

Osavuositarkastus

1.1.–30.9.2025



UPM osavuositarkastus Q3 2025:

UPM:n liiketoimintaportfolio teki tulosta heikoillakin markkinoilla



Q3 2025 lyhyesti

- Liikevaihto oli 2 298 (Q3 2024: 2 521) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 47 % ja oli 153 (291) miljoonaa euroa eli 6,7 % (11,5 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 218 (242) miljoonaa euroa
- UPM käynnisti UPM Plywoodin strategisen arvioinnin liiketoiminnan pitkän aikavälin potentiaalin maksimoimiseksi
- UPM sopi strategisesta kumppanuudesta Versowoodin kanssa vahvistaakseen puunhankintaa Suomen tiukoilla markkinoilla
- UPM Adhesive Materials ilmoitti suunnitelmasta lopettaa tuotanto Nancyssa, Ranskassa, ja investoinneista kasvuun Yhdysvalloissa, Malesiassa ja Vietnamissa
- UPM päätti lopettaa paperituotannon UPM Kaukaan tehtaalla vuoden 2025 loppuun mennessä ja myi Saksassa aiemmin suljetun Plattlingin paperitehtaan lokakuussa
- Leunan biojalostamon ensimmäinen ydinprosessi käynnistyi onnistuneesti ja pääsi vakaaseen, teollisen mittakaavan tuotantoon
- UPM sai vastuullisuudestaan EcoVadisin platinaluokituksen, jonka saa vain 1 % maailman yrityksistä

Q1–Q3 2025 lyhyesti

- Liikevaihto oli 7 344 (Q1–Q3 2024: 7 707) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 30 % ja oli 566 (806) miljoonaa euroa eli 7,7 % (10,5 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 685 (782) miljoonaa euroa
- Nettovelka oli 3 218 (2 804) miljoonaa euroa syyskuun lopussa
- Omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman aikana ostettiin 6 miljoonaa osaketta yhteensä noin 160 miljoonalla eurolla
- UPM Communication Papers ilmoitti suunnitelmasta sulkea pysyvästi UPM Ettringenin paperitehdas Saksassa ja virtaviivaistaa organisaatiotaan
- UPM keskeytti mahdollisen jalostamon kehittämisen Rotterdamissa terävöittääkseen kasvustrategiaansa biopolttoaineissa
- CDP ja S&P Global nimesivät UPM:n yhdeksi kestävästi kehityksen johtavista yrityksistä, ja yhtiö listattiin ainoana metsä- ja paperiteollisuuden yrityksenä Dow Jonesin globaaliin ja eurooppalaiseen indekseihin (DJSI) vuosiksi 2024–2025

Tunnuslukuja

	Q3/2025	Q3/2024	Q2/2025	Q1–Q3/2025	Q1–Q3/2024	Q1–Q4/2024
Liikevaihto, milj. euroa	2 298	2 521	2 400	7 344	7 707	10 339
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	251	450	257	929	1 298	1 734
% liikevaihdosta	10,9	17,9	10,7	12,7	16,8	16,8
Liikevoitto (-tappio), milj. euroa	55	305	107	359	709	604
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	153	291	126	566	806	1 224
% liikevaihdosta	6,7	11,5	5,2	7,7	10,5	11,8
Voitto (tappio) ennen veroja, milj. euroa	26	271	85	284	631	500
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	125	257	105	492	731	1 123
Kauden voitto (tappio), milj. euroa	18	246	71	233	558	463
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	103	236	89	415	625	953
Tulos per osake (EPS), euroa	0,03	0,44	0,13	0,42	1,00	0,82
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,19	0,42	0,17	0,77	1,13	1,74
Oman pääoman tuotto (ROE), %	0,7	8,9	2,7	2,8	6,6	4,0
Vertailukelpoinen ROE, %	4,0	8,5	3,4	5,0	7,3	8,3
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	1,6	8,3	3,2	3,4	6,5	4,1
Vertailukelpoinen ROCE, %	4,3	7,9	3,7	5,2	7,3	8,2
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	218	242	179	685	782	1 352
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,41	0,45	0,34	1,30	1,47	2,54
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	19,07	20,25	18,96	19,07	20,25	20,89
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	14 292	15 072	14 394	14 292	15 072	15 452
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	3 218	2 804	3 310	3 218	2 804	2 869
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	2,36	1,59	2,12	2,36	1,59	1,66
Henkilöstö kauden lopussa	15 642	16 245	16 307	15 642	16 245	15 827

UPM esittää tietyt tunnusluvut 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 2024 vuosikertomuksessa](#).

Toimitusjohtaja Massimo Reynaudo kommentoi tulosta:

”Kolmas vuosineljännes toi jonkin verran väli aikaista selkeyttä kansainvälisen kaupan ehtoihin, mutta kuluttajakysyntä pysyi vaisuna ja epävarmuus jatkuu. Neljänneksen aikana jatkoimme päättäväisiä toimia kilpailukykyyn vahvistamiseksi. Keskityimme parantamaan tulosta ja rahavirtaa sekä vahvistamaan tasettamme.

Kehittyneiden materiaalien ja hiilidioksidipäästöjä vähentävien ratkaisujen liiketoiminnot paransivat kolmannen neljänneksen tulostaan edellisvuodesta. Sellu- ja painopaperiliiketoiminnot kärsivät kuitenkin toimintaympäristön poikkeuksellisesta epävakauksesta, mikä vaikutti negatiivisesti UPM:n tulokseen.

Kolmannen neljänneksen liikevaihto oli 2 298 miljoonaa euroa, mikä on vähemmän kuin vertailuneljänneksillä. Vertailukelpoinen liikevoitto oli 153 miljoonaa euroa, mikä on 22 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä mutta 47 % vähemmän kuin viime vuoden vastaavalla jaksolla. Liiketoiminnan rahavirta oli 218 miljoonaa euroa. Neljänneksen lopussa taloudellinen asemamme oli vakaa. Nettovelka suhteessa EBITDAan oli 2,36.

UPM Fibres -liiketoiminnassa sellun alhaiset hinnat johtivat merkittävästi pienempään liikevoittoon verrattuna viime vuoteen. Alhaisista markkinahinnoista huolimatta kilpailukykyinen sellun liiketoiminta-alusta Etelä Amerikassa menestyi hyvin ja paransi edelleen tehokkuuttaan. Kolmannella neljänneksellä Fibres South teki 80 miljoonan euron vertailukelpoisen liikevoiton, ja liikevoittoprosentti oli 22. Tämä vuosi on ensimmäinen, jolloin UPM Paso de los Toros on toiminut nimelliskapasiteetilla ja toimitukset hyödyntäneet rautatiekuljetusta. Tehokkuus paranee edelleen, kun laajennetut puuviljelmämme saavuttavat kasvavassa määrin hakkuukypsyysvuoteen 2027 mennessä. Näin puunhankintaa ja puukuljetuksia voidaan optimoida edelleen. Samalla jatkamme pullonkaulojen pääomatehokkaiden avaushankkeiden suunnittelua, jotta kilpailukykyisen tuotantoalustan potentiaalia saadaan hyödynnettyä enemmän.

Suomessa Fibres North teki 37 miljoonan euron vertailukelpoisen liikevoiton, josta noin 30 miljoonaa euroa selittyy Kaukaan sellutehtaan pidennetyllä seisokilla ja kunnossapitokustannuksilla. Puukustannukset olivat korkeimmillaan, vaikka markkinahinnoissa oli ensimmäisiä laskun merkkejä. Jatkamme päättäväisiä toimia Suomen selluliiketoiminnan sopeuttamiseksi markkinatilanteeseen. Julkistettu pitkäaikainen strateginen kumppanuus Suomen suurimman yksityisen sahatarvatuottajan ja -jalostajan Versowoodin kanssa vahvistaa kuitupuun saantia ja parantaa puunhankinnan kustannustehokkuutta haastavilla Suomen markkinoilla.

UPM Fibres liiketoiminta-alueen merkittävyyden sekä sen Fibres South ja Fibres North -osien erityispiirteiden vuoksi alamme antaa taloudellista lisätietoa näistä kahdesta UPM Fibres -raportointisegmentin osasta vuoden 2026 ensimmäisestä neljänneksestä lähtien.

Kehittyneissä materiaaleissa UPM Adhesive Materials ja UPM Specialty Papers osoittivat jälleen resilienssiä, ja liiketoiminnot paransivat tuloksiaan edellisvuodesta, vaikka maailmankaupan tullien vaikutus näkyi kuluttajaluottamuksessa ja -kysynnässä. UPM Adhesive Materials jatkoi kasvustrategiansa toteutusta investoinneilla Yhdysvalloissa, Malesiassa ja Vietnamin. Lisäksi liiketoiminta-alue ilmoitti aikeesta lopettaa tuotanto Nancyssa Ranskassa tuotantotehokkuuden lisäämiseksi.

UPM Plywoodin tulos oli vahva. Syyskuussa kerroimme käynnistävämme liiketoiminta-alueen strategisen tarkastelun, jossa arvioimme vaihtoehtoja pitkän aikavälin potentiaalin maksimoimiseksi muuttuvassa markkinaympäristössä. Tavoite

on löytää vaneriliiketoiminnalle paras tie eteenpäin luoden samalla lisäarvoa UPM:n osakkeenomistajille.

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella kysyntä oli heikkoa, ja vientitulit vaikuttivat liiketoimintaan. Paperituotanto päätettiin lopettaa pysyvästi UPM Kaukaan tehtaalla vuoden loppuun mennessä. Suljettu Plattlingin paperitehdas myytiin lokakuussa paikalliselle logistiikkayritykselle, mikä vaikuttaa positiivisesti neljänneksen neljänneksen rahavirtaan.

Hiilidioksidipäästöjä vähentävien ratkaisujen liiketoiminnassa UPM Energyn kolmas vuosineljännes oli hyvä, kun markkinahinnat elpyivät Suomen ja Pohjoismaiden vakaan sähkönkulutuksen ansiosta. Sähköntuotannon optimointi epävakauksessa hintaympäristössä toi hyvän lisän tulokseen.

UPM Biofuelsin tuotanto oli hyvällä tasolla, ja uusiutuvien polttoaineiden markkinahintojen elpyminen jatkui. EU:n uusiutuvan energian direktiivin (RED III) odotetaan tukevan kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden kysyntää ja arvostusta, kunhan se saadaan voimaan kansallisissa lainsäädännöissä.

Uraauurtavan biokemikaalijalostamomme käynnistäminen jatkui Leunassa Saksassa. Ensimmäisessä ydinprosessissa, puun hydrotermisessä hajottamisessa sokereiksi ja ligniiniksi, on saavutettu vakaa, teollisen mittakaavan tuotantotasoa. Ensimmäisten kaupallisten tuotteiden, teollisuussokerien ja ligniinipohjaisten tuotteiden tuotannon ja myynnin odotetaan alkavan vuoden loppuun mennessä ja glykolin tuotannon ja myynnin vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla.

Kaikkien liiketoimintojen markkinaympäristö oli odotetun haastava kolmannella vuosineljänneksellä. Vaikka epävarmuus kaupassa, valuutoissa ja geopolitiikassa jatkuu lähitulevaisuudessa, aiomme päättäväisesti pysyä kilpailukykyisinä sekä luoda tulevaisuuden kasvun edellytyksiä kohdennetuilla investoinneilla ja urauurtavan biokemikaaliliiketoiminnan käynnistämällä. Näissä ponnisteluissa haluan kiittää omistautuneita tiimejämme sekä asiakkaitamme luottamuksesta.”

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

Geopolitiikassa ja globaaleissa kauppasuhteissa jatkuvat merkittävät epävarmuudet voivat vaikuttaa UPM:n tuotteiden toimitusten, myyntihintojen, kustannusten ja valuuttakurssien kehitykseen.

Vuoden 2025 ensimmäiseen puoliskoon verrattuna UPM:n toisen vuosipuoliskon tuloksen arvioidaan hyötävän 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 odotetaan 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.

Herkkyys sellun ja sähkön hinnoille

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

UPM on iso selluntuottaja ja -kuluttaja. 50 euron muutos sellun keskimääräisessä tonnihinnassa vaikuttaisi vuotuisen vertailukelpoiseen 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 sähkönmyyntin nettopositioon Suomessa vuonna 2025, 10 euron muutos sähkömarkkinoiden keskimääräisessä megawattituntihinnassa Suomessa vaikuttaisi vuotuisen vertailukelpoiseen liikevoittoon noin 30 miljoonaa euroa.

Valuuttakurssit

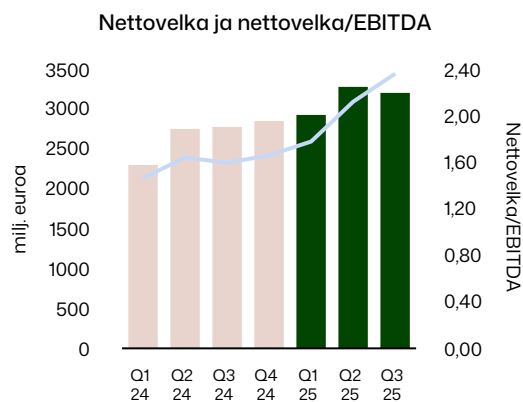
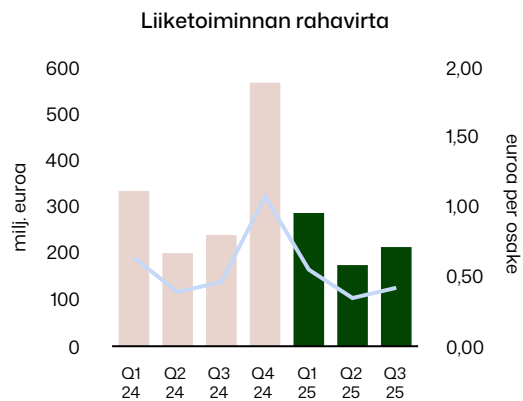
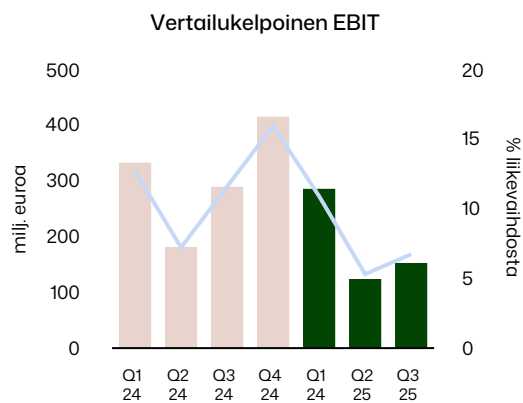
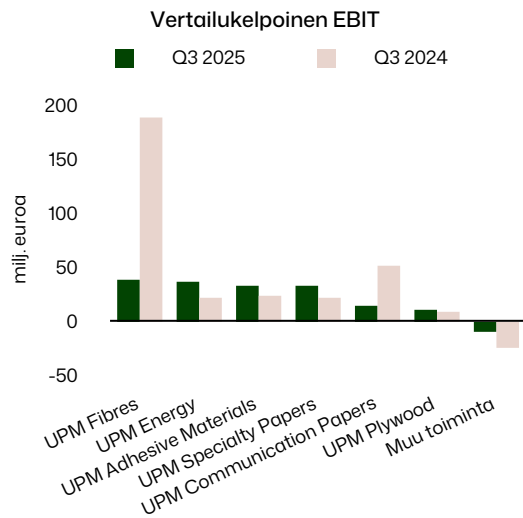
Rahapolitiikan ja taloudellisten olosuhteiden vaihtelut voivat merkittävästi vaikuttaa eri valuuttojen arvoon, mikä puolestaan voi vaikuttaa UPM:ään. Lisäksi globaalien kauppajännitteiden kiristymisen voi vaikuttaa valuuttakursseihin. Valuuttakurssimuutokset voivat vaikuttaa UPM:n rahavirtaan, tulokseen tai taseeseen, ja ne voivat myös vaikuttaa eri valuutta-alueiden väliseen suhteelliseen kilpailukykyyn.

Yhtiön politiikkana on suojata keskimäärin 50 % arvioiduista nettovaluuttarahavirroista rullaavasti seuraavan 12 kuukauden ajalta. Vuoden 2025 kolmannen neljänneksen lopussa UPM:n arvioidut nettovaluuttarahavirrat seuraavalle 12 kuukaudelle olivat yhteensä noin 1,5 miljardia euroa. Suurin altistus oli Yhdysvaltain dollari, noin 1,2 miljardia euroa, jota seurasivat Uruguayn peso,

Englannin punta ja Kiinan yuan. Lisäksi UPM:n ulkomaisten tytäryhtiöiden tulokset muunnetaan raportoinnissa euroiksi. UPM:llä on merkittäviä ulkomaisia tytäryhtiöitä Uruguayssa, Yhdysvalloissa ja Kiinassa. Valuuttariskit on kuvattu UPM:n vuosikertomuksessa 2024 sivuilla 305–306.

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

Q3 2025 verrattuna Q3 2024

Vuoden 2025 kolmannen neljänneksen liikevaihto oli 2 298 miljoonaa euroa, 9 % vähemmän kuin vuoden 2024 kolmannen neljänneksen liikevaihto 2 521 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku johtui lähinnä alentuneista myyntihinnoista, joita osittain kompensoi toimitusmäärien kasvu. Eniten liikevaihto laski UPM Fibres- ja UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueilla. Liikevaihto kasvoi UPM Adhesive Materials-, UPM Energy-, UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla sekä Muu toiminta -raportointisegmentissä.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 47 % ja oli 153 (291) miljoonaa euroa eli 6,7 % (11,5 %) liikevaihdesta. Liikevoitto laski UPM Fibres- ja UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueilla ja nousi muissa liiketoiminnoissa.

Myyntihinnat laskivat kaikissa muissa liiketoiminnoissa paitsi UPM Energyssä. Laskeneiden myyntihintojen negatiivinen vaikutus oli selvästi suurempi kuin laskeneiden muuttuvien kustannusten positiivinen vaikutus.

Toimitusmäärät kasvoivat UPM Fibres-, UPM Adhesive Materials-, UPM Specialty Papers-, UPM Plywood-liiketoiminta-alueilla ja Muu toiminta -raportointisegmentissä ja laskivat UPM Communication Papersissa. Konsernitasolla toimitusmäärien muutosten vaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon oli vähäinen. Kiinteät kustannukset nousivat 33 miljoonaa euroa johtuen pääasiassa Kaukaan sellutehtaan seisokista, joka kunnossapidon ja tuotannonrajoitusten vuoksi kesti kaksi kuukautta.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 126 (144) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 22 (21) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli 28 (-16) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 55 (305) miljoonaa euroa. Liikevoiton vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat kaudella -99 (14) miljoonaa euroa. Vuoden 2025 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 37 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 35 miljoonaa käyttöomaisuuden alaskirjauksia Kaukaan paperikone 1 sulkemiseen liittyen Suomessa, 25 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja Ranskan Nancyn tehtaan etikettimateriaalituotannon suunniteltuun lakkauttamiseen liittyen, 7 miljoonaa euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa sekä muita uudelleenjärjestelykuluja UPM Communication Papers-, UPM Adhesive Materials-, UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla ja Muu toiminta -raportointisegmentissä.

Vuoden 2024 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 11 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden arvonalentumisten peruutuksia liittyen Hürthin sanomalehti-paperitehtaan sulkemiseen ja Nordland Paperin hienopaperikone 3:n sulkemiseen Saksassa sekä 6 miljoonan euron vaihto-omaisuuden arvonalennus Pohjois-Carolinassa Yhdysvalloissa sijaitsevalla UPM Adhesive Materialsin tehtaalla, joka kärsi hirmumyrsky Helenen vaikutuksista.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -27 (-30) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat -1 (-4) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä olivat kaudella 0 (0) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -8 (-24) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 14 (-3) miljoonaa euroa.

Vuoden 2025 kolmannen neljänneksen voitto oli 18 (246) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen voitto oli 103 (236) miljoonaa euroa.

Q3 2025 verrattuna Q2 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 22 % ja oli 153 (126) miljoonaa euroa eli 6,7 % (5,2 %) liikevaihdesta.

Konsernitasolla myyntihintojen muutoksen negatiivinen vaikutus tulokseen oli suurempi kuin muuttuvien kustannusten laskun positiivinen vaikutus.

Sellun ja sähkön toimitukset kasvoivat edelliseen vuosineljännekseen verrattuna, ja vaneritoimitukset palasivat normaalitasolle. Muilla liiketoiminta-alueilla toimitusmäärät olivat vakaat tai hieman alemmat. Kiinteät kustannukset laskivat 39 miljoonaa euroa vähemmän kunnossapitotoiminnan ja kausiluonteisten syiden vuoksi.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 126 (138) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli 28 (6) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 55 (107) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -99 (-19) miljoonaa euroa. Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 37 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 35 miljoonaa käyttöomaisuuden alaskirjauksia Kaukaan paperikone 1 sulkemiseen liittyen Suomessa, 25 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja Ranskan Nancyn tehtaan etikettimateriaalituotannon suunniteltuun lakkauttamiseen liittyen, 7 miljoonaa euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa sekä muita uudelleenjärjestelykuluja UPM Communication Papers-, UPM Adhesive Materials-, UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla ja Muu toiminta -raportointisegmentissä. Vuoden 2025 toisella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 5 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 4 miljoonan euron alaskirjaus myyntioption toteuttamisesta Kraftwerk Plattlingin voimalaitosyhtiöön liittyen UPM Communication Papers -liiketoiminnassa, 7 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja UPM Adhesive Materials -liiketoiminnassa kilpailukyvn ja tehokkuuden parantamiseksi, 2 miljoonaa euroa Rotterdamin jalostamohankkeen päättämisen uudelleenjärjestelykuluja Muu toiminta -raportointisegmentissä sekä muita uudelleenjärjestelykuluja UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla ja Muu toiminta -raportointisegmentissä.

Tammi-syyskuu 2025 verrattuna tammi-syyskuuhun 2024

Vuoden 2025 tammi-syyskuun liikevaihto oli 7 344 miljoonaa euroa, 5 % vähemmän kuin vuoden 2024 vastaavan ajanjakson liikevaihto 7 707 miljoonaa euroa. Liikevaihto laski UPM Communication Papers-, UPM Fibres- UPM Specialty Papers-, UPM Energy- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla. Liikevaihto kasvoi UPM Adhesive Materials -liiketoiminta-alueella sekä Muu toiminta -raportointisegmentissä.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 30 % ja oli 566 (806) miljoonaa euroa eli 7,7 % (10,5 %) liikevaihdesta. Vertailukelpoisen liikevoiton lasku johtui pääasiassa myyntihintojen laskusta. Hieman kasvaneet toimitusmäärät tukivat tulosta.

Myyntihinnat laskivat kaikilla liiketoiminta-alueilla, erityisesti UPM Fibres-, UPM Communication Papers-, UPM Energy- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla. Muuttuvat kustannukset pysyivät vakaina, kun puu- ja energiakustannusten kallistuminen kompensoitui useimpien muiden tuotantokustannusten laskulla. Myös kiinteät kustannukset pysyivät muuttumattomina konsernitasolla.

Toimitusmäärät kasvoivat UPM Fibres-, UPM Adhesive Materials -liiketoiminta-alueilla ja Muu toiminta -raportointisegmentissä. Toimitukset laskivat eniten UPM Communication Papers -liiketoiminnassa sekä huomattavasti

vähemmän UPM Plywood- UPM Energy- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 405 (442) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 68 (62) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 41 (-51) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 359 (709) miljoonaa euroa. Liikevoiton vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat kaudella -207 (-97) miljoonaa euroa. Vuoden 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 52 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 10 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden arvonalentumisia, jotka liittyvät Ettringenin paperitehtaan suunniteltuun sulkemiseen Saksassa, 37 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 35 miljoonaa käyttöomaisuuden alaskirjauksia Kaukaan paperikone 1 sulkemiseen liittyen Suomessa sekä 14 miljoonan euroa uudelleenjärjestelykuluja UPM Communication Papers -liiketoiminnassa tehtaiden toiminnan tehostamiseksi, 5 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 4 miljoonan euron alaskirjaus myyntioption toteuttamisesta Kraftwerk Plattlingin voimalaitosyhtiöön liittyen UPM Communication Papers -liiketoiminnassa, 25 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja Ranskan Nancyn tehtaan etikettimateriaalituotannon suunniteltuun lakkauttamiseen liittyen, 15 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja UPM Adhesive Materials -liiketoiminnassa kilpailukyvn ja tehokkuuden parantamiseksi, 2 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja Rotterdamin jalostamohankkeen päättämistä, 3 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 1 miljoonan alaskirjaus UPM Biomedicals -liiketoiminnan lopettamiseen liittyen Muu toiminta -raportointisegmentissä, 7 miljoonaa euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa sekä muita uudelleenjärjestelykuluja UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers-, UPM Plywood-, UPM Fibres -liiketoiminta-alueilla ja Muu toiminta -raportointisegmentissä.

Vuoden 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 40 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen Hürthin sanomalehtipaperitehtaan sulkemiseen Saksassa, 61 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen Nordland Papieren hienopaperikone 3:n sulkemiseen Saksassa, 6 miljoonan euron vaihto-omaisuuden arvonalennus Pohjois-Carolinassa Yhdysvalloissa sijaitsevalla UPM Adhesive Materialsin tehtaalalla, joka kärsi hirmumyrsky Helenen vaikutuksista, 11 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen UPM Biocomposites -liiketoiminnan lopettamiseen, 21 miljoonan euron myyntivoitto UPM-Kymmene Austria GmbH:n myynnistä HEINZEL GROUPille ja 8 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat -75 (-74) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 0 (-4) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä olivat -1 (-3) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -52 (-73) miljoonaa euroa.

Vuoden 2025 tammi-syyskuun voitto oli 233 (558) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 415 (625) miljoonaa euroa.

Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2025 tammi-syyskuun liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 685 (782) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 25 (kasvoi 260) miljoonaa euroa.

Nettovelka oli 3 218 (2 804) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Velkaantumistaso 30.9.2025 oli 31 % (25 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDA:n perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 2,36 (1,59).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.9.2025 yhteensä 2,8 miljardia euroa. Komittoitujen luottolimiittien kokonaismäärä oli 2,2 miljardia euroa, josta 159 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2026, ja 1,9 miljardia erääntyy vuonna 2027 ja 200 miljoonaa erääntyy vuonna 2028 tai sen jälkeen.

Konserni hankki omia osakkeita yhteensä 6 000 000 kappaletta 10.2.–8.4.2025 välisenä aikana ja, sillä oli 160 miljoonan negatiivinen rahavirtavaikutus.

Osinko 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta 1,50 euroa osaketta kohti maksetaan kahdessa yhtä suuressa erässä. Ensimmäinen erä 0,75 euroa osaketta kohti (yhteensä 397 miljoonaa euroa) maksettiin 8.4.2025, ja toinen erä 0,75 euroa osaketta kohti maksetaan 7.11.2025 (yhteensä 395 miljoonaa euroa).

Investoinnit

Vuoden 2025 tammi-syyskuun investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja olivat 284 miljoonaa (387) euroa, ja yritys- ja osakehankinnat mukaan lukien 467 miljoonaa (410) euroa eli 6,4 % (5,3 %) liikevaihdosta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

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

Tammikuussa 2020 UPM ilmoitti investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalijalostamoon Leunassa, Saksassa. Biojalostamon käyttöönotto ja käynnistys aloitettiin vuoden 2024 lopulla, ja kokonaisinvestoinnin arvioidaan olevan 1 335 miljoonaa euroa.

Henkilöstö

Vuoden 2025 tammi-syyskuussa UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 15 974 (16 394) henkilöä. Vuoden 2025 alussa henkilöstön määrä oli 15 827 ja katsauskauden lopussa 15 642.

Investointi biokemikaalijalostamoon

Tammikuussa 2020 UPM ilmoitti investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalijalostamoon Leunassa Saksassa. Laitoksen investoinniksi arvioidaan 1 335 miljoonaa euroa, mihin sisältyy aiemmin ilmoitetut korjaavat toimenpiteet.

Leunan jalostamon valmistuminen eteni. Käynnistysprosessi on nyt siirtymässä entsyymaattiseen hydrolyysiprosessiin, joka viimeistelee ensimmäisen ydinprosessin ja mahdollistaa toisen ydinprosessin käynnistämisen. Ensimmäisten kaupallisten tuotteiden – teollisuus- ja puhdistetun sokerin sekä ligniinin – tuotanto ja myynti aloitetaan vuoden loppuun mennessä. Prosessin kriittisen ensimmäisen osan viimeistelyn ja seuraavien ydinprosessien korjaustöiden hyvän etenemisen ansiosta glykolien tuotannon ja myynnin odotetaan alkavan vuonna 2026.

Kaupallinen kiinnostus päätuotteisiin ja sivutuotteisiin on edelleen vahvaa. Vahvistetut asiakkassopimukset sekä myynti- ja testausputkea vastaava tuotanto ylittää useita kertoja vuotuisen kapasiteetin. Vuoden 2026 volyymin myyntiallokaatio on alkanut. Biojalostamon odotetaan saavuttavan täyden tuotannon ja positiivisen liikevoiton vuonna 2027.

Biojalostamo tuottaa sataprosenttisesti puupohjaisia biokemikaaleja, jotka mahdollistavat siirtymän fossiilisista raaka-aineista kestävämpiin vaihtoehtoihin useissa loppukäytöissä. Tuotteiden arvostus perustuu niiden vastuullisuuteen, joka auttaa kuluttajabrändejä erottautumaan markkinoilla, sekä erinomaiseen tekniseen suorituskykyyn. Investointi avaa UPM:lle kokonaan uudet markkinat sekä huomattavia kasvumahdollisuuksia.

Teollisen mittakaavan biojalostamo hyödyntää puuta uuden sukupolven biokemikaalien eli biomonoetyleeniglykolin (BioMEG) ja uusiutuvien, toiminnallisten täyteaineiden (RFF) valmistuksessa. Lisäksi biojalostamo tuottaa biomonopropyleeniglykolia (BioMPG) ja teollisia sokereita. Biokemikaaliliiketoiminnan sijoitetun pääoman tuottotavoite (ROCE) on 14 %.

Vastuullinen puunhankinta, ainutlaatuinen teknologiakonsepti, Leunan valmiin infrastruktuurin hyödyntäminen sekä asiakkaiden läheisyys ovat yhdistelmä, joka takaa hankkeen kilpailukyyn. Koko arvoketjun turvallisuus ja vastuullisuus perustuvat UPM:n tiukkoihin vaatimuksiin, ja vahva keskittyminen alueelliseen hankintaan, erityisesti raaka-aineiden osalta, tukee markkina-arvoa.

InfraLeuna GmbH Saksi-Anhaltin osavaltiossa tarjoaa erittäin kilpailukykyiset olosuhteet biojalostamon rakentamiselle, sillä logistiset järjestelyt sekä useiden palveluiden ja hyödykkeiden infrastruktuuri ovat jo valmiina.

Biopolttoaineliiketoiminnan kehittäminen

UPM ilmoitti 27.5.2025 suunnittelewansa Rotterdamin satamaan suunnitellun toisen biojalostamon kehittämisen lopettamista kattavien teknisten, kaupallisten ja strategisten arviointien jälkeen. Hankkeeseen liittyvä suunnittelu keskeytyy, ja UPM vetäytyy kaikista investoinnin sijoituspaikkaan liittyvistä sitoumuksista.

Uusiutuvat polttoaineet ja kemikaalit ovat keskeisessä asemassa UPM:n pitkän aikavälin kasvussa hiilidioksidipäästöjä vähentävissä ratkaisuissa. Biopolttoaineliiketoiminnassaan UPM keskittyy nyt kolmeen kohdennettuun kasvualueeseen:

- Lappeenrannan biojalostamon tuotannon pullonkaulojen avaamisen arviointi tavoitteena tuotannon lisääminen kevyellä investoinnilla sekä raakamäntööljystä valmistettujen biopolttoaineiden vahvan suorituskyvyn hyödyntäminen.
- Raakamäntööljypohjaisten biopolttoaineiden hyväksyttäminen vastuulliseksi lentopolttoaineeksi (SAF). Tätä strategista suuntaa tukevat itävaltalaisen lentokonevalmistaja Diamond Aircraftin kanssa tehdyt onnistuneet SAF-kokeet, joissa käytettiin Austro Engine -moottorin käyttövoimaa, sekä edistyminen American Society for Testing and Materials (ASTM) -järjestön teknisen hyväksynnän prosessissa, jossa koetulokset ja käyttäjäarviot ovat olleet jatkuvasti myönteisiä.
- Raaka-aineteknologian kehittämisen jatkaminen muun biomassan kilpailukykyisen ja vastuullisen käytön testaamiseksi ja käytön mahdollistamiseksi. Tämä tukee korkealaatuisten biopolttoaineiden kustannustehokasta tuotantoa sekä maantie- että lentoliikenteeseen.

Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

2.1. UPM listattiin ainoana metsä- ja paperiteollisuusyrityksenä Dow Jonesin globaaliin ja Euroopan kestävän kehityksen indekseihin 2024–2025.

5.2. UPM päivitti tiedonantopolitiikkansa ja muutti tulosoheiden ja -näkömien julkistamistapaa.

5.2. UPM Adhesive Materials ilmoitti ostaneensa brittiläisen Metamarkin vauhdittaakseen liiketoiminnan kasvua.

5.2. UPM ilmoitti aloittavansa omien osakkeiden takaisinostohjelman, jossa ostetaan enintään 6 miljoonaa osaketta tai käytetään enintään 160 miljoonaa euroa.

11.2. CDP ja S&P Global nimesivät UPM:n yhdeksi maailman vastuullisimmista yrityksistä.

11.3. UPM ilmoitti suunnittelewansa Ettringenin paperitehtaan sulkemista Saksassa pysyvästi.

27.3. UPM piti varsinaisen yhtiökokouksensa.

8.4. UPM ilmoitti omien osakkaiden osto-ohjelman päättymisestä.

5.5. UPM ilmoitti, että omien osakkeiden osto-ohjelmassa hankitut 6 miljoonaa osaketta on mitätöity.

27.5. UPM kertoi suunnitelmasta luopua mahdollisen toisen biopolttoainejalostamon rakentamisesta Rotterdamiin.

12.6. UPM ilmoitti muuttavansa UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen ja raportointisegmentin nimeksi UPM Adhesive Materials, ja uusi nimi on käytössä 2025 puolivuositarkastuksesta alkaen.

24.7. UPM ilmoitti suunnitelmasta lopettaa paperin tuotanto UPM Kaukaan tehtaalla vuoden 2025 loppuun mennessä.

24.7. UPM ilmoitti investoinnista UPM Adhesive Materialsin tehtaaseen Mills Riverissä, Pohjois-Carolinassa, tuotantokapasiteetin lisäämiseksi kasvavalla kehittyneiden etikettien markkinalla.

30.7. UPM sai EcoVadisilta platinaluokituksen, millä yhtiö sijoittuu vastuullisuudessa maailman parhaan yhden prosentin joukkoon.

7.8. UPM ilmoitti investoivansa huippumoderniin pinnoituslinjaan UPM Adhesive Materialsin tehtaalla Johor Bahurissa, Malesiassa.

4.9. UPM ilmoitti suunnitelmista lopettaa tuotanto UPM Adhesive Materialsin tehtaalla Nancyssa, Ranskassa.

23.9. UPM käynnisti UPM Plywood -liiketoiminta-alueen strategisen tarkastelun, joka voi johtaa liiketoiminnan erottamiseen divestoinnin, osittaisen jakautumisen tai listautumisannin kautta.

29.9. UPM solmi strategisen kumppanuuden Versowoodin kanssa sisältäen Korkeakosken sahan myynnin Versowoodille sekä kuitupuun ja sahan sivutuotteiden toimitukset UPM:lle.

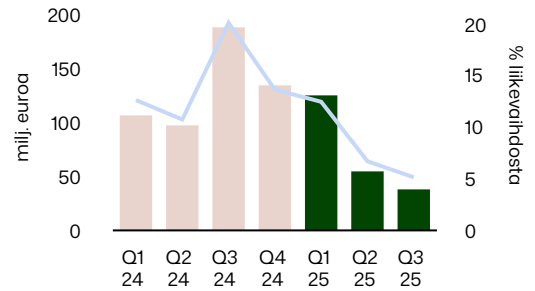
Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

7.10. UPM sopi myyvänsä entisen Plattlingin paperitehtaan tontin logistiikkakeskuksia ja infrastruktuuria tarjoavalle Bayernhafen GmbH & Co. KG -yhtiölle.

UPM Fibres

UPM Fibres muodostuu sellu- ja sahaliiketoiminnoista. UPM Pulp tarjoaa monipuolisen ja vastuullisesti tuotetun selluvalikoiman erilaisiin loppukäyttöihin, ja UPM Timber tarjoaa sertifioitua sahataravaa. UPM:llä on kaksi sellutehdasta ja puuviljelmät Uruguayssa (Fibres South), sekä kolme sellutehdasta ja neljä sahaa Suomessa (Fibres North).

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q3/25	Q1- Q3/24	Q1- Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	777	838	1 010	1 001	943	922	861	2 625	2 727	3 728
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	88	119	202	191	267	194	193	409	653	844
% liikevaihdosta	11,4	14,1	20,0	19,0	28,3	21,0	22,4	15,6	24,0	22,6
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	22	9	2	26	-1	-8	-5	33	-14	11
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	1	1	1	1	0	0	2	1	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-72	-72	-79	-194	-76	-87	-80	-223	-244	-437
Liikevoitto, milj. euroa	39	55	126	22	190	99	108	220	397	419
% liikevaihdosta	5,1	6,6	12,4	2,2	20,1	10,7	12,6	8,4	14,5	11,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-	-	-	-114	-	-	-	-	-	-114
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	39	56	126	136	190	99	108	220	397	533
% liikevaihdosta	5,1	6,6	12,4	13,6	20,1	10,7	12,6	8,4	14,5	14,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	6 539	6 680	7 298	7 333	7 087	7 112	7 079	6 839	7 093	7 153
Vertailukelpoinen ROCE, %	2,4	3,3	6,9	7,4	10,7	5,6	6,1	4,3	7,5	7,5
Toimitukset, sellu, 1000 t	1 262	1 192	1 433	1 449	1 185	1 126	1 185	3 888	3 496	4 945

¹⁾ Vuoden 2024 neljännksen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 113 miljoonan euron arvonalennus Suomen UPM:n selluliiketoiminnan liikearvoon sekä uudelleenjärjestelykuluja.

Sellutehtaiden kunnossapitoseisokit: Q3 2025 UPM Kaukas, Q2 2025 UPM Paso de los Toros ja UPM Kymi. Q2 2024 UPM Paso de los Toros, UPM Fray Bentos ja UPM Pietarsaari.

- Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä Fibres South tuotti 80 miljoonan euron vertailukelpoisen liikevoiton, joka oli 22 % liikevaihdosta. Fibres North tuotti 37 miljoonan euron vertailukelpoisen liikevoiton, mukaan lukien UPM Kaukaan kunnossapitoseisokin vaikutus.
- UPM solmi Versowoodin kanssa strategisen kumppanuuden, joka vahvistaa puunhankinnan kustannustehokkuutta tiukoilla Suomen markkinoilla. Osana sopimusta UPM myy Korkeakosken sahansa Versowoodille ja saa vastineeksi vähemmistöosuuden yhtiöstä.
- UPM Kaukaan sellutehdas oli suljettuna elokuun puolivälistä lokakuuhun kunnossapitotöiden ja tuotannon rajoitusten vuoksi.

Tulos

Q3 2025 verrattuna Q3 2024

UPM Fibres -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Myyntihinnat olivat selvästi alemmat kuin vertailukaudella vuosi sitten.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroissa laski 23 %.

Q3 2025 verrattuna Q2 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Kasvaneiden volyymien ja kiinteiden kustannusten laskun positiivinen vaikutus oli pienempi kuin laskeneiden myyntihintojen negatiivinen vaikutus.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroissa laski 11 %.

Tammi-syyskuu 2025 verrattuna tammi-syyskuuhun 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski merkittävästi alempien myyntihintojen vuoksi. Muuttuvat kustannukset olivat samalla tasolla kuin vuosi sitten. Toimitusmäärät lisääntyivät.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroissa laski 14 %.

Markkinaympäristö

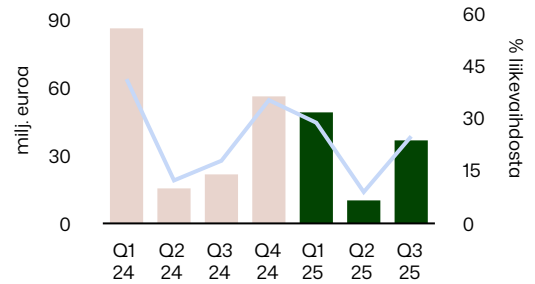
- Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä sellun kysyntä kasvoi edellisestä neljänneksestä.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinnat laskivat kolmannella vuosineljänneksellä verrattuna toiseen vuosineljännekseen.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinnat laskivat kolmannella vuosineljänneksellä verrattuna toiseen vuosineljännekseen.
- Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä NBSK:n keskimääräinen markkinahinta Euroopassa oli 12 % alempi ja BHKP:n 29 % alempi kuin vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä. Kiinassa NBSK:n keskimääräinen markkinahinta Yhdysvaltain dollareissa oli 11 % alempi ja BHKP:n 22 % alempi kuin vuoden 2024 kolmannella vuosineljänneksellä.
- Vuoden 2025 kolmannella vuosineljänneksellä sahataravan kysyntä Euroopassa oli edelleen vaisua vähäisen rakentamisen johdosta.

Lähteet: FOEX, UPM

UPM Energy

UPM Energy tuottaa kustannuskilpailukyistä, 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



	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q3/25	Q1- Q3/24	Q1- Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	149	118	173	161	125	130	210	439	465	627
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	39	12	51	59	24	17	88	102	129	188
% liikevaihdosta	25,9	10,2	29,6	36,4	19,1	13,4	42,0	23,1	27,8	30,0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-5	-5	-7
Liikevoitto, milj. euroa	37	10	49	57	22	16	87	97	124	181
% liikevaihdosta	24,7	8,7	28,7	35,2	17,7	12,1	41,2	22,0	26,8	28,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	37	10	49	57	22	16	87	97	124	181
% liikevaihdosta	24,7	8,7	28,7	35,2	17,7	12,1	41,2	22,0	26,8	28,9
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 698	2 555	2 514	2 464	2 405	2 362	2 471	2 589	2 413	2 426
Vertailukelpoinen ROCE, %	5,5	1,6	7,9	9,2	3,7	2,6	14,0	5,0	6,9	7,5
Toimitukset, sähkö, GWh	2 829	2 409	2 743	3 032	2 819	2 532	2 945	7 980	8 296	11 328

* Fyysisten markkinoiden arvonluonti oli hyvällä tasolla kolmannella vuosineljänneksellä

Tulos

Q3 2025 verrattuna Q3 2024

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi sähkön myyntihintojen noususta johtuen.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 17 % ja oli 48,8 euroa/MWh (41,7 euroa/MWh).

Q3 2025 verrattuna Q2 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi myyntihintojen nousun ansiosta. Vertailukaudella oli ydinvoimalayksiköiden kunnossapito-seisokkeja.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 12 % ja oli 48,8 euroa/MWh (43,4 euroa/MWh).

Tammi-syyskuu 2025 verrattuna tammi-syyskuuhun 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski vesivoiman tuotantomäärien ja myyntihintojen laskun vuoksi.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 4 % ja oli 49,9 euroa/MWh (52,2 euroa/MWh).

Markkinaympäristö

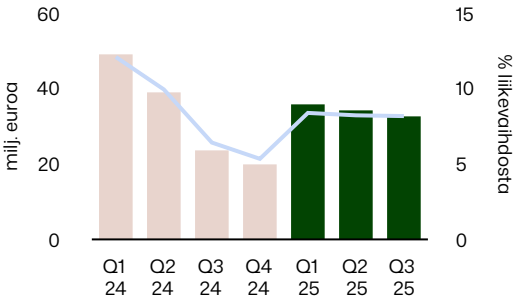
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat lähellä pitkän aikavälin keskiarvoa syyskuun lopussa. Suomen vesitilanne oli hieman alle pitkän aikavälin keskiarvon.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien futuurin päivittäinen päätöskurssi vuoden 2025 kolmannen neljänneksen lopussa oli 75,4 euroa/tonni, mikä oli korkeampi kuin toisen vuosineljänneksen lopussa (68,2 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä oli 40,4 euroa/MWh, mikä oli 44 % korkeampi kuin vuoden 2025 toisella neljänneksellä (28,1 euroa/MWh) ja 44 % korkeampi kuin vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä (28,1 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintavuodeksi eteenpäin oli vuoden 2025 kolmannen neljänneksen lopussa 48,1 euroa/MWh eli 15 % korkeampi kuin vuoden 2025 toisen neljänneksen lopussa (41,9 euroa/MWh).

Lähteet: The Norwegian Water Resources and Energy Directorate, Svensk Energi, Suomen Ympäristökeskus, Nord Pool, NASDAQ OMX, Bloomberg, UPM

UPM Adhesive Materials

UPM Adhesive Materials tarjoaa korkealaatuisia itseliimautuvia paperi- ja filmituotteita, mukaan lukien tarramateriaalit etiketöintiin, graafiseen markkinointiin ja viestintään sekä irrotettavat itseliimautuvat tuotteet. UPM Adhesive Materials on maailman toiseksi suurin tarramateriaalien valmistaja.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q3/25	Q1- Q3/24	Q1- Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	405	425	434	382	374	397	409	1 264	1 181	1 562
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	46	49	49	32	35	50	60	143	145	177
% liikevaihdosta	11,2	11,5	11,3	8,3	9,3	12,7	14,6	11,3	12,3	11,3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-13	-14	-13	-38	-11	-11	-11	-39	-33	-71
Liikevoitto, milj. euroa	4	28	27	-16	15	39	51	59	105	88
% liikevaihdosta	1,1	6,5	6,3	-4,3	4,1	9,8	12,4	4,7	8,9	5,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-28	-7	-9	-37	-9	-	1	-44	-8	-44
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	33	35	36	20	24	39	49	104	112	132
% liikevaihdosta	8,1	8,2	8,3	5,3	6,4	9,9	12,0	8,2	9,5	8,5
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	891	900	787	727	733	723	707	859	721	722
Vertailukelpoinen ROCE, %	14,8	15,4	18,4	11,1	13,0	21,7	27,9	16,1	20,8	18,3

¹⁾ Q3 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 25 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja Ranskan Nancyn tehtaan etikettimateriaalit tuotannon suunniteltuun lakkauttamiseen liittyen, 2 miljoonaa uudelleenjärjestelykulojen peruutus Kaltenkirchenin tehtaan sulkemiseen liittyen, 6 miljoonaa euron uudelleenjärjestelykulojen lisäys aiempiin uudelleenjärjestelyihin liittyen. Q2 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 7 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja kilpailukyvyyn ja tehokkuuden parantamiseksi. Q1 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 5 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja, 3 miljoonaa euroa Metamarkin hankintaan liittyviä kuluja ja yksi miljoona lisäkuluja liittyen Adhesive Materialsin tehtaaseen, joka kärsi hirmumyrsky Helenestä. Q4 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 11 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 26 miljoonaa alaskirjauskuluja liittyen Kaltenkirchenin tehtaan sulkemiseen, 3 miljoonaa euroa vakuutuskorvauksia liittyen Adhesive Materialsin vaihto-omaisuuteen Yhdysvalloissa, joka kärsi hirmumyrsky Helenestä sekä 3 miljoonaa euroa liittyen muihin uudelleenjärjestelyihin. Q3 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 6 miljoonaa euroa vaihto-omaisuuden arvonalennusta Adhesive Materialsin tehtaalla Pohjois-Carolinassa Yhdysvalloissa, joka kärsi hirmumyrsky Helenen vaikutuksista sekä 3 miljoonaa euroa liittyen uudelleenjärjestelyihin. Q1 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelykuluihin.

- Investointi Mills Riverin tehtaaseen Pohjois-Carolinassa tuotantokapasiteetin lisäämiseksi kehittyneiden tarramateriaalien nopeasti kasvavilla markkinoilla
- Investointi huippumoderniin päällystyslinjaan Johor Bahrun tehtaalla Malesiassa kasvun vauhdittamiseksi Kaakkois-Aasiassa
- Suunnitelma avata leikkuu- ja jakeluterminaali Hanoin lähellä Pohjois-Vietnamissa tukemaan kasvua Kaakkois-Aasiassa
- Suunnitelma lopettaa tuotanto Nancyssä, Ranskassa ja jatkaa toimintaa jakeluterminaalina

Tulos

Q3 2025 verrattuna Q3 2024

UPM Adhesive Materials -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Toimitusmäärien kasvun ja alentuneiden muuttuvien kustannusten positiivinen vaikutus oli suurempi kuin myyntihintojen ja tuotejakauman negatiivinen vaikutus.

Q3 2025 verrattuna Q2 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman. Alempien myyntihintojen tulosvaikutus oli hieman suurempi kuin alentuneiden muuttuvien ja kiinteiden kustannusten.

Tammi-syyskuu 2025 verrattuna tammi-syyskuuhun 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Kasvaneiden volyymien positiivinen vaikutus oli pienempi kuin hintojen, kustannusten ja valuuttakurssien negatiiviset vaikutukset.

Markkinaympäristö

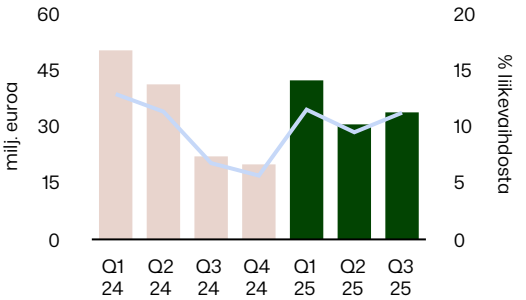
- Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä tarramarkkinat hidastuivat erityisesti Euroopassa mutta myös Pohjois-Amerikassa, kun kuluttajakysyntä oli edelleen vaisua ja epävarmuus tulleista jatkuu.
- Aasian markkinoilla kilpailu oli edelleen erittäin kovaa.

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, Suomessa ja Saksassa.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q3/25	Q1- Q3/24	Q1- Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	304	328	374	368	335	367	397	1 006	1 099	1 467
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	45	48	59	38	40	58	72	151	170	208
% liikevaihdosta	14,8	14,6	15,7	10,4	12,0	15,8	18,2	15,1	15,5	14,2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-11	-17	-16	-18	-18	-17	-21	-44	-56	-74
Liikevoitto, milj. euroa	34	30	43	21	22	38	51	106	111	132
% liikevaihdosta	11,2	9,1	11,4	5,7	6,7	10,3	12,8	10,6	10,1	9,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-	-1	-	1	-	-3	-	-1	-3	-3
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	34	31	43	20	22	41	51	107	114	135
% liikevaihdosta	11,1	9,4	11,4	5,6	6,7	11,2	12,8	10,7	10,4	9,2
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	693	705	739	777	777	796	806	712	793	789
Vertailukelpoinen ROCE, %	19,5	17,5	23,1	10,5	11,5	20,7	25,2	20,1	19,2	17,1
Toimitukset, paperi, 1 000 t	333	343	368	368	316	358	387	1 044	1 061	1 429

¹⁾ Vuoden 2025 toisen neljänneksen, vuoden 2024 neljännän neljänneksen ja vuoden 2024 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelykuluihin.

- Tullien vaikutus näkyi markkinoilla
- Keskittyminen tehokkuuden parantamiseen ja kaupallisiin toimenpiteisiin jatkui

Tulos

Q3 2025 verrattuna Q3 2024

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Muuttuvat kustannukset laskivat, ja vaikutus oli suurempi kuin alentuneiden myyntihintojen vaikutus. Toimitusmäärät lisääntyivät.

Q3 2025 verrattuna Q2 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi hieman. Laskeneiden muuttuvien ja kiinteiden kustannusten sekä poistojen positiivinen vaikutus oli suurempi kuin laskeneiden toimitusten ja myyntihintojen negatiivinen vaikutus.

Tammi-syyskuu 2025 verrattuna tammi-syyskuuhun 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Alentuneiden toimitusmäärien ja myyntihintojen negatiivinen vaikutus tuli lähes kompensoiduksi tuotantokustannusten laskun positiivisella vaikutuksella.

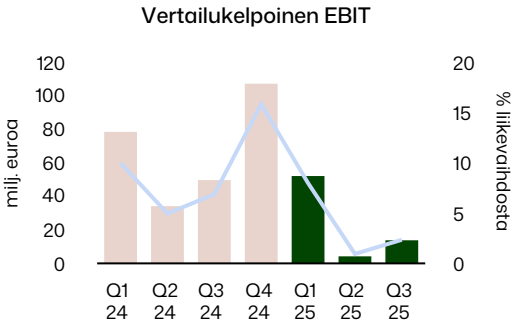
Markkinaympäristö

- Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä tarra-, tausta- ja pakkauspaperimarkkinat olivat edelleen pehmeät Euroopassa ja Yhdysvalloissa.
- Kiinassa kilpailu erikoispapereissa koveni. Aasian ja Tyynenmeren alueen hienopaperimarkkinat jatkuivat vauhdilla.
- Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä markkinahinnat, erityisesti hienopaperien, olivat alemmat kuin vuoden 2025 toisella neljänneksellä ja vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä.

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, vähittäis-kauppa, painotalot ja tukkurit.



	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q3/25	Q1- Q3/24	Q1- Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	619	630	664	688	751	711	802	1 913	2 265	2 953
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	28	21	65	126	71	51	95	115	218	344
% liikevaihdosta	4,6	3,4	9,8	18,3	9,5	7,2	11,9	6,0	9,6	11,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-49	-20	-23	-18	-9	-57	-16	-92	-82	-100
Liikevoitto, milj. euroa	-53	-2	-22	106	61	-77	100	-76	84	190
% liikevaihdosta	-8,5	-0,3	-3,3	15,4	8,2	-10,9	12,5	-4,0	3,7	6,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-67	-7	-74	-3	10	-112	21	-148	-80	-83
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	14	5	52	109	51	35	79	72	165	273
% liikevaihdosta	2,3	0,8	7,9	15,8	6,8	4,9	9,9	3,7	7,3	9,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	991	1 033	1 109	1 128	1 142	1 120	1 215	1 044	1 159	1 151
Vertailukelpoinen ROCE, %	5,6	2,1	18,9	38,5	17,9	12,4	26,1	9,1	19,0	23,8
Toimitukset, paperi, 1000 t	733	740	731	757	838	790	879	2 203	2 507	3 263

¹⁾ Q3 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 37 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 35 miljoonaa käyttöomaisuuden alaskirjauksia Kaukaan paperikone 1 sulkemiseen liittyen Suomessa, 7 miljoonaa euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa ja 2 miljoonaa lisäys muihin uudelleenjärjestelyihin liittyen. Q2 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 5 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 4 milj. euron alaskirjaus myyntioption toteuttamisesta Kraftwerk Plattlingin voimalaitosyhtiön liittyen Saksassa ja 1 milj. euron uudelleenjärjestelykulojen peruutus aiempiin uudelleenjärjestelyihin liittyen. Q1 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 52 milj. rakennejärjestelykuluja ja 10 milj. alaskirjauksia Ettringenin paperitehtaan suunniteltuun sulkemiseen liittyen Saksassa ja 11 milj. muita rakennejärjestelykuluja tehtaiden toiminnan tehostamiseksi. 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 käyttöomaisuuden 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 alaskirjauksia liittyen Hürthin sanomalehtipaperitehtaan ja Nordlandin hienopaperikone 3:n sulkemiseen Saksassa. Q1 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 21 milj. euron myyntivoitto UPM-Kymmene Austria GmbH:n myynnistä.

- Suunnitelma lopettaa UPM Kaukaan tehtaan paperituotanto vuoden neljännellä neljänneksellä, päällystetyn mekaanisen paperin tuotanto siirtyy UPM Rauman tehtaal
- Aiemmin suljettu UPM Plattlingin tehdas Saksassa myytiin lokakuussa paikalliselle logistiikkayhtiölle

Tulos

Q3 2025 verrattuna Q3 2024

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alentuneiden toimitusmäärien ja myyntihintojen johdosta. Kiinteät kustannukset laskivat.
UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroissa laski 6 %.

Q3 2025 verrattuna Q2 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa kiinteiden kustannusten laskusta johtuen.
UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroissa laski 1 %.

Tammi-syyskuu 2025 verrattuna tammi-syyskuuhun 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski toimitusmäärien ja myyntihintojen laskusta johtuen. Muuttuvat ja kiinteät kustannukset laskivat.
UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroissa laski 4 %.

Markkinaympäristö

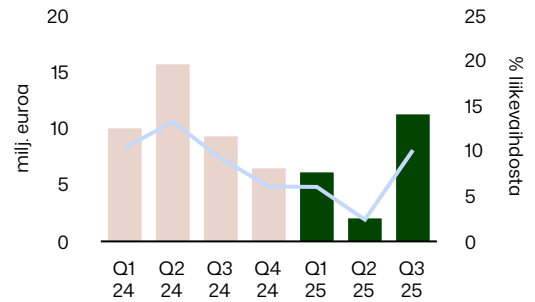
- Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä graafisten paperien kysyntä Euroopassa laski 7 % verrattuna vuoden 2024 kolmanteen neljännekseen. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 9 %, aikakauslehtipaperien 12 % ja hienopaperien 3 % verrattuna vuoden 2024 kolmanteen neljännekseen.
- Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä painopaperien hinnat Euroopassa olivat 3 % alemmat kuin toisella neljänneksellä ja 4 % alemmat kuin vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä. Vuoden kolmannella neljänneksellä hienopaperin hinnat Euroopassa olivat 4 % alemmat kuin edellisellä neljänneksellä ja 7 % alemmat kuin vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä.
- Heinä-syyskuussa 2025 aikakauslehtipaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa laski 8 % vuoden 2024 vastaavasta ajanjaksosta. Aikakauslehtipaperien keskihinta dollareissa oli vuoden kolmannella neljänneksellä samalla tasolla kuin toisella neljänneksellä sekä vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

UPM Plywood

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q3/25	Q1- Q3/24	Q1- Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	113	89	103	109	103	120	98	305	321	430
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	16	7	12	13	15	21	16	35	52	65
% liikevaihdosta	14,2	8,3	11,4	11,9	14,6	17,6	15,8	11,5	16,1	15,0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-5	-5	-6	-6	-6	-5	-5	-16	-17	-23
Liikevoitto, milj. euroa	7	2	6	6	9	16	10	15	35	42
% liikevaihdosta	6,4	2,1	5,9	6,0	9,1	13,1	10,4	5,0	11,0	9,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-4	-	-	-	-	-	-	-4	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	11	2	6	6	9	16	10	19	35	42
% liikevaihdosta	10,0	2,3	5,9	6,0	9,1	13,1	10,3	6,4	10,9	9,7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	223	226	244	248	240	241	243	231	241	243
Vertailukelpoinen ROCE, %	20,3	3,6	10,0	10,4	15,6	26,1	16,6	11,2	19,4	17,1
Toimitukset, vaneri, 1000 m ³	128	99	120	120	113	139	110	346	361	482

¹⁾ Vuoden 2025 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät aiempiin uudelleenjärjestelyihin.

- Kevään lakkojen jälkeinen tilauskanta tuki hyvää päivittäistä tuotantoa kolmannella neljänneksellä
- Kaikki vuoden kunnossapitoseisokit saatiin onnistuneesti päätökseen vuosineljänneksen loppuun mennessä
- UPM käynnisti vaneriliiketoiminnan strategisen tarkastelun

Tulos

Q3 2025 verrattuna Q3 2024

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Volyymit olivat suuremmat kuin vuosi sitten, mutta nousseet kiinteät kustannukset ja myynnin epäsuotuisampi jakauma painoivat tulosta.

Q3 2025 verrattuna Q2 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi selvästi. Toimitusmäärät palasivat normaalille tasolle toisen neljänneksen lakkojen jälkeen, ja tehtaiden toiminta oli tehokasta.

Tammi-syyskuu 2025 verrattuna tammi-syyskuuhun 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Lakot Suomen tehtailla vuoden ensimmäisellä ja toisella neljänneksellä rajoittivat volyymeja, ja puukustannus oli korkeampi kuin vuosi sitten.

Markkinaympäristö

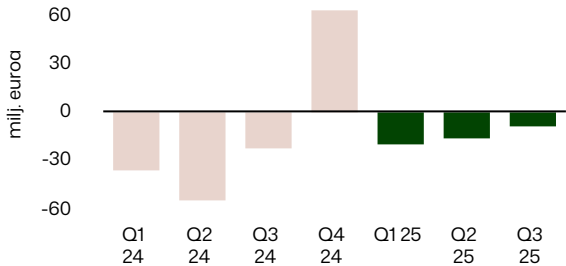
- Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä kuusivanerin kysyntä jatkui vakaana Pohjoismaissa, Isossa-Britanniassa ja Benelux-maissa.
- Koivuvanerin kysyntä jakelukaupassa ja teollisuuden loppukäytöissä oli hyvää.
- Viilun ja LNG-koivuvanerin kysyntä jatkui vahvana.
- EU:n polkumyyntitullit kiinalaisen lehtipuuvanerin tuonnille olivat voimassa, ja brasilialaista havupuuuvaneria koskevat väliaikaiset toimenpiteistä ilmoitettiin lokakuun alussa.

Lähde: UPM

Muu toiminta

Muuhun toimintaan kuuluvat UPM Metsä-, UPM Biofuels- ja UPM Biochemicals -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 dieselmoottoreihin 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



	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q3/25	Q1- Q3/24	Q1- Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	149	192	166	157	141	172	153	506	466	623
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-5	-2	-12	-30	3	-24	-20	-19	-42	-72
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	6	-3	4	105	-15	-19	-3	7	-36	68
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	0	-1	0	0	-1	-1	0	-1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-10	-11	-14	-389	-11	-15	-12	-35	-38	-427
Liikevoitto, milj. euroa	-9	-20	-25	-316	-24	-61	-34	-54	-118	-434
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	0	-3	-5	-378	0	-6	2	-8	-5	-382
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-9	-16	-21	62	-23	-55	-36	-46	-114	-52
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 125	3 136	2 999	3 155	3 176	3 115	3 070	3 087	3 120	3 129
Vertailukelpoinen ROCE, %	-1,1	-2,1	-2,7	7,9	-3,0	-7,0	-4,7	-2,0	-4,9	-1,7

¹⁾ Q2 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 2 milj. uudelleenjärjestelykuluja Rotterdamin jalostamohankkeen päättämisestä ja 1 milj. euroa muita uudelleenjärjestelykuluja. Q1 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 3 milj. euroa rakennejärjestelykuluja ja 1 milj. alaskirjaus UPM Biomedicals -liiketoiminnan lopettamiseen liittyen sekä 1 milj. euroa muita rakennejärjestelykuluja. Q4 2024 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 myyntivoitoja UPM Biocomposites -liiketoiminnan varojen myynnistä. Q2 2024 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 myyntivoitoja. Q1 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoitoja.

- Vuoden kolmannella neljänneksellä UPM Biofuelsin jalostamon käyttöaste oli hyvä ja kehittyneiden biopolttoaineiden toimitukset palasivat normaalille tasolle
- Ensimmäinen kolmesta Leunan biokemikaalijalostamon keskeisestä prosessista käynnistyi ja on vakauttamisvaihteessa

Tulos

Q3 2025 verrattuna Q3 2024

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 6 (-15) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos oli 19 (19) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 13 (34) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden myyntivolyymit kasvoivat ja muuttuvat kustannukset laskivat.

Q3 2025 verrattuna Q2 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 6 (-3) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos oli 19 (15) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 13 (18) miljoonaa euroa.

Biopolttoainetoimitukset vähenivät mutta myyntihinnat nousivat ja muuttuvat kustannukset laskivat.

Tammi-syyskuu 2025 verrattuna tammi-syyskuuhun 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 7 (-36) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos oli 55 (55) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat -47 (-91) miljoonaa euroa.

Biopolttoainetoimitukset kasvoivat ja muuttuvat kustannukset laskivat selvästi, mistä johtuen katteet kasvoivat alentuneista hinnoista huolimatta.

Markkinaympäristö

- Vuoden 2025 kolmannella vuosineljänneksellä kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden markkinat Euroopassa jatkoivat piristymistään, ja keskimääräiset myyntihinnat ja HVO-premio nousivat.
- RED III:n täytäntöönpano Saksassa ja Alankomaissa oli vielä kesken, ja uuden lainsäädännön täytäntöönpanon lopulliset aikataulut ovat edelleen epäselvät.

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.

Tällä hetkellä suurta epävarmuutta liittyy suurten talouksien välisiin kauppajännitteisiin, erityisesti Yhdysvaltojen asettamiin tuontitulleihin lähes kaikista maista, ja muiden maiden mahdollisiin vastatoimiin. Vaikka tullitasot on nyt ilmoitettu useimmille alueille, muutokset ovat edelleen mahdollisia.

Kauppakonflikti ja siihen liittyvä epävarmuus voivat vaikuttaa eri alueiden yleiseen talouskehitykseen. Kauppakonfliktilla voi olla merkittäviä vaikutuksia inflaatioon, talouskasvuun, korkoihin ja valuuttakurssisiin monissa UPM:lle olennaisissa talouksissa.

On mahdollista, että laajasti käytöön otetut tullit voivat vaikuttaa epäsuorasti UPM:ään, esimerkiksi vaikuttamalla eri tuotteiden tai raaka-aineiden kysyntään ja tarjontaan tai kauppavirtoihin maiden ja alueiden välillä, mikä voisi vaikuttaa UPM:n tuotteiden toimituksiin ja hinnoitteluun tai raaka-aineiden kustannuksiin UPM:lle olennaisilla markkinoilla. Esimerkiksi vuoden 2025 toisella neljänneksellä Yhdysvaltojen ja Kiinan väliset tullit olivat hetkellisesti erittäin korkeat. Tämä epävarmuus vaikutti välillisesti jopa kolmansista maista Kiinaan tuodun, tullien piiriin kuulumattoman tavarahan, kuten sellun, kauppahan. Sellun ostojen lasku, vaikka se olikin väliaikaista, vaikutti negatiivisesti sellun hintoihin.

Osa UPM:n liiketoiminnasta on suoraan altis Yhdysvaltojen tullien vaikutuksille. Vuonna 2024 noin 14 % UPM:n liikevaihdosta tuli Yhdysvalloista. Noin 40 % tästä liikevaihdosta tuotettiin paikallisesti Yhdysvalloissa ja noin 60 % tuotiin, pääasiassa EU:sta. Tuonti koostui pääasiassa paino- ja erikoispapereista sekä jonkin verran eukalyptussellusta. Myös osa UPM:n Yhdysvalloissa käyttämistä raaka-aineista tuotiin ja voi olla tullien alaisia. Monien UPM:n Yhdysvaltoihin viemien tuotteiden markkinakysynnän Yhdysvalloissa arvioidaan ylittävän paikallisen tuotannon. Kuitenkin näissäkin tapauksissa tullit voivat vaikuttaa näiden tuotteiden kysyntään. Tullit voivat esimerkiksi vaikuttaa negatiivisesti Yhdysvaltoihin tuotavien painopapereiden kysyntään.

Vuosina 2023–2024 monet UPM:n tuotemarkkinat kokivat vakavan laskusuhdanteen, johon vaikuttivat varastojen purkaminen, vaimea kulutuskysyntä, 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, erityisesti kiristyneet globaalit kauppajännitteet huomioon ottaen. 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 ja konfliktit Lähi-idässä, aiheuttavat edelleen merkittävää epävarmuutta toimintaympäristössä, mikä voi vaikuttaa talouskasvuun, inflaatioon ja kauppaan. Kasvaneet globaalit 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 kuljetettavien tuotteiden kysynnän ja tarjonnan dynamiikkaan eri markkinoilla. Maailman logistiikkaverkoston pullonkaulat voivat vaikuttaa UPM:n tuotteiden

toimituksiin, raaka-aineiden hankintaan UPM:n liiketoiminnoille ja laitteiden toimittamiseen yhtiön investointihankkeisiin.

Puun tuonnin lopettaminen Venäjältä ja kilpailijoiden investoinnit ovat vaikuttaneet Itämeren alueen puumarkkinoihin. Puun raaka-ainekustannukset Suomessa voivat pysyä korkeina, vaikka tuotemarkkinoiden elpyminen olisi hidasta.

Rahapolitiikan ja taloudellisten olosuhteiden vaihtelut voivat merkittävästi vaikuttaa eri valuuttojen arvoon, mikä puolestaan voi vaikuttaa UPM:ään. Lisäksi globaalien kauppajännitteiden kiristyminen voi vaikuttaa valuuttakurssisiin. Valuuttakurssi-muutokset voivat vaikuttaa UPM:n rahavirtaan, tulokseen tai taseeseen, ja ne voivat myös vaikuttaa eri valuutta-alueiden väliseen suhteelliseen kilpailukykyyn.

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

Saksassa UPM:n uuden sukupolven biokemikaalialjastamo on käyttöönotto- ja käynnistysvaiheessa. Käyttöönotossa on edistytty hyvin, ja tuotteiden myynti- ja testausputki on hyvällä tasolla. Projektin urauurtavasta luonteesta johtuen sen tuottotavoitteiden saavuttamiseen tai saavuttamisen nopeuteen liittyy epävarmuuksia. Projektiin liittyy vuoden 2024 vuosikertomuksen sivuilla 122–124 kuvatut riskit tuotekehitykseen, innovaatioihin, immateriaalioikeuksiin ja suuriin investointiprojekteihin liittyen.

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

TVO toimittaa osakkailleen sähköä omakustannusperiaatteen (Mankala-periaatteen) mukaisesti, joka on laajassa käytössä Suomen energiateollisuudessa. Mankala-periaatteen mukaan osakkaille toimitetaan sähköä ja/tai lämpöä omistussuhteiden suhteessa, ja kukin osakas vastaa osuksiensa mukaisesti sähkön ja lämmön tuotantokustannuksista kuten yhtiöjärjestyksessä on määriteltä.

TVO tilasi OL3-voimalaitoksen kiinteähintaisena avaimet käteen -periaatteella konsortiolta (laitostoitittaja), jonka muodostavat Areva GmbH, Areva NP SAS ja Siemens AG. Konsortioon kuuluvat yhtiöt ovat laitostoitumissopimuksen mukaisesti yhteisvastuussa sopimusvelvoitteista.

TVO:n ilmoituksen mukaan OL3:n käytettävyyteen ensimmäisellä käyttöjaksolla liittyy epävarmuuksia mahdollisten odottamattomien tapahtumien vuoksi, vaikka OL3:n sähköntuotannossa on ollut vain vähän häiriöitä koekäyttöohjelman päättymisen jälkeen. Näitä epävarmuuksia hallitaan laitossuunnitelman 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 laitossuunnitelmaa täydellä teholla, TVO:n mukaan on riski, että tuotantokustannukset ylittävät TVO:n tavoitteen.

Konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2024 vuosikertomuksen sivuilla 271–272. Riskit ja mahdollisuudet esitellään sivuilla 33–35, riskit ja riskienhallinta sivuilla 120–124, sekä merkittävät vastuullisuusriskit ja mahdollisuudet sivuilla 141–145, 151, 190–191, 210–224–225, 230–231 osana UPM:n kestävyysraporttia. Valuutariskit kuvataan sivuilla 305–306. Osakkuudet Pohjolan Voima Oyj:ssä kuvataan vuosikertomuksen sivulla 121.

Vastuullisuus

EcoVadis nimesi UPM:n korkeimmalle mahdolliselle Platinum-tasolle ja yritysten yhden prosentin parhaimmiston maailmanlaajuisesti. EcoVadis arvioi UPM:ää neljästä näkökulmasta: ympäristövastuu, työelämän käytännöt ja ihmisoikeudet, toiminnan eettisyys sekä vastuullinen hankintaketju. UPM:n kokonaispistemäärä oli 90/100, viisi pistettä enemmän kuin viime vuonna. Myös CDP listasi UPM:n A-luokkaan vuoden 2024 Supplier Engagement Assessment (SEA) -arvioinnissa, jossa tarkastellaan yritysten kykyä sitouttaa toimitusketjunsä ilmastokysymyksiin. MSCI ESG Research antoi jälleen arvioinnissaan parhaan mahdollisen luokituksen AAA.

UPM Adhesive Materials on saanut RecyClass-sertifikaatin, joka vahvistaa RW85C-liimalla varustettujen etikettimateriaalien yhteensopivuuden nykyisten eurooppalaisten HDPE-kovamuovipakkausten ja PET-pullojen teollisten kierrätysprosessien kanssa. Liima mahdollistaa etiketin puhtaan irtoamisen kierrätyksen aikana, mikä parantaa materiaalin talteenottoa ja tukee kiertotaloutta.

UPM Specialty Papers esitteli kuitupohjaisen vaihtoehdon muovi- ja alumiinipakkausratkaisuille. Nämä kierrätettävät, elintarviketurvalliset barrier-paperit on kehitetty yhteistyössä hollantilaisen Royal Vaassenin kanssa. UPM Specialty Papers esitteli myös Walkers Chocolatesin suklaalle uuden paperipakkausmateriaalin, joka täyttää vaativat laatuvaatimukset.

UPM Communication Papers vahvistaa logistiikkaansa Yhdysvaltoihin uusimalla yhteistyösopimuksen hollantilaisen Spliethoffin kanssa. Uudet, vuonna 2028 käyttöön tulevat alukset parantavat UPM:n transatlanttisen logistiikan tehokkuutta.

UPM rahoittaa Uruguayssa kolmea tieteellistä tutkimushanketta, joissa tutkitaan luonnon monimuotoisuutta yhtiön omissa metsissä. Valitut, vuosina 2025–2027 toteutettavat hankkeet keskittyvät vähän tutkittuihin biologisiin ryhmiin ja ympäristöihin, kuten hämähäkkeihin, tuhatjalkaisiin ja hyönteisiin. Hankkeissa hyödynnetään myös innovatiivisia tekniikoita, kuten ympäristö-DNA:ta.

Koulutus päivitetystä UPM:n Toimintaohjeesta (Code of Conduct) ja UPM:n Toimintaohjeesta toimittajille ja kolmansille osapuolille on alkanut yhtiön globaalilla sähköisten koulutusten alustalla. Näiden pakollisten kurssien suorittaminen on edellytys lyhyen aikavälin kannustinpalkkioiden saamiselle. Koulutuksia tarjotaan myös liikekumppaniemme työntekijöille heidän työskennellessään UPM:lle.

ESG-luokitukset ja tunnustukset	
CDP	Ilmasto A; Metsä A-; Vesi A- (A on paras mahdollinen)
DJSI-indeksit	Globaali ja eurooppalainen (toimialan ainoa edustaja)
Ecovadis	Platina (korkein mahdollinen)
ISS ESG Quality	Hallinto 1; Ympäristö 1; Sosiaalinen 1 (1 on paras)
ISS ESG Rating	B (A+ on paras)
MSCI	AAA (korkein mahdollinen taso)

Osakkeiden takaisinosto-ohjelma

UPM ilmoitti 5.2.2025 osakkeiden takaisinosto-ohjelmasta, joka perustui vuoden 2024 varsinaisen yhtiökokouksen antamaan valtuutukseen. Ohjelma alkoi 10.2.2025 ja päättyi 8.4.2025. Ohjelman aikana UPM osti takaisin yhteensä 6 000 000 omaa osaketta, mikä vastaa noin 1,1 % yhtiön osakekannasta.

Osakkeet ostettiin 26,60 euron keskimääräiseen kappalehintaan. Takaisinosto-ohjelman mukaiset ostot vähensivät UPM:n omaa pääomaa 160 miljoonaa euroa. Osakkeet ostettiin muussa kuin osakkeenomistajien omistuksen suhteessa markkinahintaan, joka määräytyi hankintahetkellä Nasdaq Helsinki Oy:n julkisessa kaupankäynnissä, ja ostot rahoitettiin yhtiön jaksokelpoisella omalla pääomalla.

Osakkeiden takaisinosto-ohjelma päättyi 8.4.2025, jonka jälkeen UPM:n hallussa oli yhteensä 6 411 653 omaa osaketta. Takaisinosto-ohjelman mukaisesti ostettujen osakkeiden mitätöinti rekisteröitiin 5.5.2025, jonka jälkeen UPM:n hallussa on yhteensä 411 653 omaa osaketta.

Osakkeet

Vuoden 2025 tammi-syyskuussa UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörssissä oli yhteensä 5 702 (5 974) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta noin 70 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 30,07 euroa helmikuussa ja alin 21,82 euroa huhtikuussa.

27.3.2025 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 50 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

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. Valtuutus 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 30.9.2025 oli 527 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 552 735 699 osakkeeseen.

30.9.2025 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 2025 kolmannen vuosineljänneksen lopussa.

Helsingissä, lokakuun 29. päivänä 2025

UPM-Kymmene Oyj
Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q3/2025	Q3/2024	Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024	Q1-Q4/2024
Liikevaihto (Liite 3)	2 298	2 521	7 344	7 707	10 339
Liiketoiminnan muut tuotot	31	31	75	80	130
Liiketoiminnan kulut	-2 142	-2 100	-6 647	-6 554	-8 806
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	28	-16	41	-51	80
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	1	1	1	1
Poistot ja arvonalentumiset	-161	-133	-454	-475	-1 139
Liikevoitto (-tappio)	55	305	359	709	604
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	-1	-4	0	-4	-7
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-27	-30	-75	-74	-97
Voitto (tappio) ennen veroja	26	271	284	631	500
Tuloverot	-8	-24	-52	-73	-37
Kauden voitto (tappio)	18	246	233	558	463
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	16	237	223	535	436
Määräysvallattomille omistajille	2	10	9	23	27
	18	246	233	558	463
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,03	0,44	0,42	1,00	0,82
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,03	0,44	0,42	1,00	0,82

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q3/2025	Q3/2024	Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024	Q1-Q4/2024
Kauden voitto (tappio)	18	246	233	558	463
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä					
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:					
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	11	-9	26	6	4
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	98	57	225	-123	-47
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:					
Muuntoerot	-13	-219	-691	-53	346
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosisoituksen suojaus	1	17	37	10	-13
Rahavirran suojaukset	-57	-19	14	67	78
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	40	-173	-390	-94	368
Kauden laaja tulos	58	74	-157	464	831
Laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	56	80	-122	445	781
Määräysvallattomille omistajille	1	-6	-35	19	50
	58	74	-157	464	831

Konsernin tase

milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
VARAT			
Liikearvo	265	284	174
Muut aineettomat hyödykkeet	561	580	580
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	6 472	7 141	7 085
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	752	811	847
Metsävarat	2 493	2 325	2 517
Energiaosakkeet (Liite 5)	2 482	2 155	2 247
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	22	69	44
Laskennalliset verosaamiset	524	451	526
Etuuspohjaiset eläkevarat, netto	1	–	1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	29	21	20
Muut pitkäaikaiset varat	22	24	21
Pitkäaikaiset varat	13 624	13 860	14 062
Vaihto-omaisuus	1 995	2 222	2 104
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 693	1 876	1 929
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	65	70	69
Tuloverosaamiset	64	63	40
Rahavarat	577	917	892
Lyhytaikaiset varat	4 394	5 148	5 034
Myytävänä oleviksi luokitellut varat	27	–	–
Varat	18 045	19 008	19 096
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerorahasto	47	309	657
Muut rahastot	1 906	1 588	1 678
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	5 944	6 745	6 644
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	10 057	10 802	11 139
Määräysvallattomien omistajien osuus	332	370	401
Oma pääoma	10 389	11 172	11 540
Laskennalliset verovelat	671	621	673
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	456	498	496
Varaukset (Liite 8)	80	101	89
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 634	3 711	3 747
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	95	159	158
Pitkäaikaiset velat	4 936	5 091	5 162
Lyhytaikaiset korolliset velat	268	189	166
Ostovelat ja muut velat	2 141	2 305	1 938
Varaukset (Liite 8)	246	165	165
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	27	60	108
Tuloverovelat	38	27	18
Lyhytaikaiset velat	2 720	2 745	2 395
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat	–	–	–
Velat	7 655	7 836	7 556
Oma pääoma ja velat	18 045	19 008	19 096

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Osake- pääoma	Omat osakkeet	Muunto- erorahasto	Muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön omistajien osuus	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	890	-2	657	1 678	1 273	6 644	11 139	401	11 540
Kauden voitto	–	–	–	–	–	223	223	9	233
Muuntoerot	–	–	-647	–	–	–	-647	-45	-691
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	–	–	–	-50	–	–	-50	–	-50
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	–	–	–	64	–	–	64	–	64
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	–	–	37	–	–	–	37	–	37
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	–	–	–	225	–	–	225	–	225
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	–	–	–	–	–	26	26	–	26
Kauden laaja tulos, yhteensä	–	–	-610	239	–	250	-122	-35	-157
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	–	–	–	-11	–	3	-7	–	-7
Omien osakkeiden hankkiminen	–	-160	–	–	–	–	-160	–	-160
Omien osakkeiden mitätöinti	–	160	–	–	–	-160	–	–	–
Osingonjako	–	–	–	–	–	-792	-792	-23	-816
Pääomanpalautus määräysvallattomille omistajille	–	–	–	–	–	–	–	-8	-8
Muut	–	–	–	–	–	-1	-1	–	-1
Osakkeiden hankkiminen määräysvallattomilta omistajilta	–	–	–	–	–	–	–	-2	-2
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	–	–	–	-11	–	-950	-960	-34	-994
Oma pääoma 30.9.2025	890	-2	47	1 906	1 273	5 944	10 057	332	10 389
Oma pääoma 1.1.2024	890	-2	347	1 655	1 273	6 998	11 161	370	11 531
Kauden voitto	–	–	–	–	–	535	535	23	558
Muuntoerot	–	–	-48	–	–	–	-48	-5	-53
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	–	–	–	8	–	–	8	–	8
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	–	–	–	59	–	–	59	–	59
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	–	–	10	–	–	–	10	–	10
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	–	–	–	-127	–	4	-123	–	-123
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	–	–	–	–	–	6	6	–	6
Kauden laaja tulos, yhteensä	–	–	-38	-61	–	544	445	19	464
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	–	–	–	-6	–	2	-4	–	-4
Osingonjako	–	–	–	–	–	-800	-800	-19	-819
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	–	–	–	-6	–	-798	-804	-19	-823
Oma pääoma 30.9.2024	890	-2	309	1 588	1 273	6 745	10 802	370	11 172

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q3/2025	Q3/2024	Q1- Q3/2025	Q1- Q3/2024	Q1- Q4/2024
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta					
Kauden voitto (tappio)	18	246	233	558	463
Oikaisut ¹⁾	167	146	658	709	1223
Saadut korot	3	6	14	21	31
Maksetut korot	-19	-20	-92	-89	-133
Saadut osingot	0	0	6	3	4
Muut rahoituserät, netto	-4	-8	-19	-11	-13
Maksetut tuloverot	-19	-55	-90	-149	-144
Käyttöpääoman muutos	72	-73	-25	-260	-80
Liiketoiminnan rahavirta	218	242	685	782	1352
Investoinneista kertynyt rahavirta					
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-75	-111	-266	-410	-543
Metsävarojen lisäykset	-15	-15	-46	-43	-53
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-	-28	-124	-28	-28
Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeiden hankinnat	-	7	-	-	-
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	1	0	9	7	10
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	2	7	14	12	19
Liiketoimintojen ja tytäryritysten luovutukset ja saadut ennakkomaksut	-	-	-	18	16
Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeiden luovutukset	-	1	-	1	1
Energiaosakkeiden luovutukset	0	-	0	5	5
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosisoituksen suojauksen nettorahavirrat	0	-	20	-1	-1
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	0	-10	0	-10	-10
Investointien rahavirta	-87	-149	-393	-451	-586
Rahoituksesta kertynyt rahavirta					
Pitkäaikaisten velkojen nostot	0	600	65	600	600
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-65	-3	-132	-6	-23
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-22	-29	-91	-77	-105
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-99	-310	145	-180	-182
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	6	10	16	13	-5
Omien osakkeiden hankkiminen	-	-	-160	-	-
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	-	-	-397	-401	-801
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	0	0	-23	-19	-19
Pääomanpalautus määräysvallattomille omistajille	-	-	-8	-	-
Muut rahoituksen rahavirrat	0	-1	-1	-10	-10
Rahoituksen rahavirta	-180	267	-586	-80	-544
Rahavarojen muutos	-49	361	-294	251	222
Rahavarat kauden alussa	627	558	892	632	632
Rahavarojen muuntoerot	0	-2	-21	-5	-2
Rahavarojen muutos	-49	361	-294	251	222
Myyttävänä oleviksi luokiteltujen rahavarojen muutos (Liite 9)	0	0	0	39	39
Rahavarat kauden lopussa	577	917	577	917	892

¹⁾ Oikaisut

milj. euroa	Q3/2025	Q3/2024	Q1- Q3/2025	Q1- Q3/2024	Q1- Q4/2024
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-28	16	-41	51	-80
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	-1	-1	-1	-1
Poistot ja arvonalentumiset	161	133	454	475	1139
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-7	0	-8	-29	-31
Rahoitustuotot ja -kulut	28	34	75	78	104
Tuloverot	8	24	52	73	37
Käytetyt varaukset	-17	-21	-68	-87	-121
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	56	-5	147	85	101
Muut oikaisut	-33	-34	48	64	74
Yhteensä	167	146	658	709	1223

Tilinpäätöksen liitetiedot

1 Laatomisperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34

Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2024 tilinpäätöksessä esitettyjen laatomisperiaatteiden mukaan.

Tässä esitettyjä 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 esitettyt luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen summa saattaa poiketa esitetystä summavuvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja lukuja.

Geopolitiittinen kehitys ja kauppaympäristö

Konserni on arvioinut käynnissä olevaa geopolitiittista kehitystä ja kansainvälisen kauppaympäristön muutoksen vaikutuksia, erityisesti Yhdysvaltojen tuontitulleja ja mahdollisia vastatoimia. On mahdollista, että laajasti käyttöön otetut tullit voivat vaikuttaa epäsuorasti UPM:ään, esimerkiksi vaikuttamalla eri tuotteiden tai raaka-aineiden kysyntään ja tarjontaan tai kauppavirtoihin maiden ja alueiden välillä, mikä voisi vaikuttaa UPM:n tuotteiden toimituksiin ja hinnoitteluun tai raaka-aineiden kustannuksiin UPM:lle olennaisilla markkinoilla. Vuonna 2024 noin 14 % UPM:n liikevaihdosta tuli Yhdysvalloista, josta noin 40 % tuotettiin paikallisesti Yhdysvalloissa ja noin 60 % tuotiin, pääasiassa EU:sta.

Konserni odottaa jatkavansa toimintaansa ja täyttävänsä velvoitteensa niiden erääntyessä. UPM:llä on vakaa tase ja laaja maantieteellinen läsnäolo. UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.9.2025 yhteensä 2,8 miljardia euroa.

2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa tai kuten merkitty	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q3/25	Q1- Q3/24	Q1- Q4/24
Liikevaihto										
UPM Fibres	777	838	1 010	1 001	943	922	861	2 625	2 727	3 728
UPM Energy	149	118	173	161	125	130	210	439	465	627
UPM Adhesive Materials	405	425	434	382	374	397	409	1 264	1 181	1 562
UPM Specialty Papers	304	328	374	368	335	367	397	1 006	1 099	1 467
UPM Communication Papers	619	630	664	688	751	711	802	1 913	2 265	2 953
UPM Plywood	113	89	103	109	103	120	98	305	321	430
Muu toiminta	149	192	166	157	141	172	153	506	466	623
Sisäinen liikevaihto	-218	-219	-277	-234	-252	-272	-291	-715	-816	-1 049
Eliminoinnit ja täsmätykset	0	-1	0	1	0	-1	-1	-1	-2	-1
Liikevaihto, yhteensä	2 298	2 400	2 646	2 632	2 521	2 546	2 640	7 344	7 707	10 339
Vertailukelpoinen EBITDA										
UPM Fibres	88	119	202	191	267	194	193	409	653	844
UPM Energy	39	12	51	59	24	17	88	102	129	188
UPM Adhesive Materials	46	49	49	32	35	50	60	143	145	177
UPM Specialty Papers	45	48	59	38	40	58	72	151	170	208
UPM Communication Papers	28	21	65	126	71	51	95	115	218	344
UPM Plywood	16	7	12	13	15	21	16	35	52	65
Muu toiminta	-5	-2	-12	-30	3	-24	-20	-19	-42	-72
Eliminoinnit ja täsmätykset	-6	3	-5	8	-4	-8	-15	-8	-28	-20
Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä	251	257	421	436	450	359	489	929	1 298	1 734
Liikevoitto										
UPM Fibres	39	55	126	22	190	99	108	220	397	419
UPM Energy	37	10	49	57	22	16	87	97	124	181
UPM Adhesive Materials	4	28	27	-16	15	39	51	59	105	88
UPM Specialty Papers	34	30	43	21	22	38	51	106	111	132
UPM Communication Papers	-53	-2	-22	106	61	-77	100	-76	84	190
UPM Plywood	7	2	6	6	9	16	10	15	35	42
Muu toiminta	-9	-20	-25	-316	-24	-61	-34	-54	-118	-434
Eliminoinnit ja täsmätykset	-6	4	-6	16	8	-19	-18	-8	-29	-13
Liikevoitto, yhteensä	55	107	198	-105	305	50	354	359	709	604
% liikevaihdosta	2,4	4,5	7,5	-4,0	12,1	2,0	13,4	4,9	9,2	5,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät										
UPM Fibres	-	-	-	-114	-	-	-	-	-	-114
UPM Energy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UPM Adhesive Materials	-28	-7	-9	-37	-9	-	1	-44	-8	-44
UPM Specialty Papers	-	-1	-	1	-	-3	-	-1	-3	-3
UPM Communication Papers	-67	-7	-74	-3	10	-112	21	-148	-80	-83
UPM Plywood	-4	-	-	-	-	-	-	-4	-	-
Muu toiminta	-	-3	-5	-378	-	-6	2	-8	-5	-382
Eliminoinnit ja täsmätykset ¹⁾	1	-	-1	8	12	-10	-3	-1	-1	7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä	-99	-19	-89	-523	14	-132	21	-207	-97	-620
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)										
UPM Fibres	39	56	126	136	190	99	108	220	397	533
UPM Energy	37	10	49	57	22	16	87	97	124	181
UPM Adhesive Materials	33	35	36	20	24	39	49	104	112	132
UPM Specialty Papers	34	31	43	20	22	41	51	107	114	135
UPM Communication Papers	14	5	52	109	51	35	79	72	165	273
UPM Plywood	11	2	6	6	9	16	10	19	35	42
Muu toiminta	-9	-16	-21	62	-23	-55	-36	-46	-114	-52
Eliminoinnit ja täsmätykset	-6	3	-5	8	-4	-8	-15	-8	-28	-20
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä	153	126	287	418	291	182	333	566	806	1 224
% liikevaihdosta	6,7	5,2	10,8	15,9	11,5	7,2	12,6	7,7	10,5	11,8

¹⁾ 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 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen Ettringenin paperitehtaan suunniteltuun sulkemiseen ja myyntioption toteuttamisesta Kraftwerk Plattlingin voimalaitosyhtiöön liittyen Saksassa, Kaukaan paperikone 1 sulkemiseen Suomessa UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella, Ranskan Nancyn tehtaan etikettimateriaalituotannon suunniteltuun lakkauttamiseen liittyen UPM Adhesive Materials -liiketoiminta-alueella, UPM Biomedicals -liiketoiminnan lopettamiseen ja Rotterdamin jalostamohankkeen päättämiseen Muussa toiminnassa sekä muita uudelleenjärjestelykuluja UPM Adhesive Materials-, UPM Specialty Papers-, UPM Communication Papers-, UPM Plywood- ja Muu toiminta -liiketoiminta-alueilla. Vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 7 miljoonan euron pitkäaikaisten varojen myyntivoitto UPM Communication Papers -

liiketoiminta-alueella. Muut erät sisältävät Metamarkin hankintaan liittyviä kuluja UPM Adhesive Materials -liiketoiminta-alueella.

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 Papierin hienopaperikone 3 sulkemiseen Saksassa UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella, UPM Biocomposites -liiketoiminnan lopettamiseen Muussa toiminnassa, UPM Adhesive Materialsin Kaltenkirchenin tehtaan 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 Adhesive Materialsin tehtaalla Pohjois-Carolinassa Yhdysvalloissa, joka kärsi hirmumyrsky Helenen vaikutuksista. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat rahoituserät sisältävät 3 miljoonan euron alaskirjauksen sijoituksesta ASD-osakkuusyhtiöön.

milj. euroa	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q3/25	Q1- Q3/24	Q1- Q4/24
Vertailukelpoinen kauden voitto	103	89	223	328	236	131	258	415	625	953
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät										
Arvonalentumiset	-35	-3	-11	-516	11	-44	0	-49	-33	-549
Rakennejärjestelyt	-71	-16	-72	-18	-3	-83	2	-159	-85	-103
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	1	0	-1	8	12	-10	-3	-1	-1	7
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	7	–	0	1	0	5	22	7	28	29
Muut erät	–	–	-4	3	-6	–	–	-4	-6	-4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-99	-19	-89	-523	14	-132	21	-207	-97	-620
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	–	-1	–	–	–	-3	0	-1	-3	-3
Verokantojen muutokset	–	–	3	–	–	–	–	3	–	–
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	14	3	7	100	-3	37	0	23	33	133
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	14	3	10	100	-3	37	0	26	33	133
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-85	-17	-79	-423	11	-98	21	-182	-67	-490
Kauden voitto (tappio)	18	71	143	-95	246	33	279	233	558	463

3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

Liiketoiminta-alue	Liiketoiminta	Q3/2025	Q3/2024	Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024	Q1-Q4/2024
Milj. euroa						
UPM Fibres	UPM Pulp UPM Timber	668	790	2 236	2 238	3 108
UPM Energy	UPM Energy	113	100	339	358	487
UPM Adhesive Materials	UPM Adhesive Materials	405	374	1 263	1 181	1 562
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	255	288	848	953	1 272
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	610	741	1 888	2 240	2 920
UPM Plywood	UPM Plywood	107	97	291	306	409
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biofuels UPM Biochemicals UPM Biomedicals* UPM Biocomposites*	141	131	480	435	582
Eliminoinnit ja täsmäytykset		0	0	-1	-2	-1
Yhteensä		2 298	2 521	7 344	7 707	10 339

*UPM Biocomposites -liiketoiminta lopetettiin vuonna 2024 ja UPM Biomedicals -liiketoiminta on lopetettu Q3 2025 aikana.

Liiketoiminta	Tuotevalikoima
UPM Pulp	Havu-, koivu- ja eukalyptussellu
UPM Timber	Vakio- ja erikoissahatavara
UPM Energy	Sähkö ja siihen liittyvät palvelut
UPM Adhesive Materials	Itseliimautuvat paperi- ja filmpohjaiset 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

4 Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

milj. euroa	Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024	Q1-Q4/2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa	7 085	7 053	7 053
Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin, netto	-24	-	-
Investoinnit	277	373	508
Yrityshankinnat	4	16	16
Vähennykset	-1	-2	-3
Poistot	-320	-345	-461
Arvon alentumiset	-31	-40	-435
Siirrot erien välillä	-1	136	136
Muuntoerot ja muut muutokset	-517	-50	272
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	6 472	7 141	7 085

Vuoden 2025 ja 2024 investoinnit liittyvät pääosin uuden biojalostamon rakentamiseen Saksassa. Vuoden 2025 arvonalentumiset liittyvät pääosin suunniteltuun Ettringenin paperitehtaan sulkemiseen Saksassa sekä Kaukaan paperikone 1:n sulkemiseen. Siirrot myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyy sopimukseen, jonka mukaisesti UPM myy Korkeakosken sahan Versowoodille. Lisätietoja liitteessä » 9 Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat sekä yhtiöiden myynnit. Vuoden 2025 yrityshankinnat liittyvät pääosin Metamarkin hankintaan. Lisätietoja liitteessä » 10 Liiketoimintojen yhdistäminen. Vuoden

2024 yrityshankinnat liittyvät Grafitypin hankintaan. Vuoden 2024 arvonalentumiset koostuvat pääosin 373 miljoonan euron arvonalentumisesta liittyen Leunan biojalostamon arvostukseen UPM Biochemicals -liiketoiminnassa. Muut arvonalentumiset liittyvät päätökseen sulkea Saksassa sijaitsevat Hürthin sanomalehtipaperitehdas, Nordland Papieren hienopaperikone 3. sekä Kaltenkirchenin tehdas. Siirrot erien välillä vuonna 2024 liittyvät varojen lopulliseen luokitteluun Uruguayn sellutehtaan investoinnin osalta.

5 Rahoitusvarat ja -velat

Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

milj. euroa	30.9.2025				30.9.2024				31.12.2024			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat												
Sijoitusrahastot	-	1	-	1	-	1	-	1	-	1	-	1
Suojauslaskennan ulko-puolella olevat johdannaiset	-	9	-	9	-	21	-	21	-	10	-	10
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	-	70	-	70	-	99	-	99	1	85	-	85
Energiaosakkeet	-	-	2 482	2 482	-	-	2 155	2 155	-	-	2 247	2 247
Yhteensä	-	80	2 482	2 562	-	122	2 155	2 277	1	96	2 247	2 343
Rahoitusvelat												
Suojauslaskennan ulko-puolella olevat johdannaiset	-	8	-	8	-	63	-	63	-	17	-	17
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	1	125	-	126	5	112	-	117	-	195	-	195
Yhteensä	1	133	-	134	5	175	-	180	-	211	-	211

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

Tasolle 2 kuuluvien johdannaisten arvostamisessa käytetään seuraavia arvostusmenetelmiä:

Korkoterminisopimusten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinakorkoihin.

Valuuttatermiinien käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivänä voimassa olevien sopimusten mukaisiin termiinkursseihin.

Valuuttaoptioiden käypä arvo lasketaan Black&Scholes-menetelmällä, jossa käytetään tilinpäätöspäivänä noteerattuja valuuttakursseja ja valuuttaparien volatiliitteetteja.

Koron- ja valuutanvaihtosopimusten käypä arvo on tulevien rahavirtojen nykyarvo, joka on laskettu käyttäen havainnoitavissa olevia markkinakorkoja.

Hyödyke johdannaisten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinahintoihin. Sijoitusrahastojen arvostus perustuu samanlaisten omaisuuserien noteerattuihin (oikaisemattomiin) hintoihin markkinoilla, jotka eivät ole aktiivisia.

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

milj. euroa	Energiaosakkeet		
	Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024	Q1-Q4/2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 247	2 283	2 283
Vähennykset	0	-1	-4
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	236	-126	-32
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	2 482	2 155	2 247

UPM Energy -liiketoiminta-alueen energiaosakkeiden (Pohjan Voima Oy:n A-, B-, B2- ja C-osakkeet, Kemijoki Oy:n osakkeet ja Länsi-Suomen Voima Oy:n osakkeet) käyvän arvon määrittely perustuu diskontatun rahavirran malliin. UPM ei omista Pohjan Voima Oy:n C-sarjan osakkeita kesäkuun 30. päivänä 2025. Konsernin arvio sähkön hinnasta perustuu sähkön tulevaisuuden futuurihintoihin sekä simulointiin Suomen aluehinnasta. Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 320 (210 vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä) miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin.

Mallissa käytetty 7,10 %:n (8,09 % vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä) diskonttauskorko on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta.

Diskonttaustekijässä 0,5 prosenttiyksikön nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 240 (130 vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä) miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin.

Yksi pääsystä käyvän arvon nousuun raportointikaudella oli diskonttauskoron lasku.

Jaksotettuun hankintamenoön arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

milj. euroa	30.9.2025		30.9.2024		31.12.2024	
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	2 602	2 510	2 616	2 540	2 642	2 568
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaissopimuksia ja vuokraelvoja	273	274	324	330	303	330
Yhteensä	2 875	2 784	2 941	2 871	2 945	2 898

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

6 Vastuusitoumukset

milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Muut vastuusitoumukset			
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	1	1	1
Muut vastuusitoumukset	123	95	106
Yhteensä	125	97	107

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän 30.9.2025 jälkeen, ovat 19 miljoonaa euroa (24

miljoonaa euroa 31.12.2024) ja liittyvät pääasiassa jätevesien käsittelyä koskevaan vuokrasopimukseen Leunassa, Saksassa.

Investointisitoumukset

milj. euroa	Käyttöönotto	Kokonais-kustannukset	31.12.2024 MENESSÄ	Q1-Q3/ 2025	30.9.2025 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	H2 2025	1 335	1 098	138	99
Kehittyneiden etikettimateriaalien kapasiteetin kasvattaminen / Mills River, Pohjois-Carolina	Q2 2026	12	–	1	11
Kyvykkyyksien parantaminen ja kapasiteetin kasvattaminen / Malesia	Q3 2026	12	–	1	11

7 Johdannaisopimusten nimellisarvot

milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Korkofutuurit	1 285	2 206	1 134
Koronvaihtosopimukset	1 671	1 685	1 711
Valuuttatermiinisopimukset	3 188	3 714	3 617
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	–	–	–
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	–	–	–
Valuutanvaihtosopimukset	121	131	129
Hyödykejohdannaiset	482	575	551

8 Varaukset

milj. euroa	Rakennejärjestely- varaukset	Henkilöstö- kuluvaraukset	Ympäristö- kuluvaraukset	Päästöoikeus- varaukset	Muut varaukset	Yhteensä
Varaukset 1.1.2025	55	79	26	66	28	253
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	46	91	4	51	20	212
Käytetyt varaukset	-17	-41	-1	-53	-10	-121
Käyttämättömien varausten peruutukset	0	-7	0	-2	-7	-16
Muuntoerot	0	0	0	-1	0	-2
Varaukset 30.9.2025	84	123	29	61	30	327

9 Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat sekä yhtiöiden myynnit

Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat 30.9.2025 liittyvät syyskuussa 2025 julkistettuun sopimukseen myydä Juupajoella sijaitseva Korkeakosken saha Versowoodille. 29. syyskuuta UPM ja Versowood ovat tehneet sopimuksen, jolla UPM myy Korkeakosken sahan Versowoodille ja saa vastineeksi vähemmistöosakkuuden yhtiöstä. Sopimuksen lopullinen voimaantulo edellyttää viranomaishyväksyntöjen saamista, mukaan lukien Suomen Kilpailu- ja kuluttajaviraston hyväksyntää, joiden odotetaan tapahtuvan vuoden 2025 loppuun mennessä.

Seuraavat varat on luokiteltu myytävinä oleviksi Korkeakosken sahan myyntiin liittyen 30.9.2025.

milj. euroa	30.9.2025
Muut aineettomat hyödykkeet	0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	24
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	0
Pitkäaikaiset varat	24
Vaihto-omaisuus	3
Lyhytaikaiset varat	3
Myytävänä oleviksi luokitellut varat	27

Konsernilla ei ollut myytävänä oleviksi luokiteltuja varoja tai velkoja 30.9.2024.

10 Liiketoimintojen yhdistäminen

UPM oli sopimuksellisesti veloitettu hankkimaan Kraftwerk Plattlingin osakekannan myyntioption toteuduttua 1.4.2025. Yhtiö omistaa voimalaitoksen, joka oli UPM:lle vuokrattuna. Hankittu yhtiö on sisällytetty konserniin hankinta-ajankohdasta alkaen. Hankinnalla ei ollut olennaisia vaikutuksia taseeseen. Hankinta-ajankohdan nettovaroilla tai hankinnan jälkeisen liikevaihdon sekä voiton tai tappion vaikutukset eivät ole olennaisia liitetiedon kannalta.

UPM Adhesive Materials ilmoitti 5.2.2025 ostaneensa brittiläisen Metamarkin vauhdittaakseen kasvua graafisissa tarramateriaaleissa. UPM Adhesive Materialsin nykyinen Graphics-liiketoiminta täydennettynä Metamarkilla vahvistaa UPM Adhesive Materialsin kilpailukykyä, tuo huomattavia synergiaetuja ja tekee UPM Adhesive Materialsista merkittävän toimijan tässä nopeasti kasvavassa, korkean jalostusarvon tuoteryhmässä.

Jos yrityskauppa olisi tapahtunut 1.1.2025, UPM:n tammi-syyskuun 2025 liikevaihto olisi ollut 7 348 miljoonaa euroa, ja kauden voitto 233 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 1.1.2025 alkaen, sekä näiden poistojen verovaikutukset.

Seuraavissa taulukoissa esitetään yhteenveto luovutetusta vastikkeesta, hankituista nettovaroista sekä liikearvosta:

milj. euroa	
Rahavarat	130
Jaksotettu vastike	0
Luovutettu vastike yhteensä	130

milj. euroa	
Muut aineettomat hyödykkeet	60
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	4
Varastot	16
Myyntisaamiset ja muut saamiset	15
Rahavarat	9
Varat	107

Laskennalliset verovelat	15
Pitkäaikaiset korolliset velat	4
Lyhytaikaiset korolliset velat	51
Ostovelat ja muut velat	14
Tuloverovelat	0
Velat	85

Yksilöitävissä oleva nettovarallisuus yhteensä	22
Hankinnasta johtuva liikearvo	107

Myyntisaamisten ja muiden saamisten käypään arvoon sisältyvien myyntisaamisten käypä arvo hankintahetkellä oli 13 miljoonaa euroa. Myyntisaamisten bruttomäärä oli 13 miljoonaa euroa, josta 0 miljoonaa euroa odotettiin olevan perintäkelvotonta.

Hankintaan liittyvät menot 3 miljoonaa euroa sisältyvät liiketoiminnan muihin kuluihin ja ne on raportoitu vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä UPM Adhesive Materials -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 hankinta-ajankohdasta alkaen, eivätkä hankinta-ajankohdan jälkeisten liikevaihdon sekä voiton tai tappion vaikutukset ole olennaisia.

Hankitun yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käypä arvo on alustava ja riippuvainen lopullisista arvonnäytöksistä.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q3/25	Q1- Q3/24	Q1- Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	2 298	2 400	2 646	2 632	2 521	2 546	2 640	7 344	7 707	10 339
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	251	257	421	436	450	359	489	929	1 298	1 734
% liikevaihdosta	10,9	10,7	15,9	16,5	17,9	14,1	18,5	12,7	16,8	16,8
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	153	126	287	418	291	182	333	566	806	1 224
% liikevaihdosta	6,7	5,2	10,8	15,9	11,5	7,2	12,6	7,7	10,5	11,8
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	125	105	262	392	257	163	311	492	731	1 123
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	14 343	14 421	14 951	15 262	14 831	14 809	14 972	14 872	14 994	15 184
Vertailukelpoinen ROCE, %	4,3	3,7	7,9	11,1	7,9	5,2	9,1	5,2	7,3	8,2
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	103	89	223	328	236	131	258	415	625	953
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	10 359	10 458	11 064	11 356	11 134	11 451	11 669	10 964	11 351	11 535
Vertailukelpoinen ROE, %	4,0	3,4	8,1	11,5	8,5	4,6	8,9	5,0	7,3	8,3
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	527 324	527 391	532 245	533 324	533 324	533 324	533 324	528 969	533 324	533 324
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,19	0,17	0,41	0,61	0,42	0,23	0,47	0,77	1,13	1,74
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-99	-19	-89	-523	14	-132	21	-207	-97	-620
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	-	-1	-	-	-	-3	-	-1	-3	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	14	3	10	100	-3	37	0	26	33	133
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	218	179	289	570	242	204	335	685	782	1 352
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,41	0,34	0,54	1,07	0,45	0,38	0,63	1,30	1,47	2,54
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	3 218	3 310	2 954	2 869	2 804	2 763	2 312	3 218	2 804	2 869
Nettovelka/EBITDA (viim.12 kk)	2,36	2,12	1,77	1,66	1,59	1,64	1,46	2,36	1,59	1,66
Velkaantumisaste, %	31	32	28	25	25	25	20	31	25	25
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	19,07	18,96	19,29	20,89	20,25	20,10	21,42	19,07	20,25	20,89
Investoinnit, milj. euroa	94	120	254	140	144	184	83	467	410	550
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	84	119	81	140	130	174	83	284	387	527
Omavaraisuusaste, %	57,6	56,8	56,3	60,5	58,8	59,6	64,0	57,6	58,8	60,5
Henkilöstö kauden lopussa	15 642	16 307	15 890	15 827	16 245	16 776	16 132	15 642	16 245	15 827

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty kohdassa » [Muu taloudellinen tieto](#) UPM:n vuoden 2024 vuosikertomuksessa.

Tunnuslukujen täsmäytykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

milj. euroa tai kuten merkitty	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q3/25	Q1- Q3/24	Q1- Q4/24
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät										
Arvon alentumiset	-35	-3	-11	-516	11	-44	0	-49	-33	-549
Rakennejärjestelyt	-71	-16	-72	-18	-3	-83	2	-159	-85	-103
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	1	0	-1	8	12	-10	-3	-1	-1	7
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	7	–	–	1	–	5	22	7	28	29
Muut erät	–	0	-4	3	-6	–	–	-4	-6	-4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-99	-19	-89	-523	14	-132	21	-207	-97	-620
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	–	-1	–	–	–	-3	–	-1	-3	-3
Verokantojen muutokset	–	–	3	–	–	–	–	3	–	–
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	14	3	7	100	-3	37	0	23	33	133
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	14	3	10	100	-3	37	0	26	33	133
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-85	-17	-79	-423	11	-98	21	-182	-67	-490
Vertailukelpoinen EBITDA										
Liikevoitto (-tappio)	55	107	198	-105	305	50	354	359	709	604
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	126	138	140	147	144	151	147	405	442	590
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	-28	-6	-6	-130	16	27	8	-41	51	-80
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	0	0	0	-1	-1	1	-1	-1	-1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	99	19	89	523	-14	132	-21	207	97	620
Vertailukelpoinen EBITDA	251	257	421	436	450	359	489	929	1 298	1 734
% liikevaihdosta	10,9	10,7	15,9	16,5	17,9	14,1	18,5	12,7	16,8	16,8
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)										
Liikevoitto (-tappio)	55	107	198	-105	305	50	354	359	709	604
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	99	19	89	523	-14	132	-21	207	97	620
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)	153	126	287	418	291	182	333	566	806	1 224
% liikevaihdosta	6,7	5,2	10,8	15,9	11,5	7,2	12,6	7,7	10,5	11,8
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja										
Voitto (tappio) ennen veroja	26	85	173	-131	271	28	332	284	631	500
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	99	19	89	523	-14	132	-21	207	97	620
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	0	1	–	–	–	3	–	1	3	3
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	125	105	262	392	257	163	311	492	731	1 123
Vertailukelpoinen ROCE, %										
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	125	105	262	392	257	163	311	492	731	1 123
Korko- ja muut rahoituskulut	30	29	34	31	37	29	28	92	95	126
	155	134	296	423	294	192	339	584	826	1 249
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	14 343	14 421	14 951	15 262	14 831	14 809	14 972	14 872	14 994	15 184
Vertailukelpoinen ROCE, %	4,3	3,7	7,9	11,1	7,9	5,2	9,1	5,2	7,3	8,2
Vertailukelpoinen kauden voitto										
Kauden voitto (tappio)	18	71	143	-95	246	33	279	233	558	463
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	85	17	79	423	-11	98	-21	182	67	490
Vertailukelpoinen kauden voitto	103	89	223	328	236	131	258	415	625	953
Vertailukelpoinen EPS, euroa										
Vertailukelpoinen kauden voitto	103	89	223	328	236	131	258	415	625	953
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-2	-1	-6	-4	-10	-6	-7	-9	-23	-27
	101	88	216	324	226	125	251	405	601	926
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	527 324	527 391	532 245	533 324	533 324	533 324	533 324	528 969	533 324	533 324
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,19	0,17	0,41	0,61	0,42	0,23	0,47	0,77	1,13	1,74
Vertailukelpoinen ROE, %										
Vertailukelpoinen kauden voitto	103	89	223	328	236	131	258	415	625	953
Oma pääoma, keskiarvo	10 359	10 458	11 064	11 356	11 134	11 451	11 669	10 964	11 351	11 535
Vertailukelpoinen ROE, %	4,0	3,4	8,1	11,5	8,5	4,6	8,9	5,0	7,3	8,3
Nettovelka										
Pitkäaikaiset velat	3 634	3 707	3 710	3 747	3 711	2 992	3 045	3 634	3 711	3 747
Lyhytaikaiset velat	268	359	150	166	189	503	176	268	189	166
Velat yhteensä	3 902	4 066	3 860	3 913	3 900	3 494	3 221	3 902	3 900	3 913
Pitkäaikaiset korolliset varat	33	33	35	38	66	56	62	33	66	38
Rahavarat	577	627	772	892	917	558	710	577	917	892
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	74	96	99	114	113	117	136	74	113	114
Korolliset varat yhteensä	684	755	906	1 044	1 095	731	909	684	1 095	1 044
Nettovelka	3 218	3 310	2 954	2 869	2 804	2 763	2 312	3 218	2 804	2 869

Ne tämän katsauksen kannanotot, 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 tähänhetkisiin 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 2024 vuosikertomuksen sivuilla 271–272. Riskit ja mahdollisuudet esitellään vuosikertomuksen sivuilla 33–35 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 120–124.



UPM-Kymmene Oyj

Alvar Aallon katu 1

PL 380

00101 Helsinki, Finland

Puh. 02041 5111

Faksi 02041 5110

ir@upm.com