744	9 281
Lainasaamiset	6	6
Muut saamiset	22 124	17 612
Siirtosaamiset*	2 271	932
Saamiset muilta yhteensä	35 145	27 831
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	1 207 293	1 022 445

*Siirtosaamiset

1000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Henkilöstökulut	1	1
Korkotuotot	136	162
Tuloverot	1 572	706
Muut siirtosaamiset	562	63
Siirtosaamiset yhteensä	2 271	932

8. Oma pääoma

1000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Sidottu oma pääoma		
Osakepääoma 1.1.	3	3
Osakepääoma 31.12.	3	3
Sidottu oma pääoma yhteensä	3	3
Vapaa oma pääoma		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	480 136	480 136
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	480 136	480 136
Edellisten tilikausien voitto (tappio) 1.1.	1 162 990	1 003 314
Edellisten tilikausien voitto (tappio) 31.12.	1 162 990	1 003 314
Tilikauden voitto (tappio)	44 404	159 676
Vapaa oma pääoma yhteensä	1 687 530	1 643 126
Oma pääoma yhteensä	1 687 533	1 643 129

Laskelma jakokelpoisesta vapaasta omasta pääomasta 31.12.

1000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	480 136	480 136
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	1 162 990	1 003 314
Tilikauden voitto (tappio)	44 404	159 676
Jakokelpoinen vapaa oma pääoma yhteensä 31.12.	1 687 530	1 643 126

9. Pakolliset varaukset

1000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Avoimna olevien sähköjohdannaissopimusten negatiiviset käyvät arvot	22 598	23 460
Pakolliset varaukset yhteensä	22 598	23 460

Pakollisten varausten muutos sisältyy liiketoiminnan muihin kuluihin ja materiaaleihin ja palveluihin.

10. Lyhytaikainen vieras pääoma

1000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Velat saman konsernin yrityksille		
Ostovelat	6 655	10 074
Muut velat	126 350	950
Velat saman konsernin yrityksille yhteensä	133 006	11 024
Velat omistusyhteisyriksille		
Ostovelat	2 125	755
Velat muille		
Ostovelat	46 760	23 215
Muut velat	171	134
Siirtovelat*	1 809	1 997
Velat muille yhteensä	48 740	25 346
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	183 870	37 125

*Siirtovelat

1000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Henkilöstökulut	1 545	1 788
Muut siirtovelat	264	209
Siirtovelat yhteensä	1 809	1 997

C. TILINTARKASTAJAN PALKKIOT

1000 euroa	2025	2024
Tilintarkastuspalkkio	113	113
Yhteensä	113	113

D. RAHOITUSVÄLINEET

1000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Sähköjohdannaiset		
Myyntijohdannaiset		
Positiiviset käyvät arvot	36 064	16 352
Negatiiviset käyvät arvot	-22 598	-23 460
Käypä arvo netto	13 466	-7 108

Sähköjohdannaisilla on suojattu sähkön hintariskiä. Suojausperiodit päättyvät vuonna 2028. Sähköjohdannaisien käypä arvo tilinpäätöspäivänä on 13 466 283,41 euroa. Sähköjohdannaisien käyvät arvot on määritelty yleisesti käytössä olevalla arvonmäärittämissä. Käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän markkinatietoihin.

E. VAKUUKSET, VASTUUSITOUMUKSET JA TASEEN ULKOPUOLISET JÄRJESTELYT

1000 euroa	2025	2024
Vastuusitoumukset		
Leasing-vastuut		
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	139	81
Myöhemmin maksettavat	180	–
Leasing-vastuut yhteensä	320	81
Kiinteistöinvestointeihin liittyvä arvonlisäveron tarkistusvastuu		
Tarkistusvastuu 1.1.	230	265
Tarkistusvastuu 31.12.	268	230
Muutos	38	-35

Yhtiön omistamat energiayhtiöt toimittavat osakkailleen sähköä, tai sekä sähköä että lämpöä, omakustannusperiaatteen ("Mankala-periaatteen") mukaisesti, joka on laajassa käytössä Suomen energiateollisuudessa. Mankala-periaatteen mukaan osakkaille toimitetaan sähköä ja/tai lämpöä omistussuhteensa suhteessa, ja kukin osakas vastaa osuksiensa mukaisesti sähkön ja lämmön tuotantokustannuksista kuten yhtiöjärjestyksessä on määritelty.

F. LÄHIPIIRITOIMET

Liiketapahtumat lähipiiriin kanssa vastaavat ehdoiltaan riippumattomien osapuolten kanssa tehtyjä liiketoimia.

G. HENKILÖSTÖ

Henkilöstön lukumäärä keskimäärin (henkilöä)	2025	2024
Henkilöstö	65	64

H. OMISTUKSET MUISSA YRITYKSISSÄ

Osuudet saman konsernin yrityksissä	Kotipaikka	Omistusosuus %
UPM Sähkönsiirto Oy	Valkeakoski, Suomi	100,00
UPM Wind Holdings Oy	Helsinki, Suomi	100,00
UPM Solar Oy	Helsinki, Suomi	100,00
UPM Wind East Oy	Helsinki, Suomi	100,00
UPM Wind West Oy	Helsinki, Suomi	100,00

Osuudet omistusyhteisyhteisöissä	Kotipaikka	Omistusosuus %
Pohjolan Voima Oyj *	Helsinki, Suomi	53,70
Oy Alholmens Kraft Ab (Pohjolan Voima Oyj, G-sarja sekä suora omistus) **	Pietarsaari, Suomi	

* Muodostuu seuraavien osakesarjojen omistuksista

Pohjolan Voima Oyj A	Helsinki, Suomi
Pohjolan Voima Oyj B	Helsinki, Suomi
Pohjolan Voima Oyj B2	Helsinki, Suomi
Pohjolan Voima Oyj, G	Helsinki, Suomi

** Suora omistus 20,23% ja välillinen omistus 29,77%

Muut osakkeet	Kotipaikka
Kemijoki Oy A	Rovaniemi, Suomi
Kemijoki Oy B	Rovaniemi, Suomi
Länsi-Suomen Voima Oy	Harjavalta, Suomi

I. KONSERNIIN KUULUVAA KIRJANPITOVELVOLLISTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

UPM Energy Oy kuuluu UPM-konserniin, jonka emoyhtiö on UPM-Kymmene Oy, kotipaikka Helsinki.

UPM-konsernin konsernitilinpäätös on saatavissa yhtiön verkkosivuilta osoitteessa www.upm.com/investors/reports-and-presentations/annualreport/.

UPM Energy Oy:n alakonsernitilinpäätös on jätetty laatimatta kirjanpitolain 6 luvun 1.4 §:n nojalla. UPM Energy Oy:n ja sen tytäryritysten tilinpäätökset yhdistellään UPM-Kymmene Oy:n konsernitilinpäätökseen.

J. LUETTELO KIRJANPIDOISTA JA AINEISTOISTA

Luettelo kirjanpidoista ja tositelajeista sekä kuvaus kirjanpidon rakenteesta, eri osien yhteydestä toisiinsa ja aineiston säilyttämistavasta on sisällytetty yhtiön laatimaan erilliseen dokumenttiin, jota säilytetään sähköisessä muodossa yhtiön tilinpäätösmateriaalin yhteydessä.

UPM Energy Oy
Y-tunnus: 2760639-5

SÄHKÖLIIKETOIMINTA

Sähkömarkkinoilla toimivan yrityksen on sähkömarkkinalain (588/2013) mukaan eriytettävä sähköliiketoiminnot muista yrityksen harjoittamista liiketoiminnoista, mikäli sähköliiketoiminnot eivät ole merkitykseltään vähäisiä. Työ- ja elinkeinoministeriön sähköliiketoimintojen eriyttämisestä antaman asetuksen (1305/2019) mukaan sähköliiketoiminto ei ole vähäistä, mikäli liikevaihto ylittää 500 tuhatta euroa. Sähköliiketoiminnoilla tarkoitetaan sähkön tuottamista ja sähkön myyntiä. UPM Energy Oy:llä on vähimmäismäärän ylittävää sähköliiketoimintaa, joten eriyttämisvelvollisuus koskee yhtiötä.

Laatimisperiaatteet

Sähköliiketoiminnan eriyttäminen on laadittu sähkömarkkinalakia noudattaen. Liiketapahtumat ja tase-erät kirjataan liiketoiminnan tuloslaskelmaan ja taseeseen aiheuttamisperiaatteen mukaisesti. Tuloslaskelman ja taseen erät, jotka eivät ole suoraan kohdennettavissa liiketoiminnalle, jaetaan liiketoiminnan laajuuteen perustuvilla jakoperusteilla.

TULOSLASKELMA

euroa	1.1. - 31.12.2025	1.1. - 31.12.2024
LIKEVAIHTO	560 370 256,79	569 484 185,93
Liiketoiminnan muut tuotot	5 204 406,85	13 873 530,18
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat, ostot tilikauden aikana	-391 821 588,00	-392 832 424,18
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-4 617 263,48	-4 520 007,14
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	-797 449,48	-804 642,56
Muut henkilösivukulut	-119 119,22	-97 298,22
	-5 533 832,18	-5 421 947,92
Poistot ja arvonalentumiset		
Suunnitelman mukaiset poistot	-4 184 296,52	-4 068 349,94
Liiketoiminnan muut kulut	-18 363 099,41	-21 392 101,90
LIKEVOITTO (-TAPPIO)	145 671 847,53	159 642 892,18
Rahoitustuotot ja -kulut		
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista		
Tuotot muista osakkeista ja osuuksista	5 354 756,59	1 412 108,63
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Muut korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	26 697 180,03	34 660 944,16
Muut korkotuotot muilta	1 729 593,76	2 842 463,44
Muut rahoitustuotot saman konsernin yrityksiltä		
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	–	3 268 627,10
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Korkokulut muille	-2 183,38	-1 708,37
Muut rahoituskulut saman konsernin yrityksille	-730,35	-10 736,70
Muut rahoituskulut muille	-17 167,11	-143 506,50
	33 761 449,54	42 028 191,76
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	179 433 297,07	201 671 083,94
Tilinpäätössiirrot		
Poistoeron lisäys (-) tai vähennys (+)	-393 050,77	-452 484,16
Konserniavustus	-126 350 179,37	-950 198,16
Tuloverot	-9 343 405,42	-41 255 119,13
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	43 346 661,51	159 013 282,49

TASE

euroa	31.12.2025	31.12.2024
Vastaavaa		
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet	38 919,58	47 052,59
Muut aineettomat hyödykkeet	138 450 009,04	138 573 298,68
	138 488 928,62	138 620 351,27
Aineelliset hyödykkeet		
Maa- ja vesialueet	1 141 356,18	1 141 356,18
Rakennukset ja rakennelmat	12 396 362,93	12 720 788,45
Koneet ja kalusto	43 399 065,03	42 757 858,77
Muut aineelliset hyödykkeet	1 976 006,50	1 867 542,49
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	8 548 611,93	2 345 607,71
	67 461 402,57	60 833 153,60
Sijoitukset		
Osuudet saman konsernin yrityksissä	3 250 800,00	2 840 800,00
Muut osakkeet ja osuudet	461 848 509,61	461 863 407,81
Muut saamiset	46 132 408,00	46 132 408,00
	511 231 717,61	510 836 615,81
Pysyvät vastaavat yhteensä	717 182 048,80	710 290 120,68
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Lyhytaikaiset saamiset		
Myyntisaamiset	10 737 603,42	9 215 210,89
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	1 172 724 583,82	997 577 478,18
Saamiset omistusyhteisyrittäjäryhmittä	559 336,96	34 369,33
Lainasaamiset	5 565,14	5 565,14
Muut saamiset	22 001 572,40	17 547 775,40
Siirtosaamiset	2 224 263,05	919 086,65
	1 208 252 924,79	1 025 299 485,60
Rahat ja pankkisaamiset	–	401 723,50
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	1 208 252 924,79	1 025 701 209,10
Vastaavaa yhteensä	1 925 434 973,59	1 735 991 329,78

euroa	31.12.2025	31.12.2024
Vastattavaa		
OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma	2 500,00	2 500,00
Muut rahastot		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	475 052 023,69	475 052 023,69
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	1 158 355 746,59	999 342 464,10
Tilikauden voitto (tappio)	43 346 661,51	159 013 282,49
	1 676 756 931,79	1 633 410 270,28
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ		
Poistoero	44 172 814,89	43 779 764,12
PAKOLLISET VARAUKSET		
Muut pakolliset varaukset	22 597 867,22	23 460 021,66
VIERAS PÄÄOMA		
Lyhytaikainen vieras pääoma		
Ostovelat	45 460 884,65	21 738 705,14
Velat saman konsernin yrityksille	132 981 319,81	10 993 212,31
Velat omistusyhteisyriyksille	1 725 478,44	755 359,88
Muut velat	142 388,00	111 692,13
Siirtovelat	1 597 288,79	1 742 304,26
	181 907 359,69	35 341 273,71
Vastattavaa yhteensä	1 925 434 973,59	1 735 991 329,78

TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUKSET

Helsingissä 23. helmikuuta 2026

Tapio Korpeinen
hallituksen puheenjohtaja

Anne-Maj Fahlgren
hallituksen jäsen

Maija Ruska
hallituksen jäsen

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä sähköisen allekirjoituksen päivämääränä.

Tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy
Heikki Ilkka KHT