

# UPM:n osavuosisikatsaus Q1 2026

Toimitusjohtaja Massimo Reynaudo

29.4.2026



## Q1 2026 – hyvä alku vuoteen



- Vertailukelpoinen liikevoitto oli 274 milj. euroa eli 10,9 % liikevaihdosta (287 milj., 10,8 %)
- Hiilidioksidipäästöjä vähentävissä ratkaisuissa erinomainen tulos
- Vakaa tulos kehittyneissä materiaaleissa
- Uusiutuviissa kuiduissa suorituskyky parani
- UPM julkisti jakautumissuunnitelman UPM Plywoodin eriyttämiseksi uudeksi itsenäiseksi pörssiyhtiöksi
- Suunnitellun graafisen paperin yhteisyrityksen valmistelu jatkui

# Hiilidioksidipäästöjä vähentävät ratkaisut: ennätysellinen Q1 Energyssä, Biofuels vahva, Biochemicalsissa ylösajo jatkuu



## Markkinat

Suomessa ennätysellinen Q1-sähkönkulutus; kylmä talvi ja lämmityksen sähköistyminen

Sähköistymisen, datakeskusten ja vihreän siirtymän odotetaan lisäävän merkittävästi kysynnän kasvua

## Toimenpiteet

Maksimoi arvo volatiileilla markkinoilla

Puhtaan perusvoiman tarjonta sähkön kasvavaan kysyntään

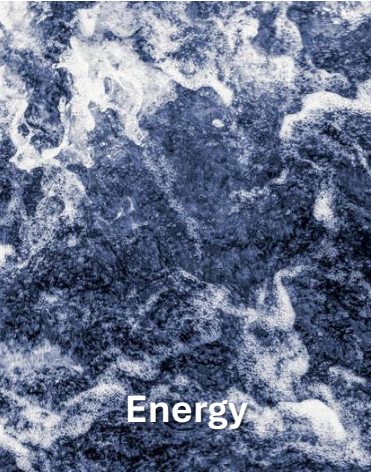
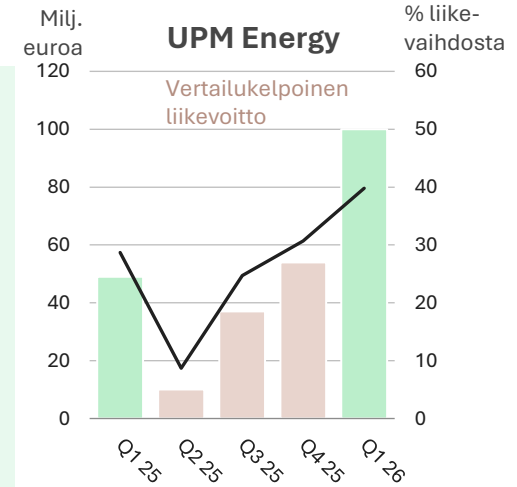
Uudet uusiutuvan energian kehityshankkeet

Datakeskuksille ja teollisille toimijoille sopivat tehdasalueet

## Tulos

Ennätysellinen Q1-tulos: vertailukelpoinen liikevoitto 100 milj. euroa, 40 % liikevaihdosta

Hyvät ydinvoimavolyymit, matalammat vesivoimavolyymit



Energy



Q1:llä hyvä kysyntä edistyneille uusiutuville polttoaineille

Uusiutuvien polttoaineiden hintoja nosti fossiilisten polttoaineiden hinnannousu

Vahva kysyntä ja tilauskirja biokemian tuotteille

Pääomatehokas pullonkaulojen poisto

Lentopolttoaineen kvalifiointi

Raaka-aineteknologioiden kehitys

Leuna: teollisuussokerien ja ligniinin tuotanto käynnissä

RFF-tuotanto alkamassa pian, glykolituotanto 2026 aikana

Biofuelsin tulos parani edelleen ja oli vahva Q1:llä

Biokemikaalituotannon ylösajo jatkui



Next Generation Renewables

# Kehittyneen materiaalit: resilientti tulos



## Markkinat



Q1:llä hyvä tarramateriaalien kysyntä Euroopassa (+2 % v-v) sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella

Pohjois-Amerikassa pehmeämpi kysyntä (-2 % v-v)

Adhesive  
Materials

## Toimenpiteet

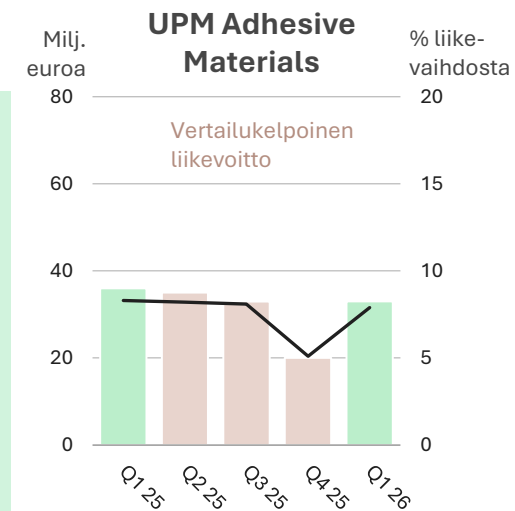
Kilpailukykyä parantavat toimet  
Yhdysvalloissa investointeja kasvuun korkeakatteisimmissa tuotteissa

Investointeja nopean kasvun alueilla, Kaakkois-Aasia, Intia

Aseman luonti graafisissa tuotteissa yritysostojen jälkeen

## Tulos

Q1 vertailukelpoinen liikevoitto 33 milj. euroa, 8 % liikevaihdosta



Q1:llä kysyntä tarra-, irroke- ja pakkauspapereille parani Euroopassa

Yhdysvaltain markkina oli pehmeämpi

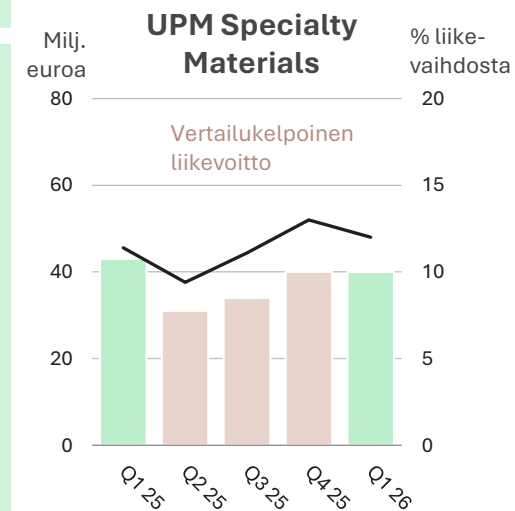
Erikoispaperien markkinat Aasiassa olivat vakaat, hienopaperimarkkinat kilpaillut

Specialty  
Materials

Barrier-paperien tuotekehitysputki vahvistui entisestään

Kapasiteetti kasvatettavissa pienin investoinnein

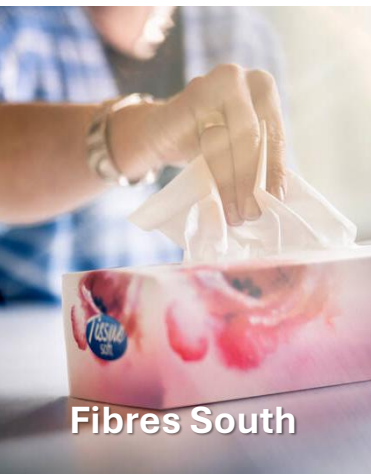
Q1 vertailukelpoinen liikevoitto 40 milj. euroa, 12 % liikevaihdosta



# Uusiutuvat kuidut: vakaa tulos Fibres Southissa, puukustannus laski Fibres Northissa



## Markkinat



Lehtipuusellun globaalit toimitukset samalla tasolla tammi-helmikuussa 2026 v-v

Lehtipuusellun markkinahinnat nousivat asteittain

## Toimenpiteet

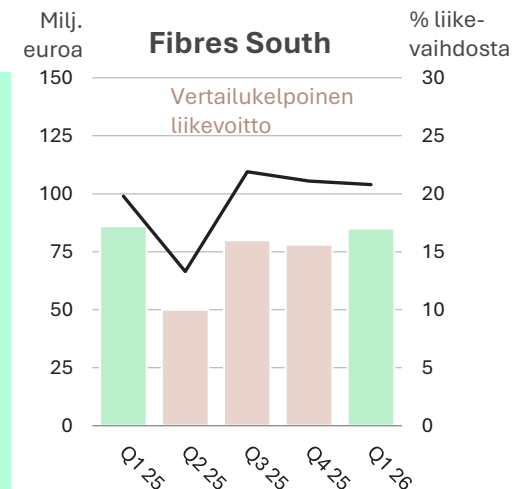
Puunhankinnan ja sisään tulevan logistiikan optimointi plantaasien tullessa hakkuukypsiksi

Suunnitelmat pullonkaulojen pääomantehokkaasta poistosta

## Tulos

Maailmanluokkainen alhaisten kustannusten tuotantoalusta

Q1 vertailukelpoinen liikevoitto 85 milj. euroa, 21 % liikevaihdosta



Havupuusellun globaalit toimitukset -6 % v-v tammi-helmikuussa 2026

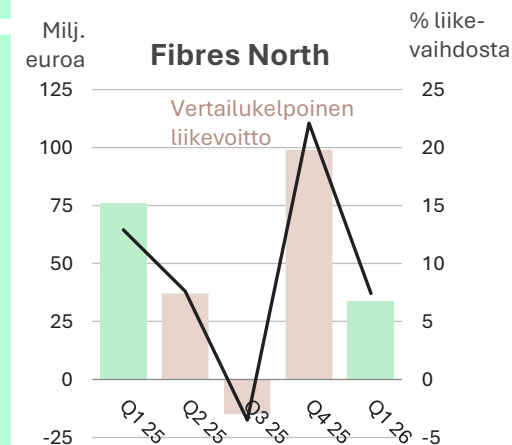
Havusellut markkinahinnat olivat edelleen matalat

Kuitupuun markkinahinnat Suomessa vakiintuivat Q1:llä, noin 30 % vuodentakaista alemmalle tasolle

Strateginen kumppanuus Versowoodin kanssa viimeisteltiin

Puukustannusten lasku alkoi näkyä

Q1 vertailukelpoinen tulos 34 milj. euroa, 7 % liikevaihdosta



# Communication Papers ja Plywood: vahva Q1, suunnitelmat yhteisyrityksestä ja jakautumisesta



## Markkinat

Euroopassa graafisten paperien kysyntä laski Q1:llä 4 % v-v

Pohjois-Amerikassa aikakauslehti- ja päällystettyjen hienopaperien kysyntä laski 12 % v-v

## Toimenpiteet

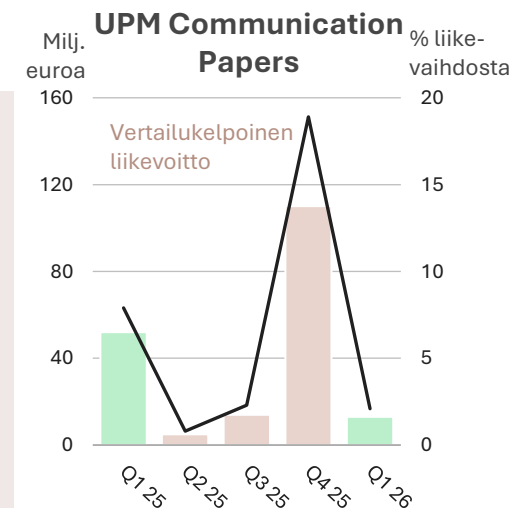
Suunniteltu yhteisyritys Sappin kanssa

Kiinteät kustannukset laskivat Q4:llä tehtyjen sulkemisten seurauksena

## Tulos

Energiankulutuksen optimointi haastavilla markkinoilla

Q1 vertailukelpoinen liikevoitto 13 milj. euroa, 2 % liikevaihdosta



Communication Papers

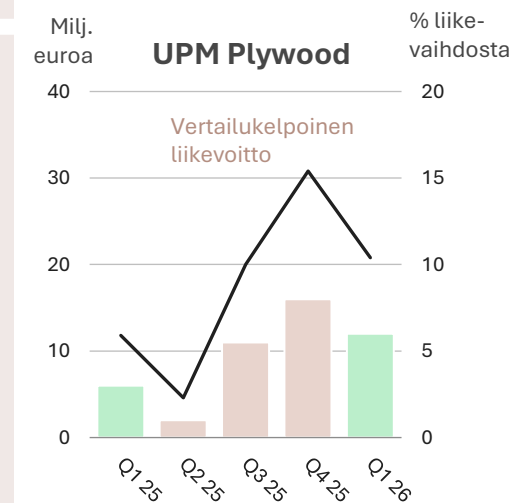
Q1:llä rakennusalan kysyntä Euroopassa vakaata matalalla tasolla

Vanerin kysyntä teollisuuden loppukäyttöissä oli hyvää

LNG-koivuvanerin kysyntä oli erittäin hyvää

Julkistettiin UPM Plywoodin jakautumissuunnitelma

Q1 vertailukelpoinen liikevoitto 12 milj. euroa, 10 % liikevaihdosta



Plywood



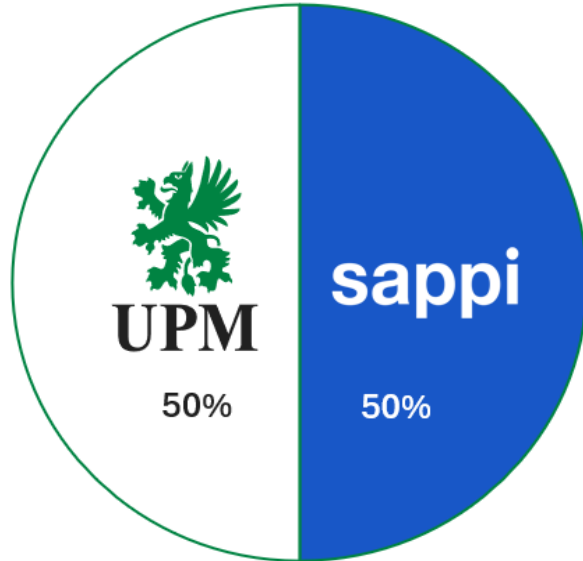
# Jakautumissuunnitelma UPM Plywoodin eriyttämiseksi uudeksi pörssiyhtiöksi



- WISA Group Oyj listattaisiin Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle, alkuun sama osakkeenomistajarakenne kuin UPM:llä
- Omistaja-arvoa kasvattaisi
  - WISA Groupin keskittyminen yksinomaan vanerinvalmistuksen strategisten painopisteiden ja kasvumahdollisuuksien toteuttamiseen
  - Parempi näkyvyys liiketoiminnan keskeisiin arvonmuodostustekijöihin helpottaa käyvän arvon määrittämistä
  - UPM:n liiketoimintaportfolion selkeyttäminen
- Vahva liiketoiminta, todistanut pystyvänsä tuloksiin
  - Palvelee korkean lisäarvon loppumarkkinoita, kuten rakentaminen, LNG-laivanrakennus ja ajoneuvojen lattiaratkaisut
  - Tehokas tuotanto, vakiintunut kaupallinen malli, johtava palvelutarjonta, pitkäaikaiset asiakkaat ja luotettu WISA®-tuotemerkki

Edellyttää osakkeenomistajien hyväksyntää ylimääräisessä yhtiökokouksessa, joka pidetään viimeistään syyskuussa 2026, suunniteltu täytäntöönpanopäivä 31.10.2026

# Suunnitellun graafisten paperien yhteisyrityksen valmistelu jatkuu



- UPM Communication Papers ja Sappin graafisten paperien liiketoiminta Euroopassa
- Edellyttää lopullisia sopimuksia ja hyväksyntää yrityskauppaviranomaisilta
- Odotetaan hyödyttävän asiakkaita ja koko toimialaa vahvistamalla eurooppalaista graafisten paperien tarjonnan toimitusvarmuutta supistuvilla markkinoilla
- Odotetaan vaikuttavan positiivisesti UPM:n kannattavuuteen, taseeseen ja velkaantuneisuuteen

Itsenäinen graafisten paperien yhtiö

**Tehtaat**

UPM + Sappi

**8+4**

**Arvioidut synergiat**

Milj. euroa vuodessa

**100**

Yritysarvo yhteensä, pl. synergiat

**Yritysarvo**

Milj. euroa

**1 420**

# Portfoliohankkeilla pyrimme muuttamaan yhtiön profiilia sekä parantamaan sen kasvupotentiaalia ja kannattavuutta

## Suuri kasvupotentiaali ja ainutlaatuinen asema

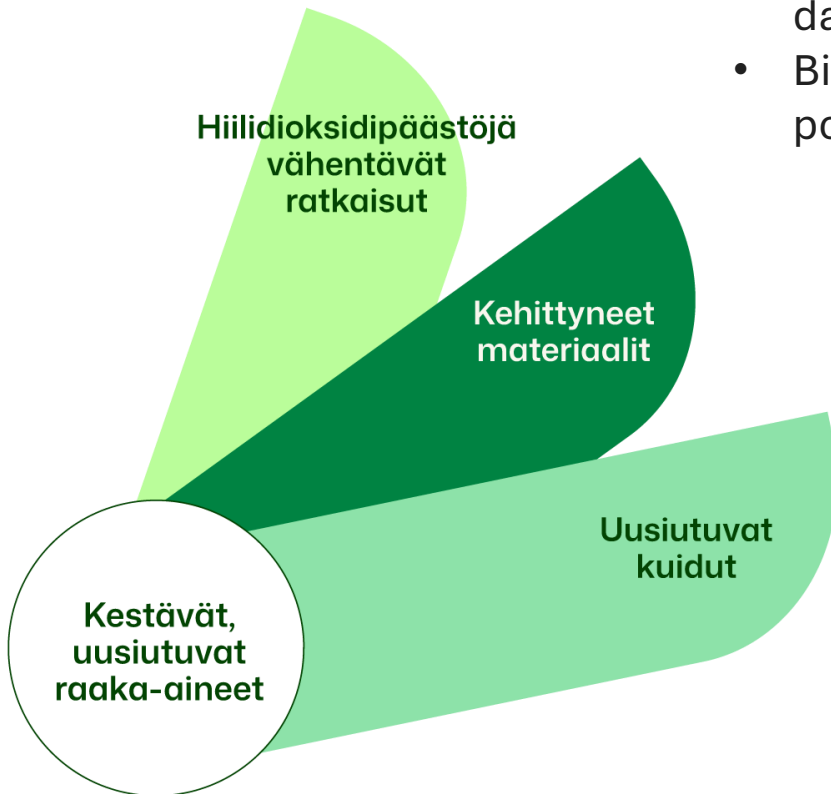
- Ainutlaatuinen tarjonta uusille sähkön kuluttajille, sähköistyminen, datakeskukset ja vihreä teollisuus nopeuttavat sähkön kysynnän kasvua
- Biopolttoaineet ja –kemikaalit vähentävät riippuvuutta fossiilisista polttoaineista ja vähentävät CO<sub>2</sub>-päästöjä

## Ennustettava, kannattava, pääomatehokas kasvu

- Kasvun kiihdyttäminen korkean suorituskyvyn pakkaussovelluksista (tarrat, irrokepaperit, graafiset ratkaisut, kierrätettävät pakkaukset)
- Laajeneminen korkeampikatteisissa tuotteissa, nopeamman kasvun alueilla

## Arvonluonnin ja rahavirran maksimointi

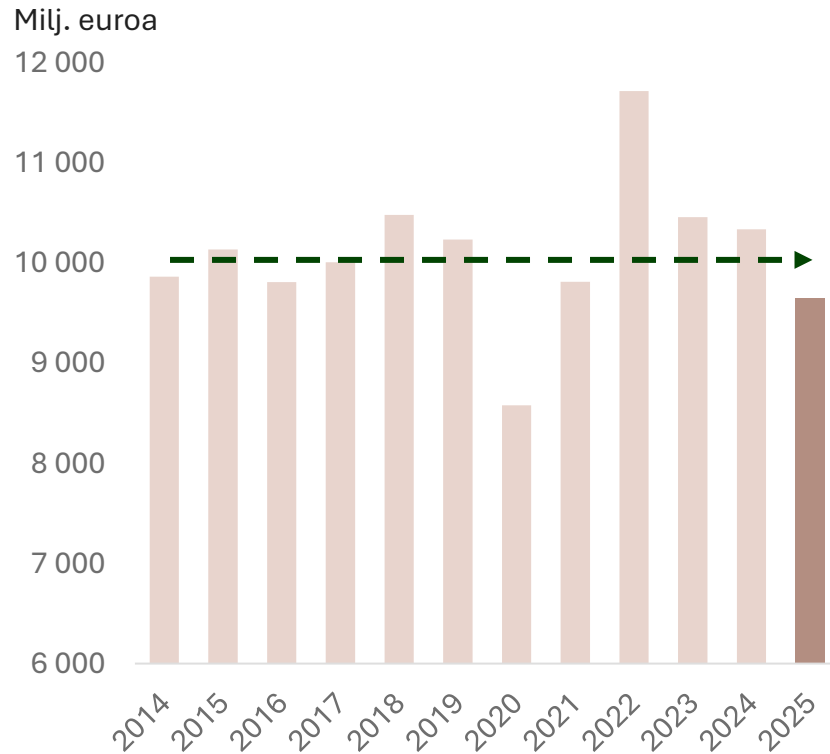
- Maailmanluokan alhaisten kustannusten tuotantoalusta Uruguayssa, potentiaalia kustannusten optimointiin ja pääomatehokkaaseen pullonkaulojen poistoon
- Joustava tuotantoalusta Suomessa



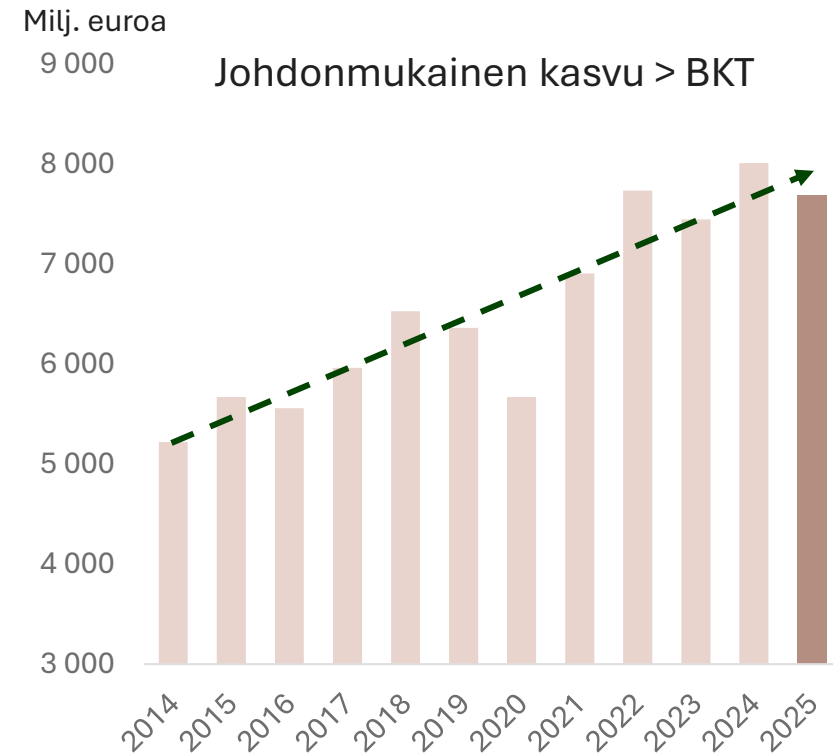
# Kohdennettu portfolio mahdollistaa kiihtyvän kasvun tulevina vuosina



## UPM:n liikevaihto



## UPM:n liikevaihto<sup>(\*, pl.</sup> Communication Papers ja Plywood



(\* konsolidoimaton

# Q1 2026 numeroina

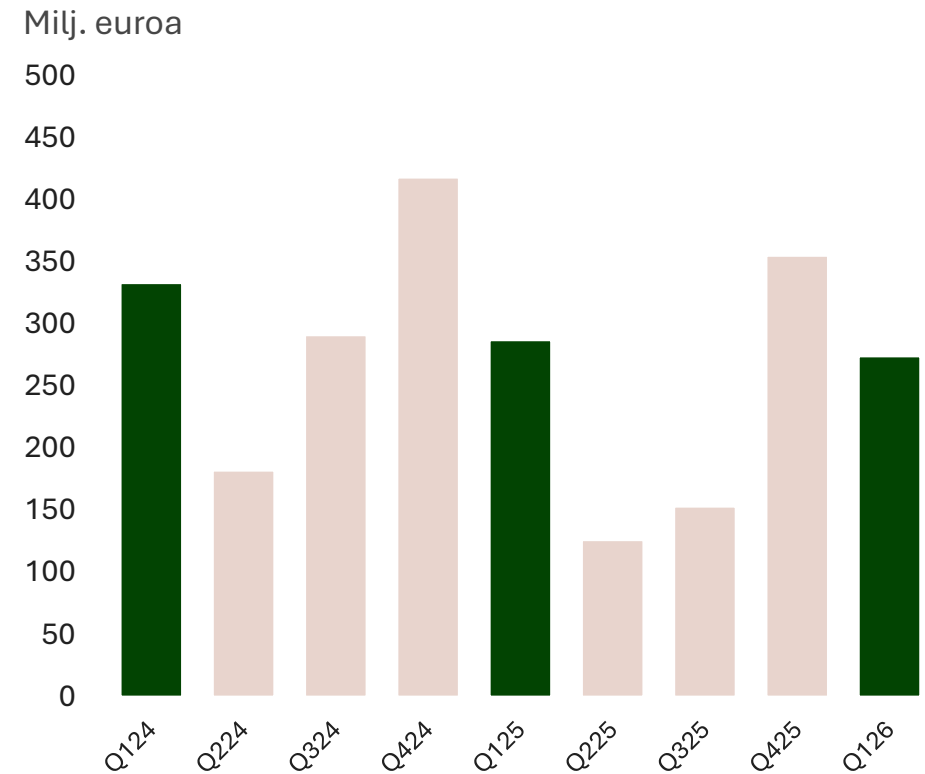
## Liikevaihto ja tulos

<p><b>Liikevaihto</b> Milj. euroa</p> <p><b>2 505</b> -5 %</p>	<p><b>Vertailukelp. liikevoitto</b> Milj. euroa</p> <p><b>274</b> -5 %</p>
--	--

**Operatiivinen rahavirta**  
Milj. euroa

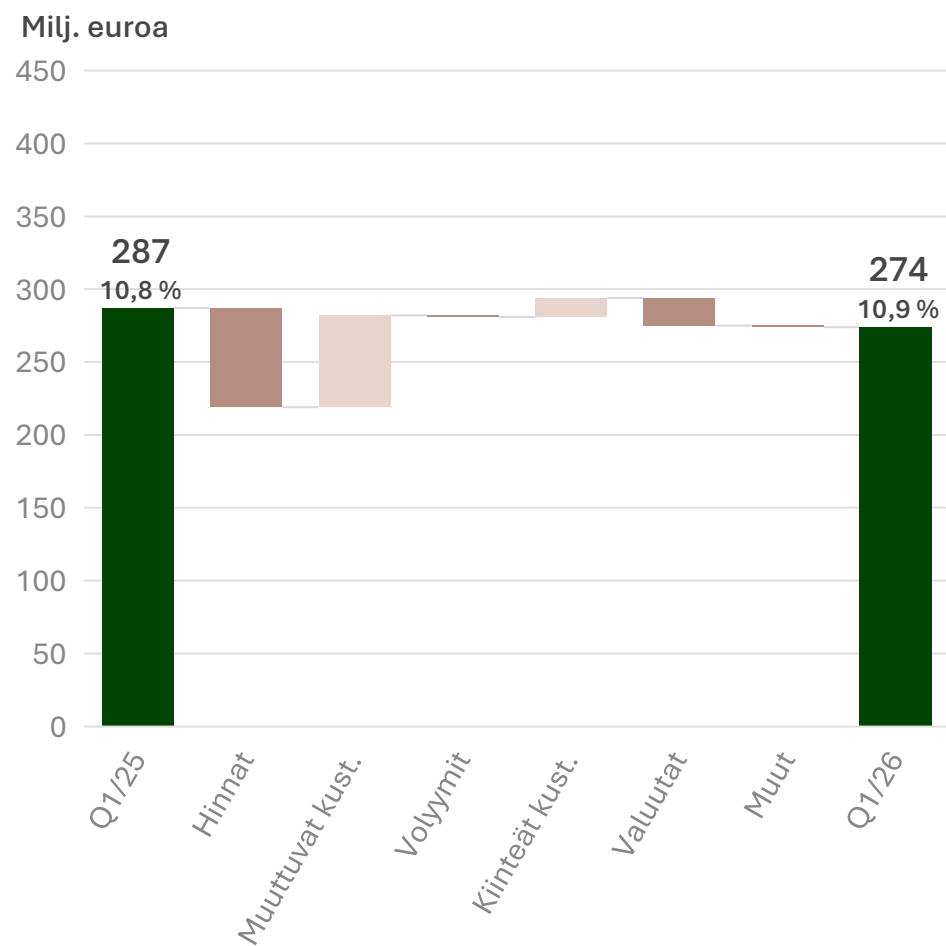
**89**

## Vertailukelpoinen liikevoitto

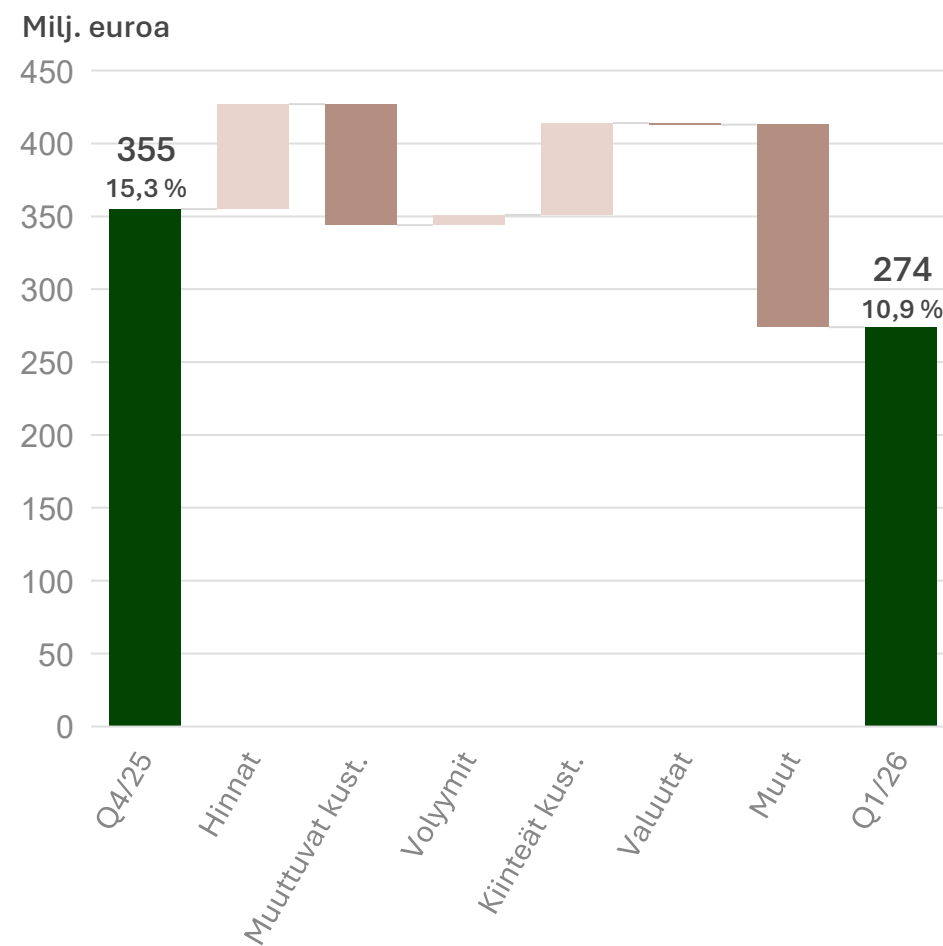


# Vertailukelpoinen liikevoitto Q1 2026

## Q1 2026 vs. Q1 2025



## Q1 2026 vs. Q4 2025



## Näkymät (\*)

- **Tulosennuste:** UPM:n vertailukelpoisen liikevoiton vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla odotetaan olevan arviolta 325–525 miljoonaa euroa (413 miljoonaa euroa vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla ja 508 miljoonaa euroa vuoden 2025 toisella puoliskolla).
- **Näkymät:** Vuoden 2025 jälkimmäiseen puoliskoon verrattuna UPM:n tuloksen arvioidaan vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla hyötyvän hieman korkeammista myyntihinnoista ja toimitusmääristä sekä hieman alemmista kiinteistä kustannuksista. Tulosta arvioidaan rasittavan painopaperimarkkinoiden jatkuva heikkous sekä Leunan biojalostamon tuotannon käynnistymisen varhaisessa vaiheessa lisääntyvät kustannukset. Vuoden alussa valuutat ovat olleet samalla tasolla kuin vuoden 2025 toisella puoliskolla. Vuoden 2025 toisen vuosipuoliskon vertailukelpoista liikevoittoa hyödyttivät energiakorvausten ajoitus ja metsäomaisuuden käyvän arvon nousu, joita ei vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla odoteta tapahtuvan vastaavassa määrin.
- Vuoden 2025 ensimmäiseen puoliskoon verrattuna UPM:n tuloksen arvioidaan vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla hyötyvän alemmista muuttuvista kustannuksista sekä hieman korkeammista toimitusmääristä. Kunnossapitotoimintaa odotetaan olevan vähemmän kuin vertailukaudella. Tulosta arvioidaan painavan painopaperimarkkinoiden jatkuva heikkous ja Leunan biojalostamon tuotannon käynnistymisen varhaisessa vaiheessa lisääntyvät kustannukset. Vuoden alussa valuutat ovat vaikuttaneet negatiivisesti vertailukelpoiseen liikevoittoon vuoden 2025 ensimmäiseen puoliskoon verrattuna.

# Vahva taloudellinen asema



## Tase

### Nettovelka

Milj. euroa 31.3. 2026

# 2 962

Nettovelka / EBITDA 2,30

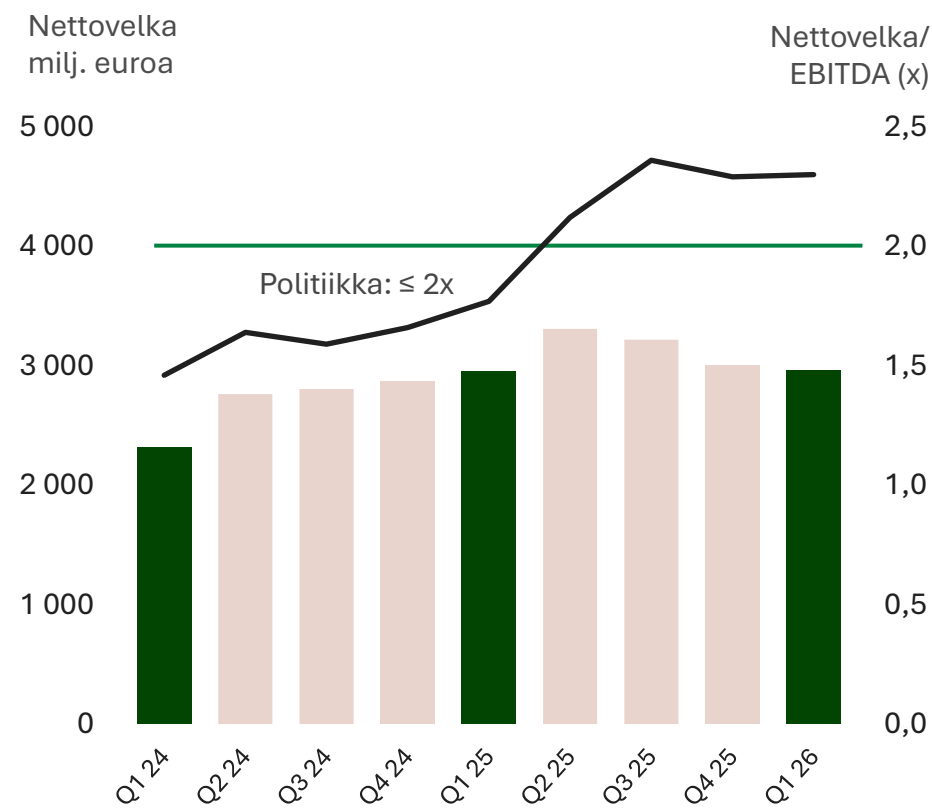
### Käteisvarat

ja luottolimitit, milj. euroa

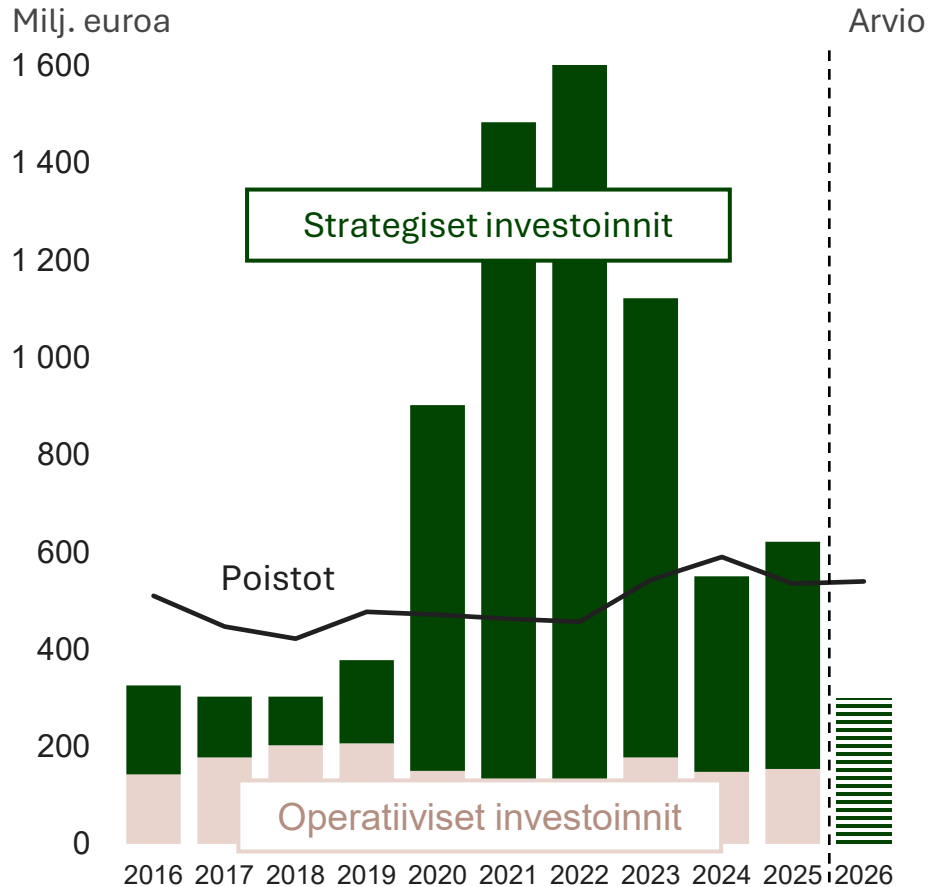
# 2 400

Ei kovenantteja

## Nettovelka ja velkaantumisaste



# Alhaiset investoinnit merkittävän investointisyklin päätyttyä



## Investoinnit

### Arvio investoinneista 2026

pl. yrityskaupat, milj. euroa

# 300

Operatiivisten investointien  
tarve jatkuu alhaisena



## Yhteenveto

### Hyvä alku vuoteen

- Erinomainen tulos hiilidioksidipäästöjä vähentävissä ratkaisuissa
- Plywoodin jakautumissuunnitelma julkistettiin
- Suunnitellun graafisten paperien yhteisyrityksen valmistelut jatkuivat
- Portfoliohankkeilla pyrimme muuttamaan yhtiön profiilia sekä parantamaan sen kasvupotentiaalia ja kannattavuutta



**UPM**

## Valuuttakurssiriski

Arvioitu 12 kuukauden nettovaluuttarahavirta Q1 2026 lopussa ennen suojausta, milj. euroa

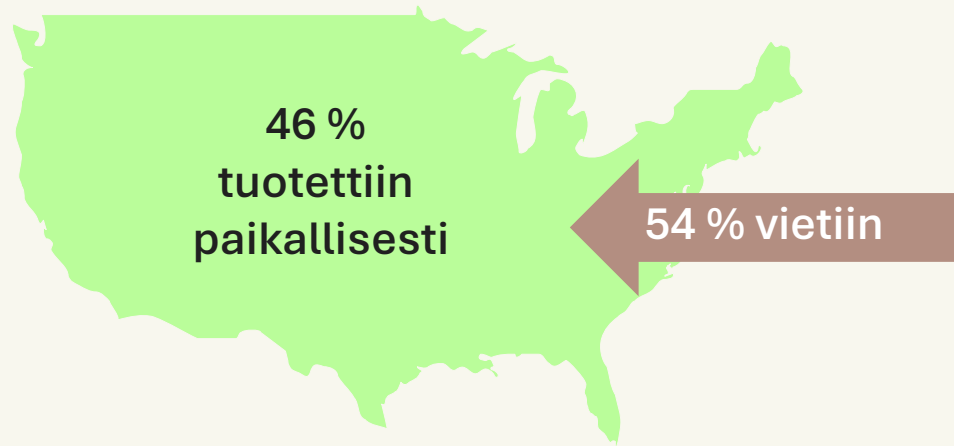
USD	1 395
UYU	-299
GBP	136
JPY	102
CNY	108
Muut	127
<b>Yhteensä</b>	<b>1 569</b>

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

- Vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen lopussa UPM:n arvioidut nettovaluuttarahavirrat seuraavat 12 kuukauden ajalta olivat yhteensä 1 569 miljoonaa euroa
- UPM:n ulkomaisten tytäryhtiöiden tulokset muunnetaan raportoinnissa euroiksi. UPM:llä on merkittäviä ulkomaisia tytäryhtiötä Uruguayssa, Yhdysvalloissa ja Kiinassa
- Valuuttakurssimuutokset voivat vaikuttaa UPM:n rahavirtaan, tulokseen tai taseeseen, ja ne voivat myös vaikuttaa eri valuutta-alueiden väliseen suhteelliseen kilpailukykyyn

## UPM ja tullit

13 % UPM:n liikevaihdosta  
2025 tuli Yhdysvalloista



**Kaupan epävarmuuden epäsuorat vaikutukset ovat olleet suuremmat kuin tullien suorat vaikutukset**

- Maailmankaupan epävarmuudet ja dollarin heikentyminen vaikuttivat erityisesti UPM Fibresiin ja UPM Communication Papersiin vuonna 2025
- Tullit voivat epäsuorasti vaikuttaa kysyntään ja kauppavirtoihin, saada asiakkaat epäröimään ja heikentää kuluttajaluottamusta. Näitä epäsuoria vaikutuksia voi tulla muillakin kuin Yhdysvaltain markkinoilla
- Tullien suorat vaikutukset olivat suhteellisen vähäiset vuonna 2025, ja koskivat lähinnä UPM Communication Papersia
- UPM tuottaa Yhdysvalloissa tarramateriaaleja ja painopapereita
- UPM vie Yhdysvaltoihin painopapereita, erikoispapereita ja eukalyptussellua

# Kunnossapitoseisokit 2026

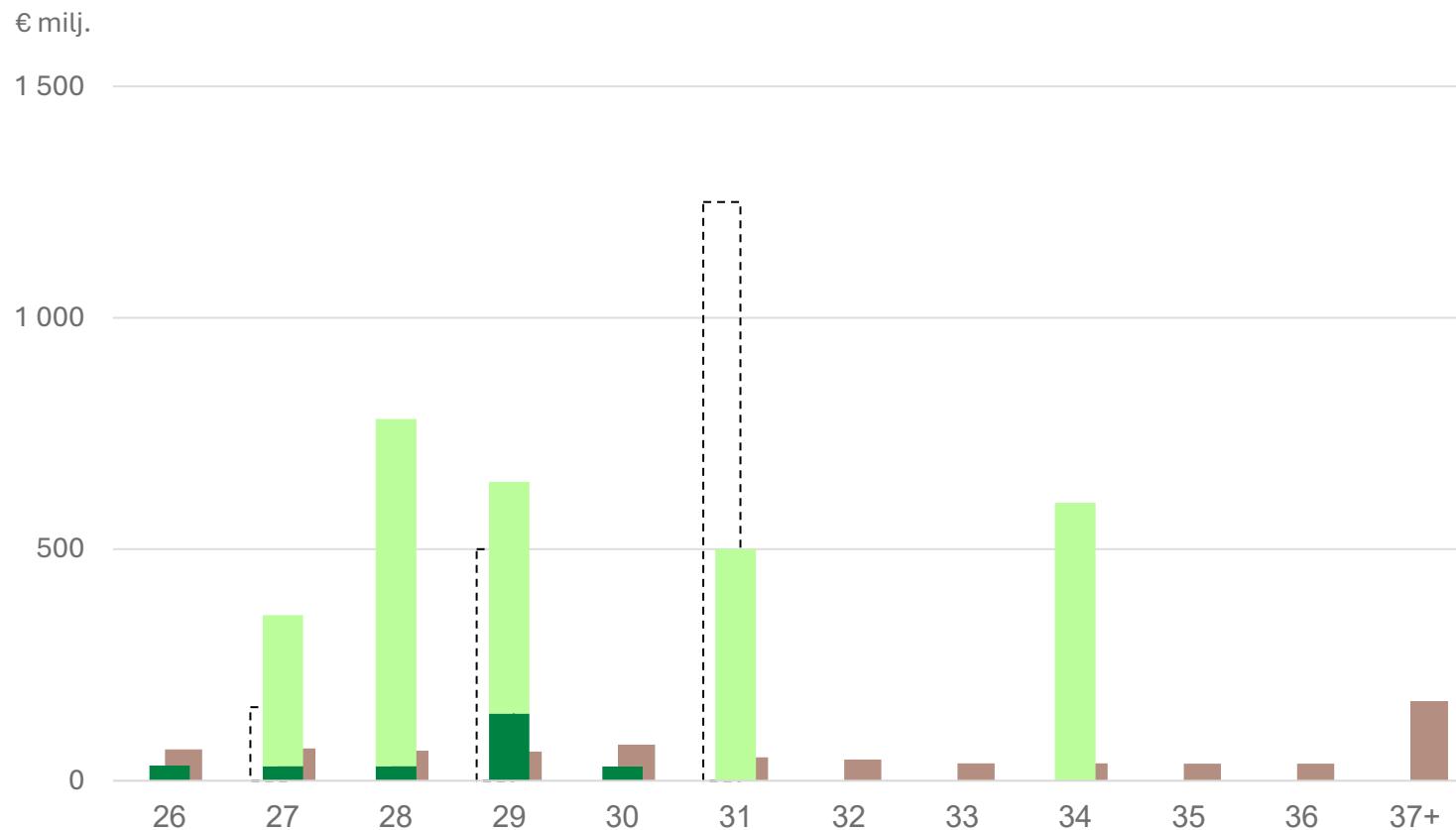


Ajoitus	Tuotantolaitos
Q2/26	Olkiluodon ydinvoimalayksiköt OL1 ja OL2 UPM Pietarsaaren sellutehdas
Q3-Q4/26	Olkiluodon ydinvoimalayksikkö OL3
Q4/26	UPM Paso de los Torosin sellutehdas

## Kunnossapitoseisokit vaikuttavat

- Kunnossapitokustannuksiin
- Tuotantomääriin
- Tuotantotehokkuuteen

## Pitkäaikaisten korollisen velan lyhennykset ja likviditeetti



Likviditeetti 31.3.2026 oli 2,6 mrd. euroa (rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit)

UPM:n kommitoidut luottolimiitit:

- 159 milj. euron kommitoitu tililimiitti, joka erääntyy vuonna 2027
- 500 milj. euron kommitoidut bilateraaliset luottolimiitit, jotka erääntyvät vuonna 2029
- 1 250 milj. euron kommitoitu syndikoitu luottolimiitti, joka erääntyy vuonna 2031

Ei kovenantteja

☐ Käyttämättömät luottolimiitit €1,909 milj.

■ Lainat €271 milj.

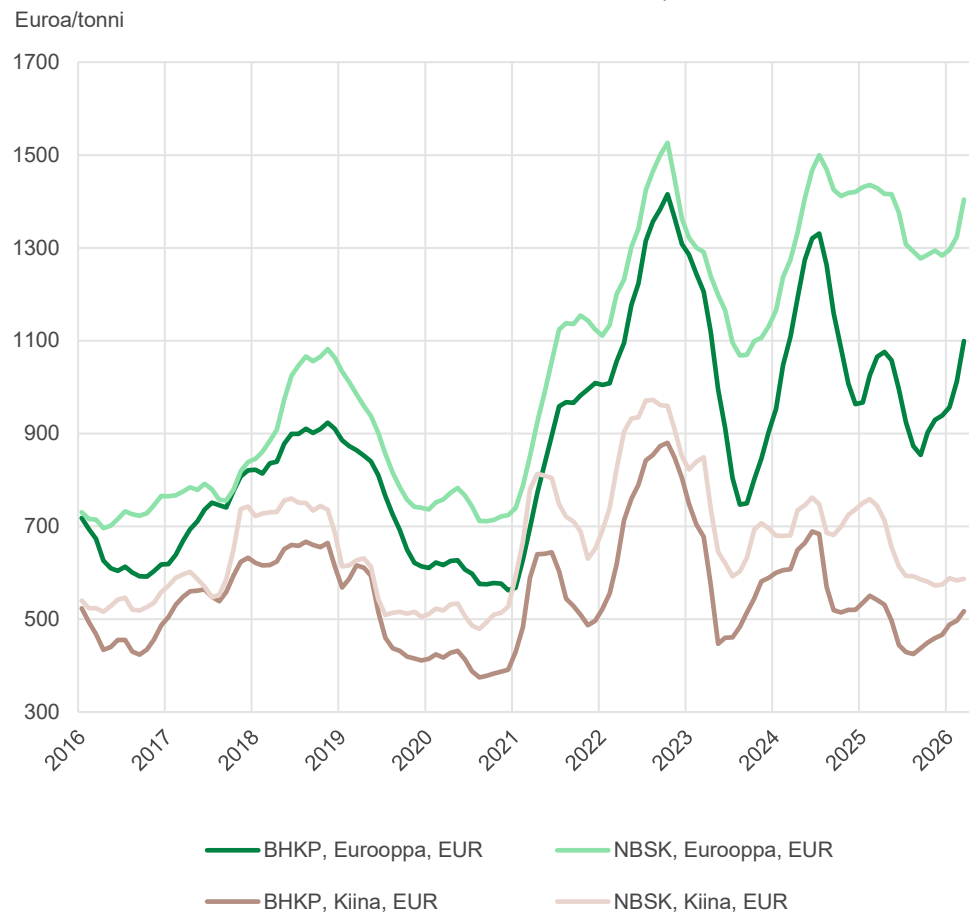
■ Vuokrasopimusvelat €760 milj.

■ Jvk-lainat €2,676 milj.

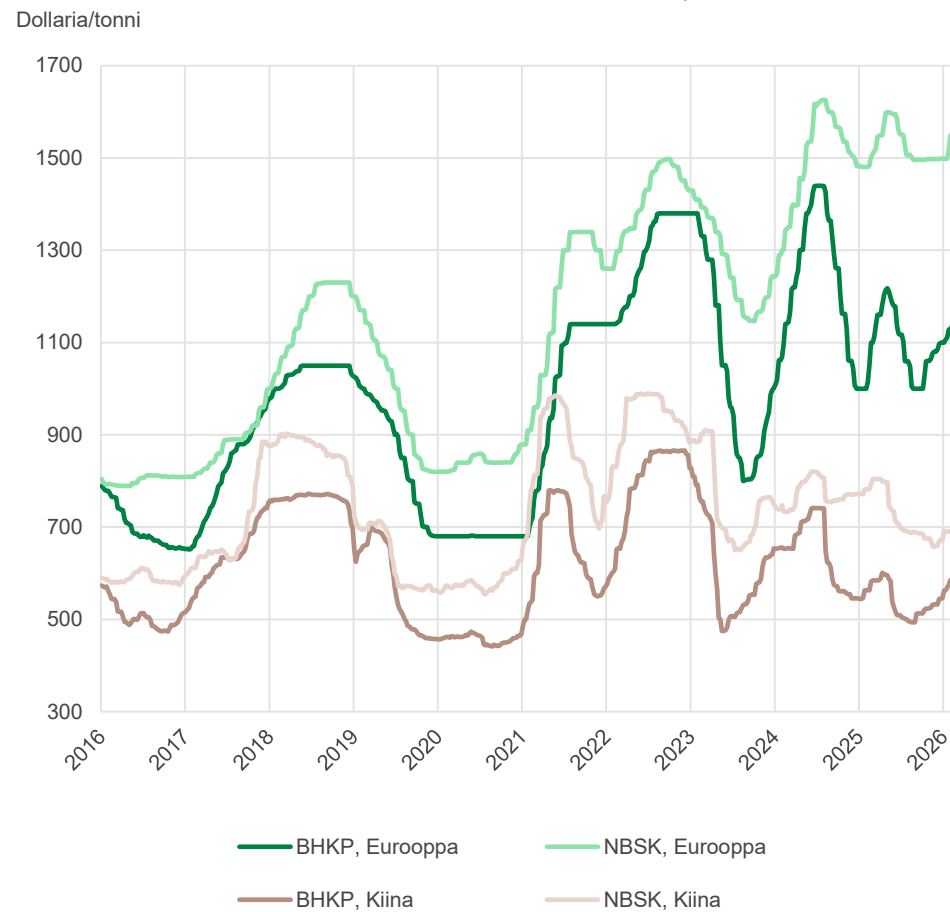
# UPM Fibres: sellun markkinahinnat



## Sellun markkinahinnat, euroa



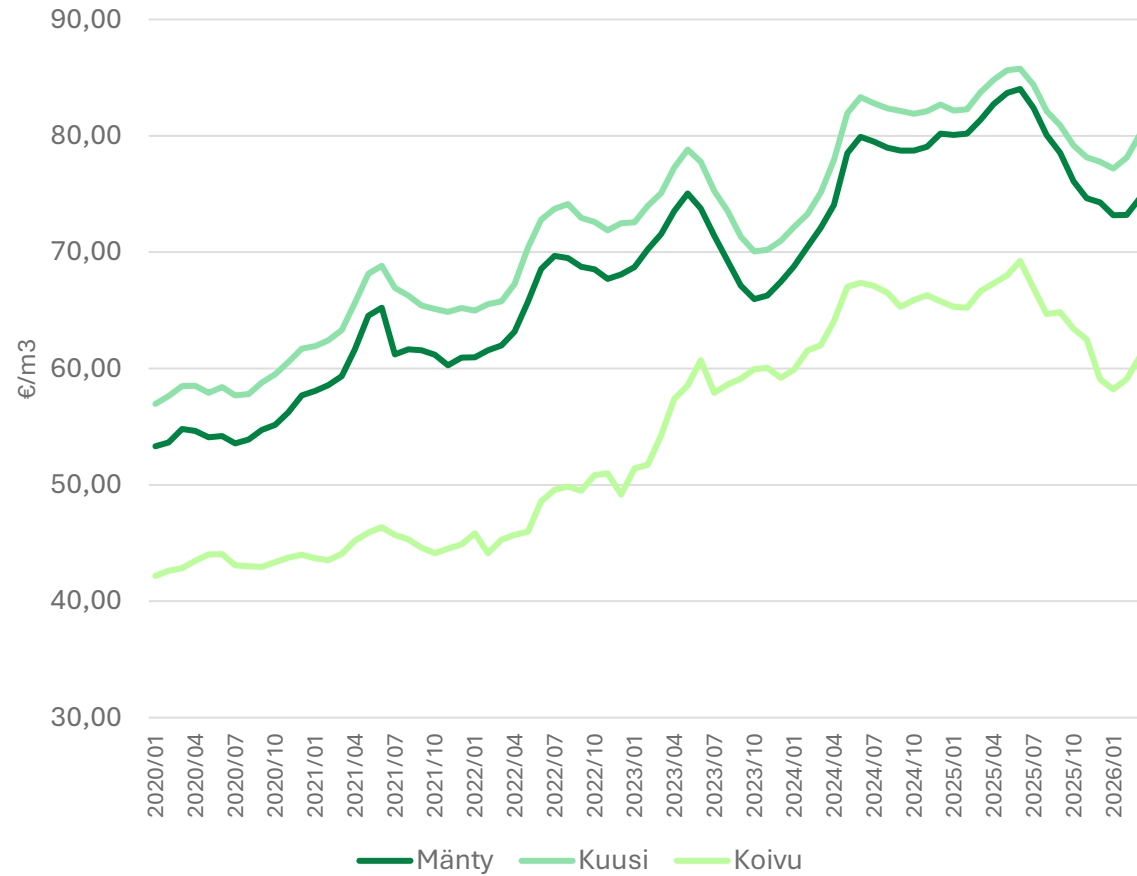
## Sellun markkinahinnat, dollaria



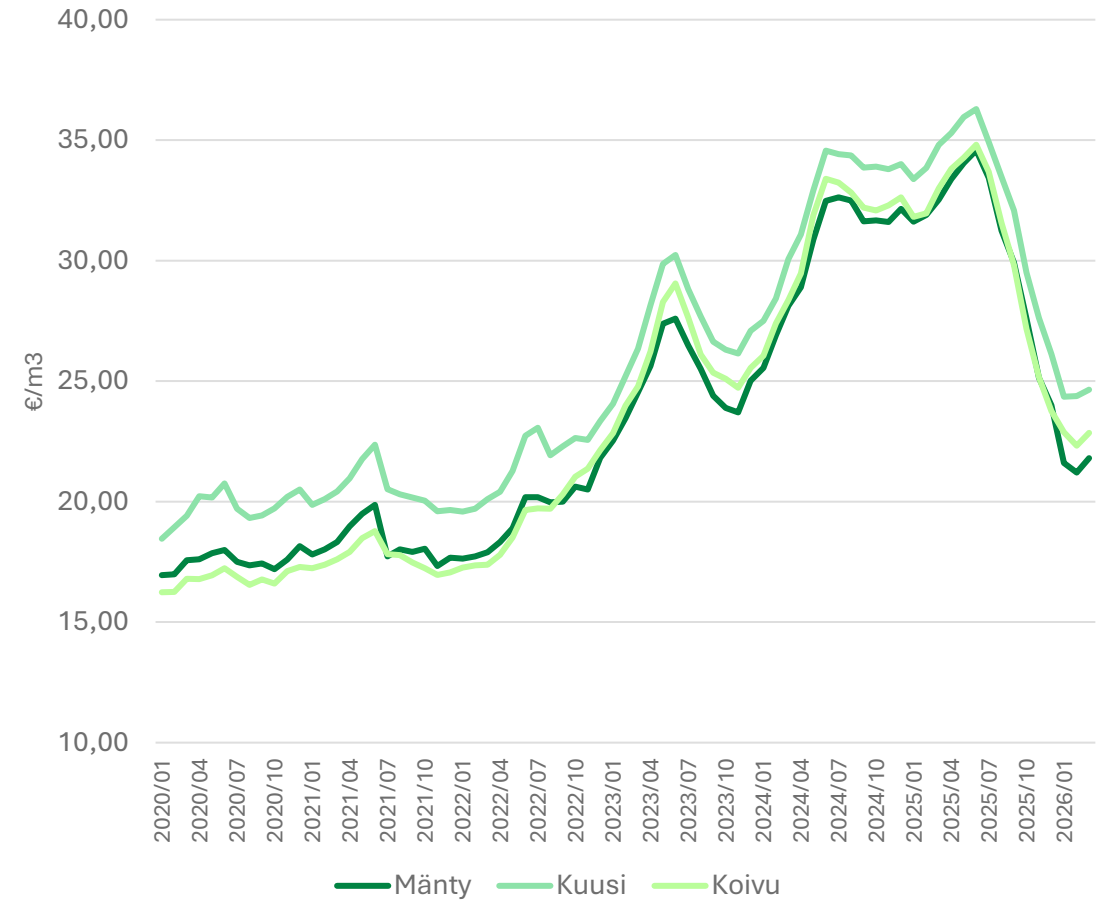
# Puun markkinahinnat Suomessa ovat laskeneet



## Tukkipuun ostohinnat

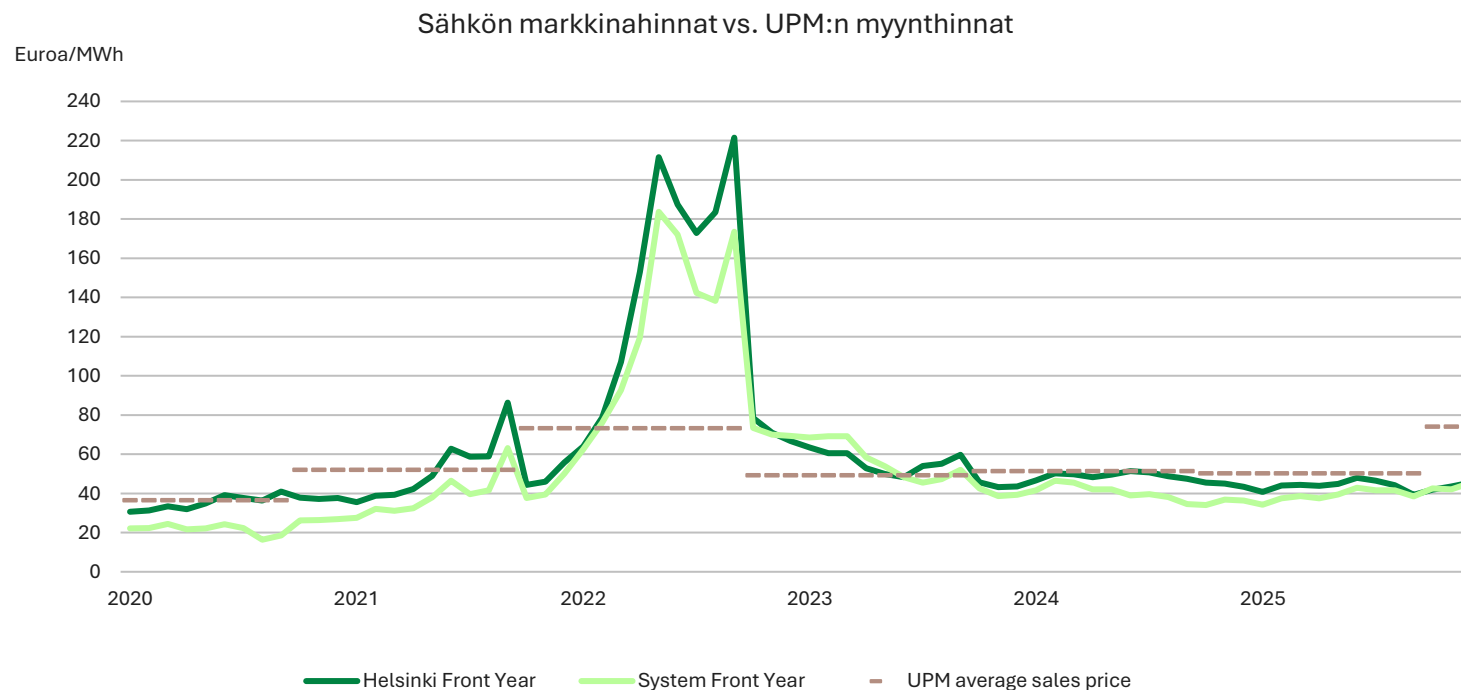


## Kuitupuun ostohinnat



Lähde: Luonnonvarakeskus

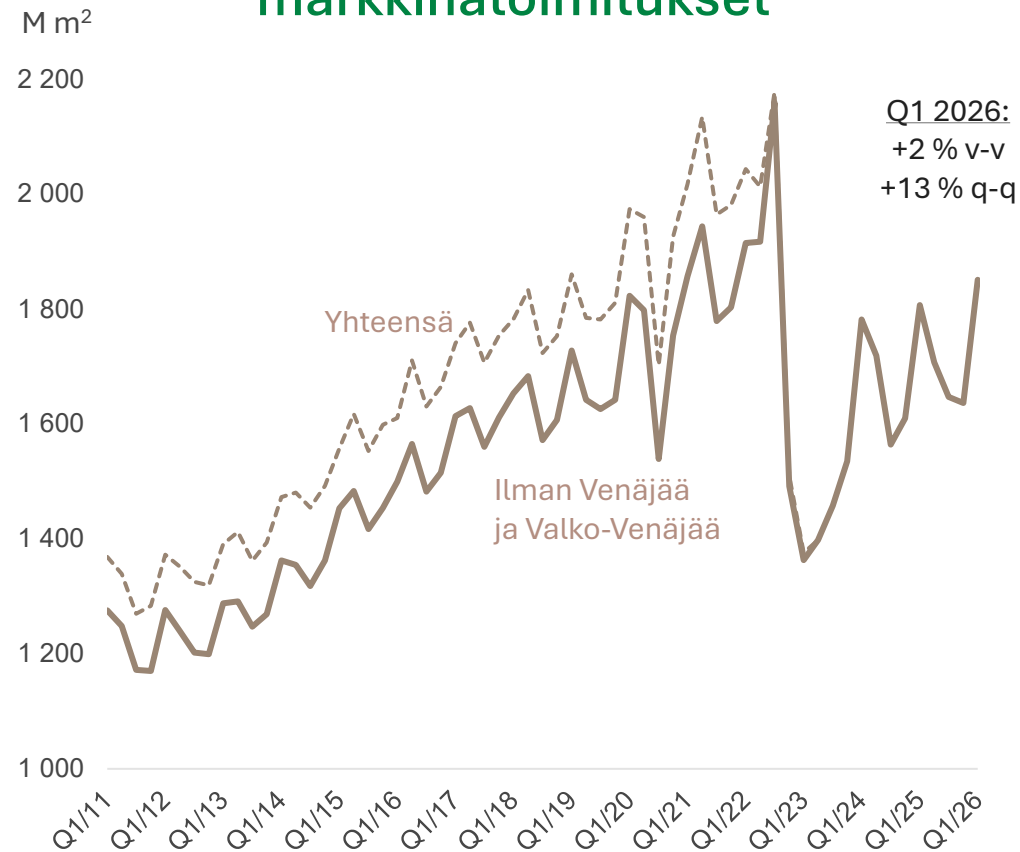
# UPM Energy: sähkön markkinahinnat



UPM Energyn kannattavuus	2021	2022	2023	2024	2025	Q1 2026
Vertailukelpoinen liikevoitto, milj. euroa	270	381	182	181	151	100
% liikevaihdosta	51,3	52,0	29,0	28,9	24,5	39,8

# UPM Adhesive Materials: tarramateriaalien kysyntä

## Euroopan markkinatoimitukset



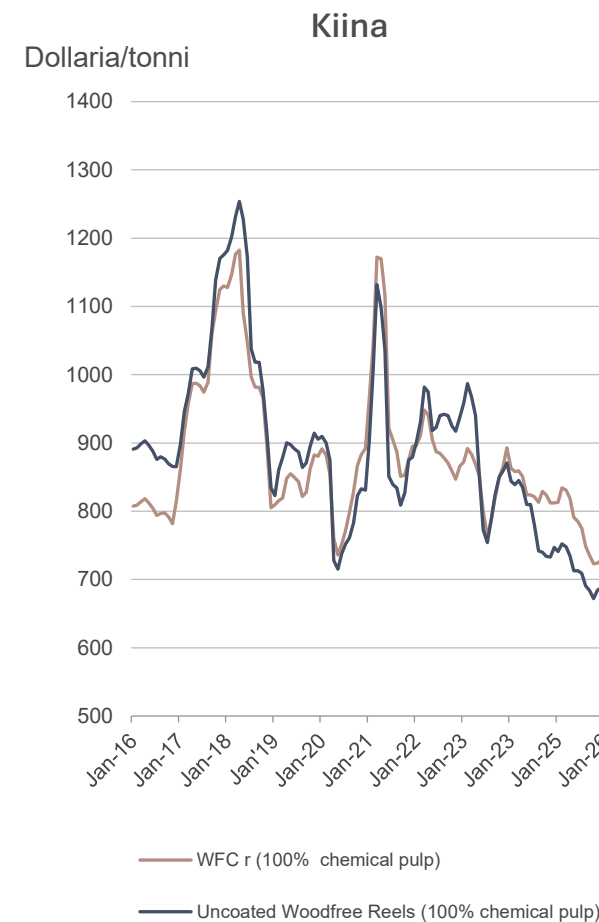
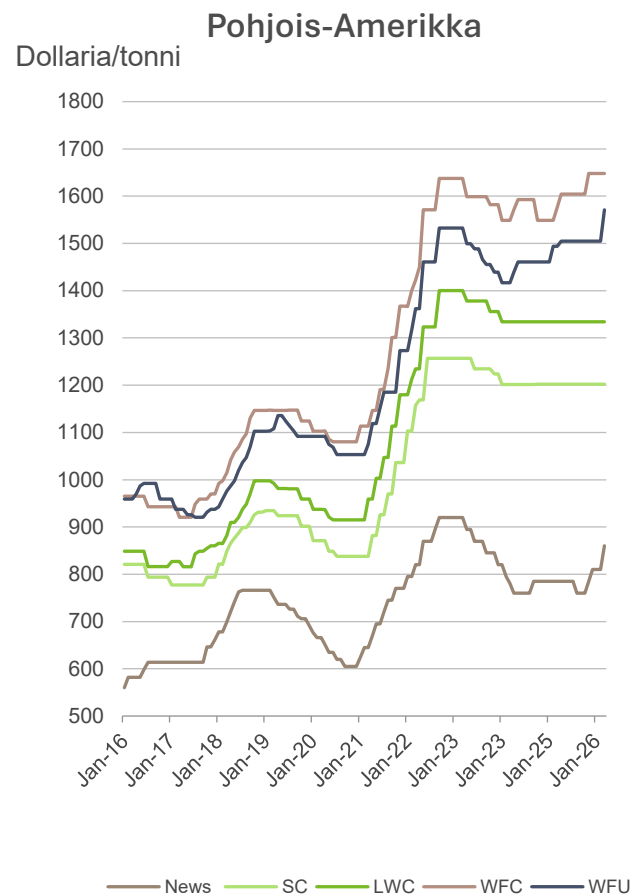
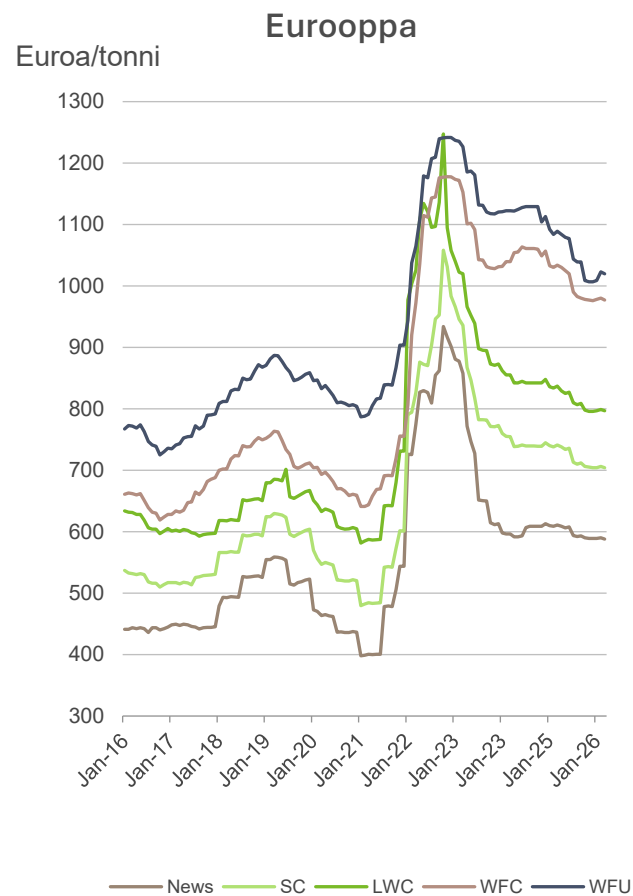
Lähde: FINAT

## Pohjois-Amerikan markkinatoimitukset



Lähde: TLMI

# UPM Communication Papers: painopaperien hinnat

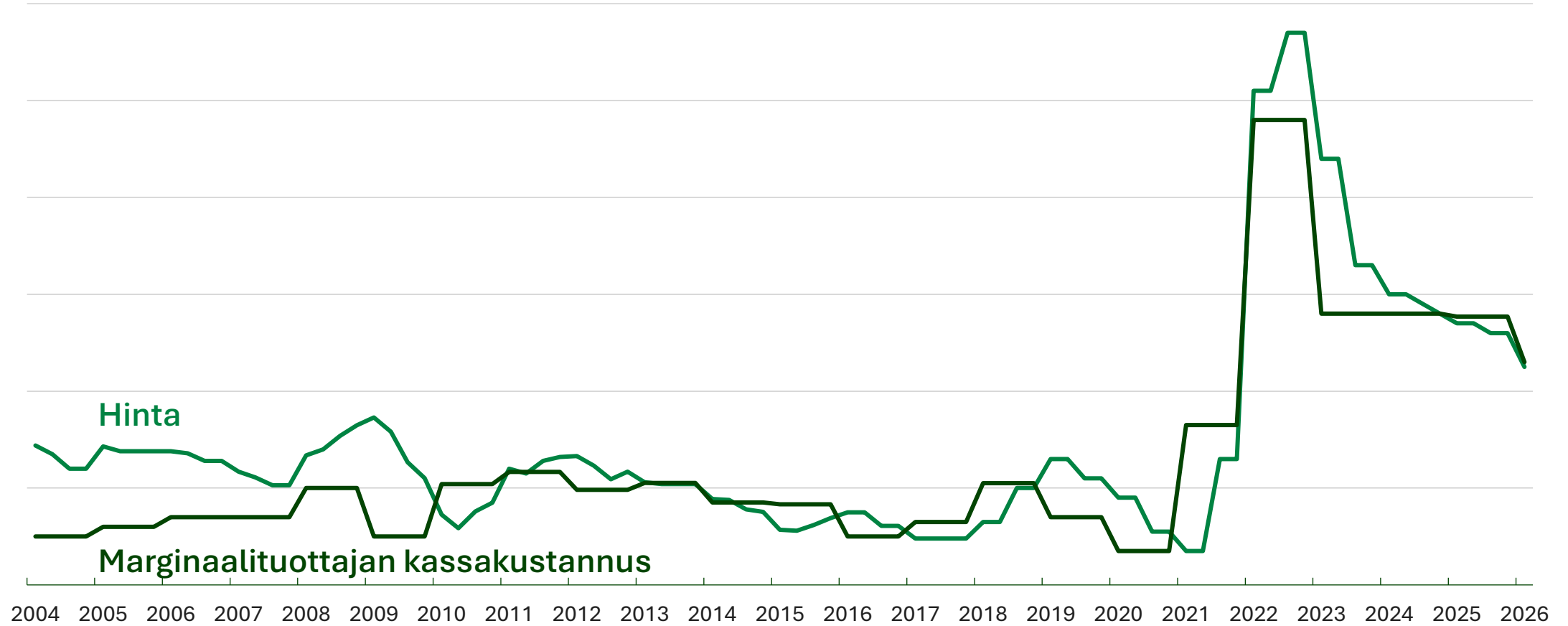


Lähteet: PPI, RISI



# Paperin hinta vs. marginaalituottajan kassakustannus

Euroa/tonni



Lähteet: UPM, PPI, Fastmarkets, AFRY



**UPM**