

Puolivuosikatsaus 2025



UPM puolivuosisikatsaus 2025:

Tuloksentekoa tukevia toimenpiteitä epävakailta markkinoilla



Q2 2025 lyhyesti

- Liikevaihto oli 2 400 (Q2 2024: 2 546) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 31 % ja oli 126 (182) miljoonaa euroa eli 5,2 % (7,2 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 179 (204) miljoonaa euroa
- Maailmankaupan lisääntyneet jännitteet vaikuttivat UPM Fibresin ja UPM Communication Papersin toimituksiin ja myyntihintoihin
- Kehittyneiden materiaalien liiketoiminnat suoriutuivat paremmin, kannattavuutta parantavat toimet jatkuivat
- UPM Biofuelsin toimitukset olivat ennätykselliset ja tulos parani
- UPM luopui Rotterdamin biojalostamohankkeesta ja terävöitti biopolttoaineiden kasvustrategiaa
- Biokemikaalijalostamo Leunassa käynnisti ensimmäisen kolmesta keskeisestä prosessistaan

H1 2025 lyhyesti

- Liikevaihto oli 5 046 (H1 2024: 5 186) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 20 % ja oli 413 (515) miljoonaa euroa eli 8,2 % (9,9 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 468 (539) miljoonaa euroa
- Nettovelka oli 3 310 (2 763) miljoonaa euroa kesäkuun lopussa
- Omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman aikana ostettiin 6 miljoonaa osaketta yhteensä noin 160 miljoonalla eurolla
- UPM listattiin ainoana metsä- ja paperiteollisuuden yrityksenä Dow Jonesin globaaliin ja eurooppalaiseen indeksiin (DJSI) vuosiksi 2024–2025
- CDP ja S&P Global nimesivät UPM:n yhdeksi kestävä kehityksen johtavista yrityksistä

Tunnuslukuja

	Q2/2025	Q2/2024	Q1/2025	Q1-Q2/2025	Q1-Q2/2024	Q1-Q4/2024
Liikevaihto, milj. euroa	2 400	2 546	2 646	5 046	5 186	10 339
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	257	359	421	678	848	1 734
% liikevaihdosta	10,7	14,1	15,9	13,4	16,3	16,8
Liikevoitto (-tappio), milj. euroa	107	50	198	305	404	604
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	126	182	287	413	515	1 224
% liikevaihdosta	5,2	7,2	10,8	8,2	9,9	11,8
Voitto (tappio) ennen veroja, milj. euroa	85	28	173	258	360	500
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	105	163	262	367	474	1 123
Kauden voitto (tappio), milj. euroa	71	33	143	215	312	463
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	89	131	223	312	389	953
Tulos per osake (EPS), euroa	0,13	0,05	0,26	0,39	0,56	0,82
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,17	0,23	0,41	0,57	0,70	1,74
Oman pääoman tuotto (ROE), %	2,7	1,1	5,2	3,9	5,5	4,0
Vertailukelpoinen ROE, %	3,4	4,6	8,1	5,7	6,9	8,3
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	3,2	1,6	5,5	4,3	5,7	4,1
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,7	5,2	7,9	5,8	7,2	8,2
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	179	204	289	468	539	1 352
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,34	0,38	0,54	0,88	1,01	2,54
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	18,96	20,10	19,29	18,96	20,10	20,89
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	14 394	14 590	14 449	14 394	14 590	15 452
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	3 310	2 763	2 954	3 310	2 763	2 869
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	2,12	1,64	1,77	2,12	1,64	1,66
Henkilöstö kauden lopussa	16 307	16 776	15 890	16 307	16 776	15 827

UPM esittää tietyt tunnuslukuja 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:

"Lupaavasti alkanut vuosi sai negatiiviseen käänteeseen toisella neljänneksellä. Tulli-ilmoitukset aiheuttivat epävarmuutta maailmankauppaan, mikä heikensi kysyntää ja Yhdysvaltain dollaria. Tämä vaikutti negatiivisesti erityisesti sellu- ja painopaperiliiketoimintoihimme. Kehittyneiden materiaalien liiketoiminnot kestivät epävarmuutta paremmin. Tuloksenteon varmistamiseksi toteutimme lisää kilpailukykyä vahvistavia toimia kaikissa liiketoiminnoissa. Ilahduttavaa oli, että Leunan biokemikaalijalostamo edistyi hyvin ja käynnisti onnistuneesti ensimmäisen kolmesta keskeisestä prosessistaan.

Toisen vuosineljänneksen liikevaihto oli 2 400 miljoonaa euroa, mikä oli vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä ja vuoden 2024 toisella neljänneksellä. Vertailukelpoinen liikevoitto oli 126 miljoonaa euroa eli 31 % vähemmän kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona. Liiketoiminnan rahavirta oli 179 miljoonaa euroa. Rahoitusasemamme on edelleen vakaa, ja nettovelan suhde EBITDA:an oli kesäkuun lopussa 2,12.

UPM Fibresissä näkyivät kauppasuhteiden kiristymisen epäsuorat vaikutukset. Kiinassa tilaukset loppuivat Yhdysvaltojen ja Kiinan välisten kauppajännitteiden kärjistyessä. Asiakastoimitukset elpyivät myöhemmin vuosineljänneksellä mutta alemmalla hintatasolla. Myös UPM Paso de los Torosin ja UPM Kymin kunnossapitoseisokit vaikuttivat toimitusmääriin.

Dollarin heikentymisestä huolimatta Suomen selluliiketoiminta onnistui edelleen toimimaan kannattavasti. Koska puun hinta on edelleen kestävämmän korkeaa, Kaukaan sellutehtaan kolmannelle vuosineljännekselle ajoitettu seisokki pidennetään kestäämään noin kaksi kuukautta. Seuraamme tilannetta tarkasti ja rajoitamme Suomen sellutehtaiden toimintaa lisää tarpeen mukaan.

UPM Communication Papers -liiketoiminnassa kysyntä oli heikkoa, hinnat laskivat ja valuuttakurssit kehittyivät epäsuotuisasti. Kauppasuhteiden epävarmuus vaikutti merkittävästi asiakaskysyntään Yhdysvalloissa.

Liiketoiminta jatkaa paperikapasiteetin sopeuttamista vastaamaan kannattavaa kysyntää tavoitteena varmistaa operatiivinen kilpailukyky ja tuloksenteo. Ensimmäisellä vuosineljänneksellä ilmoitimme suunnitelmasta sulkea UPM Ettringenin tehdas Saksassa. Tänään olemme kertoneet suunnitelmasta lopettaa paperintuotanto pysyvästi UPM Kaukaan tehtaalla. Sulkemiset vähentäisivät paperikapasiteettia yhteensä 570 000 tonnia eli 13 % kapasiteetistamme. Suunnitelluilla toimilla pyrimme varmistamaan tuotantokapasiteetin tehokkaan käytön.

Kehittyneiden materiaalien liiketoiminnoissa UPM Adhesive Materials osoitti sitkeyttä ja kasvatti liikevaihtoaan edelleen. Kilpailukyvyyn ja katteiden parantamiseen tähtäävät toimet jatkuivat. Liiketoiminta pyrkii vahvistamaan toimintaansa nopeammin kasvavilla maantieteellisillä alueilla. Investoimme Malesian tuotantoyksikköömme vahvistaaksemme asemiamme Kaakkois-Aasiassa. Yhdysvalloissa lisäämme korkealaatuisten kehittyneiden tarramateriaalien kapasiteettia. Näin voimme kasvattaa osuuttamme kasvavista markkinoista ja tuoda kehittyneiden tarrojen tuotannon lähemmäksi asiakkaita Pohjois- ja Etelä-Amerikassa.

UPM Specialty Papersin markkinoilla tuntui tariffien aiheuttama epävarmuus. Tarra-, irroke- ja pakkauspaperi-markkinoiden kasvu hidastui Yhdysvalloissa neljänneksen loppua kohden. Hienopaperien kysyntä Kiinassa oli vaisua, hinnat olivat alhaiset, ja liiketoiminta tehosti toimintaansa kilpailukyvyyn parantamiseksi näillä markkinoilla.

UPM Plywoodin markkinat kehittyivät myönteisesti, mutta mahdollisuuksia ei kyetty hyödyntämään Suomen tehtaiden

pitkittyneen lakon vuoksi. Uuden työehtosopimuksen allekirjoittamisen jälkeen tuotantomäärät kasvoivat nopeasti suuren tilauskannan tukemana.

Hiilidioksidipäästöjä vähentävissä ratkaisuissa UPM Biofuelsin tulos parani useiden haastavien neljännesten jälkeen, kun toimitukset kasvoivat ja kustannukset laskivat. Liiketoiminta saavutti kannattavuusrajan kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden alhaisista markkinahinnoista huolimatta. Tällä neljänneksellä päätimme luopua toisen biomassaa polttoaineeksi jalostavan tehtaan kehittämisestä Rotterdamissa. Biopolttoaineiden kasvustrategiamme keskittyy Lappeenrannan jalostamon ja omien raaka-aineteknologioiden kehittämiseen sekä mäntyöljystä valmistettavien biopolttoaineiden hyväksyttämiseen ja kaupallistamiseen lentopolttoaineiksi.

Leunassa Saksassa edistymme hyvin kohti ainutlaatuisen jalostamomme valmistumista ja biokemikaaliliiketoiminnan kaupallista käynnistämistä. Ensimmäinen jalostamon kolmesta keskeisestä prosessista, kiinteän biomassan hydrotermisen hajottaminen, testattiin ja käynnistettiin onnistuneesti. Tämä on olennaista, jotta seuraavat prosessit uusiutuvien kemikaalien ja materiaalien tuotannossa voidaan toteuttaa. Odotamme koko jalostamon integroidun tuotannon käynnistyvän vuoden loppuun mennessä.

UPM Energyn vuosineljännes oli historiallisen matalien hintojen aikaa. Tälle kausiluonteisesti hiljaiselle neljännekselle tultaessa Pohjoismaiden vesivarannot olivat korkealla. Vuosineljänneksen aikana sähkön kysyntä Suomessa kuitenkin lisääntyi, mikä viittaa talouden sähköistymisen vauhdittumiseen.

Epävakailta markkinoilla keskitymme strategiamme toteuttamiseen ja tuloksen varmistamiseen. Uruguayssa jatkamme ensiluokkaisen liiketoiminta-alustamme täysimääräistä hyödyntämistä ja Suomessa teemme tarvittavia toimenpiteitä selluliiketoiminnan kannattavuuden turvaamiseksi. Jatkamme kilpailukyvyyn vahvistamista kehittyneissä materiaaleissa ja hyödynnämme sopivat kasvumahdollisuudet. Hiilidioksidipäästöjä vähentävissä ratkaisuissa olemme käynnistämässä uutta innostavaa biokemikaaliliiketoimintaa."

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 hyötyvän alemmista muuttuvista kustannuksista, mukaan lukien viimeiselle neljännekselle ajoittuvista vuotuisista energiaan liittyvistä hyvitysmaksuista, sekä mahdollisesti maltillisesta metsien käyvän arvon muutoksesta viimeisellä neljänneksellä. Kehittyneiden materiaalien liiketoimintojen tulosten odotetaan pitävän hyvin. Sellun hinnat ovat toisen vuosipuoliskon alkaessa 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 toisen puoliskon alkaessa Yhdysvaltain dollari on 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 vuositasolla.

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 sähkönmyynnin nettoposition Suomeen vuonna 2025, 10 euron muutos sähkömarkkinoiden keskimääräisessä megawattituntihinnassa Suomessa vaikuttaisi vuotuisen vertailukelpoiseen liikevoittoon noin 30 miljoonaa euroa.

Valuuttakurssit

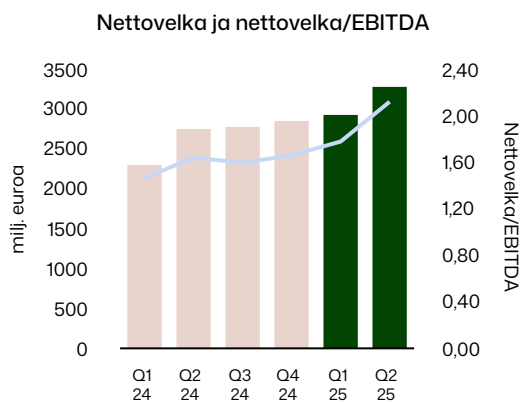
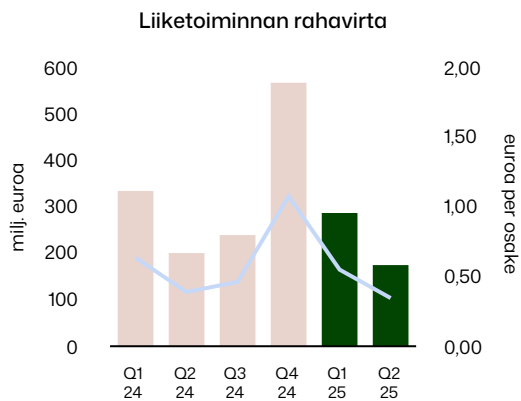
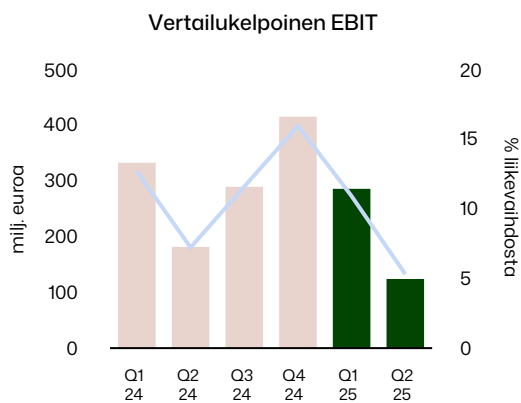
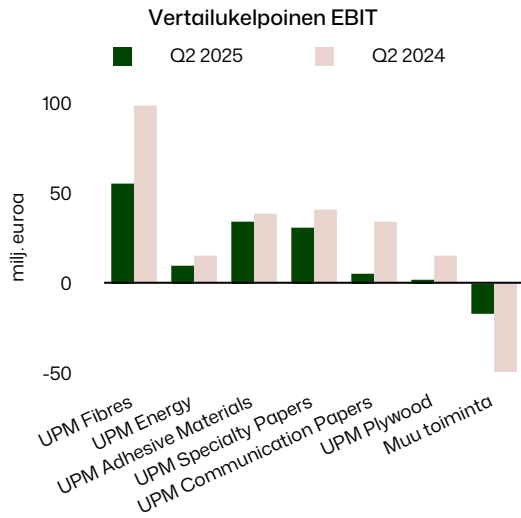
Rahapolitiikan ja taloudellisten olosuhteiden vaihtelut voivat merkittävästi vaikuttaa eri valuuttojen arvoon, mikä puolestaan voi vaikuttaa UPM:ään. Lisäksi globaalien kauppajännitteiden kiristyminen voi vaikuttaa valuuttakursseihin. Valuuttakurssimuutokset voivat vaikuttaa UPM:n rahavirtaan, tulokseen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

Yhtiön politiikkana on suojata keskimäärin 50 % arvioituista nettovaluuttarahavirroista rullaavasti seuraavan 12 kuukauden ajalta. Vuoden 2025 toisen 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 euroiksi raportoinnissa. 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

Q2 2025 verrattuna Q2 2024

Vuoden 2025 toisen neljänneksen liikevaihto oli 2 400 miljoonaa euroa, 6 % vähemmän kuin vuoden 2024 toisen neljänneksen liikevaihto 2 546 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi UPM Adhesive Materials- ja Muu toiminta -liiketoiminta-alueilla. Liikevaihto laski muilla liiketoiminta-alueilla, erityisesti UPM Communication Papers- ja UPM Fibres -liiketoiminta-alueilla. Liikevaihdon lasku johtui pääasiassa alentuneista myyntihinnoista ja epäsuotuisasti kehittyneistä valuuttakursseista.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 31 % ja oli 126 (182) miljoonaa euroa eli 5,2 % (7,2 %) liikevaihdosta. Myyntihinnat laskivat kaikissa muissa liiketoiminnoissa paitsi UPM Plywoodissa, ja myyntihintojen negatiivinen vaikutus oli selvästi suurempi kuin muuttuvien kustannusten positiivinen vaikutus.

Toimitusmäärät kasvoivat UPM Fibres-, UPM Adhesive Materials- ja Muu toiminta -liiketoiminta-alueilla ja laskivat muilla liiketoiminta-alueilla. Konsernitasolla toimitusmäärien vaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon oli hieman negatiivinen. Kiinteät kustannukset laskivat 35 miljoonaa euroa.

Vuosineljänneksen aikana oli paljon kunnossapitoa, kun UPM Paso de los Torosin ja UPM Kymen sellutehtailla sekä Olkiluodon ydinvoimalaitosyksiköissä 1, 2 ja 3 oli kunnossapitoseisokit. Kunnossapitoseisokkien negatiivinen tulosvaikutus oli kuitenkin pienempi kuin vastaavalla neljänneksellä viime vuonna.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 138 (151) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 22 (21) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli 6 (-27) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 107 (50) miljoonaa euroa. Liikevoiton vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat kaudella -19 (-132) miljoonaa euroa. Vuoden 2025 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 5 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 4 miljoonan euron alaskirjaus myyntioption toteuttamisesta Kraftwerk Plattlingin voimalaitosyhtiön liittyen UPM Communication Papers -liiketoiminnassa, 7 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja UPM Adhesive Materials -liiketoiminnassa kilpailukyvyyn ja tehokkuuden parantamiseksi, 2 miljoonaa euroa Rotterdamin jalostamohankkeen päättämisen uudelleenjärjestelykuluja Muu toiminta -liiketoiminta-alueella sekä muita uudelleenjärjestelykuluja UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers- ja Muu toiminta -liiketoiminta-alueilla.

Vuoden 2024 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 43 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen Saksassa sijaitsevan Hürthin sanomalehtipaperitehtaan sulkemiseen, 70 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen Saksassa sijaitsevan Nordland Papierin hienopaperikone 3 sulkemiseen, 11 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen UPM Biocomposites- liiketoiminnan lopettamiseen ja 5 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -22 (-23) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat -1 (1) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä olivat kaudella -1 (-3) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -13 (5) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 3 (37) miljoonaa euroa.

Vuoden 2025 toisen neljänneksen voitto oli 71 (33) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen voitto oli 89 (131) miljoonaa euroa.

Q2 2025 verrattuna Q1 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 56 % ja oli 126 (287) miljoonaa euroa eli 5,2 % (10,8 %) liikevaihdosta. Lasku johtui pääasiassa laajoista kunnossapitotoimista sekä alemmista myyntihinnoista ja toimitusmääristä.

Vuosineljänneksellä ajoittui runsaasti kunnossapittoa. UPM Paso de los Torosin ja UPM Kymin sellutehtailla sekä Olkiluodon ydinvoimalaitosyksiköissä 1, 2 ja 3 oli suunnitellut kunnossapitoseisokit, jotka vaikuttivat sellun ja sähkön tuotantoon ja lisäsivät kiinteitä kustannuksia.

Maailmankaupan epävarmuudet vaikuttivat negatiivisesti sellun ja paperin toimituksiin, ja lakot Suomen tehtailla vähensivät vaneritoimituksia.

Myyntihinnat, muuttuvat kustannukset ja valuuttakurssien muutokset vaikuttivat kaikki konsernitulokseen negatiivisesti.

Kiinteät kustannukset nousivat 52 miljoonaa euroa johtuen pääasiassa kunnossapitoseisokeista.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä olivat 138 (140) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli 6 (6) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 107 (198) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -19 (-89) miljoonaa euroa. Vuoden 2025 toisella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 5 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 4 miljoonan euron alaskirjaus myyntioption toteuttamisesta Kraftwerk Plattlingin voimalaitosyhtiön liittyen UPM Communication papers -liiketoiminnassa, 7 miljoonaa uudelleenjärjestelykuluja UPM Adhesive Materials -liiketoiminnassa kilpailukyvn ja tehokkuuden parantamiseksi, 2 miljoonaa uudelleenjärjestelykuluja Rotterdamin jalostamohankkeen päättämisestä Muu toiminta -liiketoiminta-alueella sekä muita uudelleenjärjestelykuluja UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers- ja Muu toiminta -liiketoiminta-alueilla. Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 52 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 10 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden arvonalentumisia, jotka liittyvät Ettringenin paperitehtaan suunniteltuun sulkemiseen Saksassa, 11 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja Communication Papers -liiketoiminnassa tehtaiden toiminnan tehostamiseksi, 5 miljoonaa uudelleenjärjestelykuluja UPM Adhesive Materials -liiketoiminnassa kilpailukyvn ja tehokkuuden parantamiseksi sekä 3 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 1 miljoonan alaskirjaus UPM Biomedicals -liiketoiminnan lopettamiseen liittyen Muu toiminta -liiketoiminta-alueella.

Tammi-kesäkuu 2025 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2024

Vuoden 2025 tammi-kesäkuun liikevaihto oli 5 046 miljoonaa euroa, 3 % vähemmän kuin vuoden 2024 vastaavan ajanjakson liikevaihto 5 186 miljoonaa euroa. Liikevaihto laski UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers-, UPM Energy- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla. Liikevaihto kasvoi UPM Fibres- ja UPM Adhesive Materials -liiketoiminta-alueilla sekä Muu toiminta -raportointisegmentissä.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 20 % ja oli 413 (515) miljoonaa euroa eli 8,2 % (9,9 %) liikevaihdosta. Vertailukelpoisen liikevoiton lasku johtui pääasiassa myyntihintojen laskusta. Tulosta tukivat kasvaneet toimitusmäärät ja alemmat kiinteät kustannukset.

Myyntihinnat laskivat kaikilla liiketoiminta-alueilla, erityisesti UPM Fibres-, UPM Communication Papers-, UPM Energy- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla. Muuttuvat kustannukset pääasiassa laskivat, mutta Suomessa puuraaka-aine kallistui.

Muuttuvien kustannusten muutosten nettovaikutus oli konsernitason negatiivinen.

Toimitusmäärät kasvoivat UPM Fibres-, UPM Adhesive Materials- ja Muu toiminta -liiketoiminta-alueilla, ja laskivat UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers-, UPM Energy- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla.

Kiinteät kustannukset laskivat 34 miljoonaa euroa.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä olivat 278 (298) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 46 (41) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 12 (-35) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 305 (404) miljoonaa euroa. Liikevoiton vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat kaudella -108 (-111) 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 sekä 11 miljoonan euroa uudelleenjärjestelykuluja Communication Papers -liiketoiminnassa tehtaiden toiminnan tehostamiseksi, 5 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 4 miljoonan euron alaskirjaus myyntioption toteuttamisesta Kraftwerk Plattlingin voimalaitosyhtiön liittyen UPM Communication Papers -liiketoiminnassa, 12 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja UPM Adhesive Materials -liiketoiminnassa kilpailukyvn ja tehokkuuden parantamiseksi, 2 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja Rotterdamin jalostamohankkeen päättämisestä, 3 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 1 miljoonan alaskirjaus UPM Biomedicals -liiketoiminnan lopettamiseen liittyen Muu toiminta -liiketoiminta-alueella sekä muita uudelleenjärjestelykuluja UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers- ja Muu toiminta -liiketoiminta-alueilla.

Vuoden 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 43 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen Saksassa sijaitsevan Hürthin sanomalehtipaperitehtaan sulkemiseen, 70 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen Saksassa sijaitsevan Nordland Papierin hienopaperikone 3:n sulkemiseen, 11 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen UPM Biocomposites -liiketoiminnan lopettamiseen, 21 miljoonan euron myyntivoitto UPM-Kymmene Austria GmbH:n myynnistä HEINZEL GROUPElle ja 8 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat -48 (-44) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 2 (-1) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä olivat -1 (-3) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -43 (-48) miljoonaa euroa.

Vuoden 2025 tammi-kesäkuun voitto oli 215 (312) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoisen kauden voitto oli 312 (389) miljoonaa euroa.

Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2025 tammi-kesäkuun liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 468 (539) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 97 (kasvoi 187) miljoonaa euroa.

Nettovelka oli 3 310 (2 763) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Velkaantumistaso 30.6.2025 oli 32 % (25 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDA:n perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 2,12 (1,64).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.6.2025 yhteensä 2,7 miljardia euroa. Komittoitujen luottolimiittien kokonaismäärä oli 2,1 miljardia euroa, josta 159 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2026, ja 1,8 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 397 miljoonaa euroa).

Investoinnit

Vuoden 2025 tammi–kesäkuun investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja olivat 201 miljoonaa (257) euroa, ja yritys- ja osakehankinnat mukaan lukien 374 miljoonaa (267) euroa eli 7,4 % (5,1) % 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–kesäkuussa UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 15 999 (16 352) henkilöä. Vuoden 2025 alussa henkilöstön määrä oli 15 827 ja katsauskauden lopussa 16 307.

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.

Jalostamon käyttöönotto ja käynnistys on edistynyt. Ensimmäinen jalostamon kolmesta keskeisestä prosessista, kiinteän biomassan hydroterminen hajottaminen, on testattu ja käynnistetty onnistuneesti. Teollisten sokerien tuotanto alkaa piakkoin, ja jalostamon integroitu kaupallinen tuotanto on suunniteltu alkavaksi vuoden 2025 loppuun mennessä. Biojalostamon odotetaan saavuttavan täyden tuotannon ja positiivisen liikevoiton vuonna 2027.

Samaan aikaan liiketoiminnan yleinen valmius on varmistettu. Kaikki tiimit, liiketoimintaprosessit ja järjestelmät toimivat. Olemme varmistaneet jalostamon käynnistämiseen ja toimintaan tarvittavat materiaalit sekä infrastruktuurin ja kuljetuskapasiteetin tuotteidemme toimittamiseksi.

Kaupallinen kiinnostus UPM Biochemicalsin tuotteita ja sivuvirtoja kohtaan on ollut voimakasta ja on vahvistettu asiakkassopimuksin. Ostajia ja tuotteita testaavia asiakkaita on moninkertaisesti vuotuisen kapasiteettiin nähden.

Biojalostamo tuottaa sataprosenttisesti puupohjaisia biokemikaaleja, jotka mahdollistavat siirtymän fossiilisten raaka-aineiden käytöstä kestävämpiin vaihtoehtoihin useissa kuluttajavetoisissa lopputuotteissa. Tuotteiden arvostus perustuu niiden vastuullisuuteen, joka auttaa kuluttajabrändejä erottautumaan markkinoilla, sekä niiden 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 valmistuksessa. Lisäksi biojalostamo tuottaa biomonopropyleeniglykolia (BioMPG) ja teollisia sokereja. 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 suunnittelevansa 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 kasvualueeseen:

- Lappeenrannan biojalostamon tuotannon pullonkaulojen avaamisen arviointi tavoitteena tuotannon lisääminen kevyellä investoinnilla sekä raakamäntyöljystä valmistettujen biopolttoaineiden vahvan suorituskyvyn hyödyntäminen.
- Raakamäntyöljypohjaisten 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 indeksiin 2024–2025.

5.2. UPM päivitti tiedonantopolitiikkansa ja muutti tulosohejiden ja -näkymien julkistamistapaa.

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

5.2. UPM ilmoitti aloittavansa omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman, 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 suunnittelevansa 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.

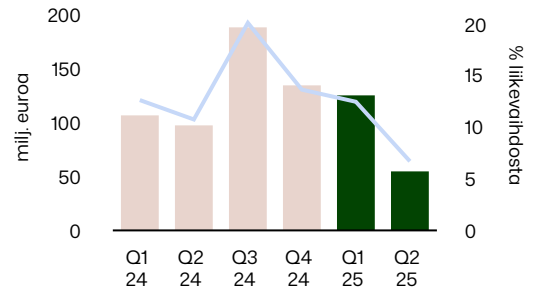
Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

24.7. UPM kertoi suunnitelmasta lopettaa paperituotanto UPM Kaukaan tehtaalla vuoden 2025 loppuun mennessä.

UPM Fibres

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q2/25	Q1- Q2/24	Q1- Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	838	1 010	1 001	943	922	861	1 849	1 784	3 728
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	119	202	191	267	194	193	320	387	844
% liikevaihdosta	14,1	20,0	19,0	28,3	21,0	22,4	17,3	21,7	22,6
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	9	2	26	-1	-8	-5	11	-13	11
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	1	1	1	0	0	1	1	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-72	-79	-194	-76	-87	-80	-151	-167	-437
Liikevoitto, milj. euroa	55	126	22	190	99	108	181	207	419
% liikevaihdosta	6,6	12,4	2,2	20,1	10,7	12,6	9,8	11,6	11,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-	-	-114	-	-	-	-	-	-114
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	56	126	136	190	99	108	181	207	533
% liikevaihdosta	6,6	12,4	13,6	20,1	10,7	12,6	9,8	11,6	14,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	6 680	7 298	7 333	7 087	7 112	7 079	6 989	7 096	7 153
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,3	6,9	7,4	10,7	5,6	6,1	5,2	5,8	7,5
Toimitukset, sellu, 1000 t	1 192	1 433	1 449	1 185	1 126	1 185	2 625	2 311	4 945

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

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

- UPM Paso de los Torosin ja UPM Kymin sellutehtailla oli suunnitellut kunnossapitoseisokit toisella vuosineljänneksellä
- Korkeakosken sahalla oli seisokki johtuen raaka-aineen käyttöä tehostavasta ja energian kulutusta vähentävästä investoinnista

Tulos

Q2 2025 verrattuna Q2 2024

UPM Fibres -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Volymit kasvoivat mutta myyntihinnat olivat selvästi alemmat kuin vuosi sitten ja valuuttojen vaikutus oli negatiivinen. UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroissa laski 18 %.

Q2 2025 verrattuna Q1 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alentuneista volyymeistä, epäsuotuisista valuuttavaikutuksista sekä UPM Paso de los Torosin ja UPM Kymin kunnossapitoseisokkien kiinteistä kustannuksista johtuen.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroissa laski 6 %.

Tammi-kesäkuu 2025 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Sellutoimitukset kasvoivat, mutta myyntihinnat olivat selvästi alemmat. Muuttuvat kustannukset olivat samalla tasolla, kun taas kiinteät kustannukset laskivat.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroissa laski 10 %.

Markkinaympäristö

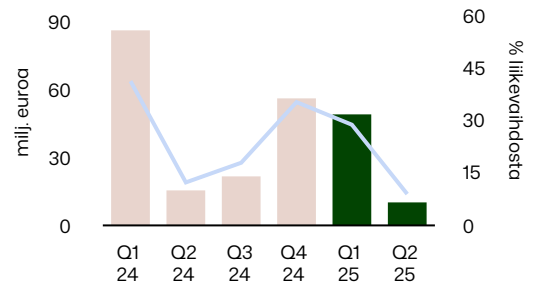
- Vuoden 2025 toisella neljänneksellä sellun kysyntä pehmopaperiin pysyi suhteellisen vakaana, mutta tulleihin ja Yhdysvaltain vientiin liittyvä epävarmuus rajoitti merkittävästi kokonaiskysyntää Kiinassa, ja vaikutukset levisivät jossain määrin myös Eurooppaan ja Yhdysvaltoihin.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta laski ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) nousi toisella vuosineljänneksellä verrattuna ensimmäiseen neljännekseen.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) markkinahinnat laskivat toisella vuosineljänneksellä verrattuna ensimmäiseen neljännekseen.
- Toisella neljänneksellä NBSK:n keskimääräinen markkinahinta Euroopassa oli 1 % korkeampi ja BHKP:n 17 % alempi kuin vuoden 2024 toisella neljänneksellä. Kiinassa NBSK:n keskimääräinen markkinahinta Yhdysvaltain dollareissa oli 6 % alempi ja BHKP:n 22 % alempi kuin vuoden 2024 toisella vuosineljänneksellä.
- Toisella vuosineljänneksellä sahatavaran kysyntä Euroopassa oli edelleen vaisua vähäisen rakentamisen johdosta, ja markkinahinnat nousivat hieman vuoden ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.

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



	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q2/25	Q1- Q2/24	Q1- Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	118	173	161	125	130	210	291	340	627
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	12	51	59	24	17	88	63	106	188
% liikevaihdosta	10,2	29,6	36,4	19,1	13,4	42,0	21,7	31,1	30,0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-3	-3	-7
Liikevoitto, milj. euroa	10	49	57	22	16	87	60	102	181
% liikevaihdosta	8,7	28,7	35,2	17,7	12,1	41,2	20,6	30,1	28,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	10	49	57	22	16	87	60	102	181
% liikevaihdosta	8,7	28,7	35,2	17,7	12,1	41,2	20,6	30,1	28,9
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 555	2 514	2 464	2 405	2 362	2 471	2 534	2 416	2 426
Vertailukelpoinen ROCE, %	1,6	7,9	9,2	3,7	2,6	14,0	4,7	8,5	7,5
Toimitukset, sähkö, GWh	2 409	2 743	3 032	2 819	2 532	2 945	5 152	5 477	11 328

- * Olkiluoto 1, 2 ja 3 ydinvoimalaitosyksiköissä oli suunnitellut kunnossapitoseisokit
- Pohjoismaiden sähkömarkkinoilla oli selvästi keskimääräistä korkeammat vesivarannot

Tulos

Q2 2025 verrattuna Q2 2024

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alemmista sähkön myyntihinnoista johtuen.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 8 % ja oli 43,4 euroa/MWh (47,1 euroa/MWh).

Q2 2025 verrattuna Q1 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Kunnossapitoseisokit laskivat ydinvoimatuotannon volyymia. Markkinahinnat olivat hyvin alhaiset touko- ja kesäkuussa.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 24 % ja oli 43,4 euroa/MWh (56,8 euroa/MWh).

Tammi-kesäkuu 2025 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alentuneista volyyymeistä ja myyntihinnoista johtuen.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 12 % ja oli 50,5 euroa/MWh (57,5 euroa/MWh).

Markkinaympäristö

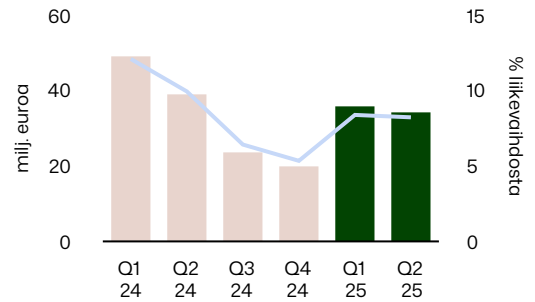
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat selvästi pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolella kesäkuun lopussa. Suomen vesitilanne oli hieman alle pitkän aikavälin keskiarvon.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien futuurin päivittäinen päätöskurssi vuoden 2025 toisen neljänneksen lopussa oli 68,2 euroa/tonni, mikä oli korkeampi kuin vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen lopussa (66,7 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2025 toisella neljänneksellä oli 28,1 euroa/MWh, mikä oli 43 % alempi kuin vuoden ensimmäisellä neljänneksellä (49,3 euroa/MWh) ja 30 % alempi kuin vuoden 2024 toisella neljänneksellä (40,0 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintaa vuodeksi eteenpäin oli vuoden 2025 toisen neljänneksen lopussa 41,9 euroa/MWh eli samalla tasolla kuin vuoden 2025 ensimmäisen 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



	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q2/25	Q1- Q2/24	Q1- Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	425	434	382	374	397	409	859	806	1 562
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	49	49	32	35	50	60	98	110	177
% liikevaihdosta	11,5	11,3	8,3	9,3	12,7	14,6	11,4	13,7	11,3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-14	-13	-38	-11	-11	-11	-27	-22	-71
Liikevoitto, milj. euroa	28	27	-16	15	39	51	55	89	88
% liikevaihdosta	6,5	6,3	-4,3	4,1	9,8	12,4	6,4	11,1	5,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-7	-9	-37	-9	-	1	-16	1	-44
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	35	36	20	24	39	49	71	89	132
% liikevaihdosta	8,2	8,3	5,3	6,4	9,9	12,0	8,2	11,0	8,5
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	900	787	727	733	723	707	844	715	722
Vertailukelpoinen ROCE, %	15,4	18,4	11,1	13,0	21,7	27,9	16,8	24,8	18,3

¹⁾ Vuoden 2025 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 7 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja kilpailukykyyn ja tehokkuuden parantamiseksi. Vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen 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. Vuoden 2024 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 11 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 26 miljoonaa alaskirjauskuluja liittyen Kaltenkirchenin tehtaan suunniteltuun sulkemiseen, 3 miljoonaa euroa vakuutuskorvauksia liittyen Adhesive Materialsin vaihto-omaisuuteen Yhdysvalloissa, joka kärsi hirmumyrsky Helenestä sekä 3 miljoonaa euroa liittyen muihin uudelleenjärjestelyihin. Vuoden 2024 kolmannen neljänneksen 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. Vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelykuluihin.

- UPM Raflatac -liiketoiminta-alue ja raportointisegmentti sai uuden nimen UPM Adhesive Materials
- Operatiiviset ja organisatoriset toimet kannattavuuden parantamiseksi jatkuivat
- Investoinnit kasvun vauhdittamiseen kehittyneiden tarrojen segmentissä Pohjois-Amerikassa sekä tuotantoon Kaakkois-Aasiassa

Tulos

Q2 2025 verrattuna Q2 2024

UPM Adhesive Materials -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Toimitusmäärät kasvoivat, mutta positiivinen vaikutus jäi pienemmäksi kuin alentuneiden hintojen ja nousseiden kustannusten negatiivinen vaikutus.

Q2 2025 verrattuna Q1 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto jäi hieman edellisen neljänneksen liikevoitosta kasvaneista poistoista johtuen. Toimitusmäärät nousivat, mutta myynnin jakauma oli vähemmän suotuisa.

Tammi-kesäkuu 2025 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Kasvaneiden volyymien positiivinen vaikutus jäi pienemmäksi kuin myyntihinnoista, kustannuksista ja poistoista seuranneet negatiiviset vaikutukset.

Markkinaympäristö

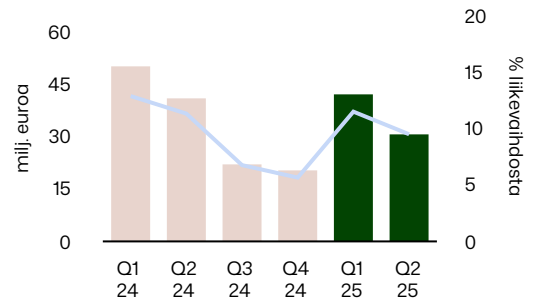
- Vuoden 2025 toisella neljänneksellä Euroopan ja Pohjois-Amerikan tarramarkkinat pitivät hyvin pintansa epävarmuuden keskellä. Kysyntä oli edellisvuoden tasolla, erityisesti Euroopassa. Kiinan taloudessa oli joitakin elpymisen merkkejä, mutta lähtötaso on matala.

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



	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q2/25	Q1- Q2/24	Q1- Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	328	374	368	335	367	397	702	764	1 467
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	48	59	38	40	58	72	107	130	208
% liikevaihdosta	14,6	15,7	10,4	12,0	15,8	18,2	15,2	17,0	14,2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-17	-16	-18	-18	-17	-21	-33	-38	-74
Liikevoitto, milj. euroa	30	43	21	22	38	51	72	89	132
% liikevaihdosta	9,1	11,4	5,7	6,7	10,3	12,8	10,3	11,6	9,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-1	-	1	-	-3	-	-1	-3	-3
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	31	43	20	22	41	51	73	92	135
% liikevaihdosta	9,4	11,4	5,6	6,7	11,2	12,8	10,5	12,0	9,2
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	705	739	777	777	796	806	722	801	789
Vertailukelpoinen ROCE, %	17,5	23,1	10,5	11,5	20,7	25,2	20,3	22,9	17,1
Toimitukset, paperi, 1 000 t	343	368	368	316	358	387	710	745	1 429

¹⁾ Vuoden 2025 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelykuluihin. Vuoden 2024 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelykuluihin. Vuoden 2024 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelykuluihin.

- Käynnistettiin tehokkuustoimenpiteitä
- Tullien ja kauppaneuvottelujen epävarmuus aiheutti yleistä varovaisuutta myös erikoispaperimarkkinoilla
- UPM Specialty Papers investoi yli 10 miljoonaa euroa UPM Tervasaaren tehtaan modernisointiin

Tulos

Q2 2025 verrattuna Q2 2024

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alemmista myyntimääristä ja -hinnoista johtuen, erityisesti hienopapereissa. Muuttuvat kustannukset, lähinnä sellu, olivat alemmat.

Q2 2025 verrattuna Q1 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Volyymit ja myyntihinnat laskivat. Kiinteät ja erityisesti muuttuvat kustannukset laskivat.

Tammi-kesäkuu 2025 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Alentuneiden sellu- ja energiakustannusten positiivinen vaikutus kompensoi osittain laskeneiden myyntimäärien ja -hintojen negatiivista vaikutusta.

Markkinaympäristö

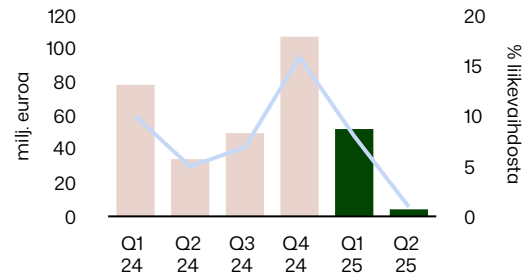
- Vuoden 2025 toisella neljänneksellä tarra-, tausta- ja pakkauspaperimarkkinat olivat pehmeät Euroopassa ja pehmenivät myös Yhdysvalloissa neljänneksen loppupuolella.
- Hienopapereiden kysyntä ja hinnat tasaantuivat Aasian ja Tyynenmeren alueella.
- Vuoden 2025 toisella neljänneksellä markkinahinnat, erityisesti hienopapereiden, olivat alemmat kuin vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä ja vuoden 2024 toisella 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.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q2/25	Q1- Q2/24	Q1- Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	630	664	688	751	711	802	1294	1514	2953
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	21	65	126	71	51	95	87	147	344
% liikevaihdosta	3,4	9,8	18,3	9,5	7,2	11,9	6,7	9,7	11,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-20	-23	-18	-9	-57	-16	-42	-73	-100
Liikevoitto, milj. euroa	-2	-22	106	61	-77	100	-24	23	190
% liikevaihdosta	-0,3	-3,3	15,4	8,2	-10,9	12,5	-1,8	1,5	6,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-7	-74	-3	10	-112	21	-81	-91	-83
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	5	52	109	51	35	79	58	114	273
% liikevaihdosta	0,8	7,9	15,8	6,8	4,9	9,9	4,5	7,5	9,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 033	1 109	1 128	1 142	1 120	1 215	1 071	1 167	1 151
Vertailukelpoinen ROCE, %	2,1	18,9	38,5	17,9	12,4	26,1	10,8	19,5	23,8
Toimitukset, paperi, 1000 t	740	731	757	838	790	879	1471	1668	3 263

¹⁾ 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 alaskirjauskuluja 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.

- Neuvottelut suunnitelmasta sulkea UPM Ettringenin paperitehdas pysyvästi Saksassa jatkuivat
- Tullit ja valuuttakurssit vaikuttivat tulokseen negatiivisesti

Tulos

Q2 2025 verrattuna Q2 2024

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alentuneiden toimitusmäärien ja hintojen johdosta. Muuttuvat ja kiinteät kustannukset laskivat pääasiassa alentuneista sellukustannuksista ja koneiden sulkemisista johtuen.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroissa laski 5 %.

Q2 2025 verrattuna Q1 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto laski myyntihintojen laskusta ja epäsuotuisista valuuttakursseista johtuen. Volyymit olivat vakaat. Muuttuvat kustannukset, etenkin energia ja kuitu, laskivat, mutta kiinteät kustannukset nousivat lisääntyneestä kunnossapidosta johtuen.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroissa laski 6 %.

Tammi-kesäkuu 2025 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Volyymit ja hinnat olivat vuoden 2025 ensimmäisellä vuosipuoliskolla alemmat kuin vuoden 2024 ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroissa laski 4 %.

Markkinaympäristö

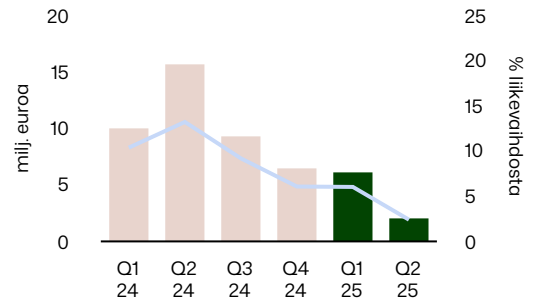
- Vuoden 2025 toisella neljänneksellä graafisten paperien kysyntä Euroopassa laski 9 % verrattuna vuoden 2024 toiseen neljännekseen. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 9 %, aikakauslehtipaperien 11 % ja hienopaperien 8 % verrattuna vuoden 2024 toiseen neljännekseen.
- Vuoden 2025 toisella neljänneksellä painopaperien hinnat Euroopassa olivat 1 % alemmat kuin vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä ja samalla tasolla kuin vuoden 2024 toisella neljänneksellä. Vuoden 2025 toisella neljänneksellä hienopaperin hinnat Euroopassa olivat 1 % alemmat kuin edellisellä neljänneksellä ja 4 % alemmat kuin vuoden 2024 toisella neljänneksellä.
- Huhti-toukokuussa 2025 aikakauslehtipaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa laski 12 % vuoden 2024 vastaavasta ajanjaksosta. Aikakauslehtipaperien keskihinta dollareissa oli vuoden 2025 toisella neljänneksellä oli 1 % korkeampi kuin vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä ja vuoden 2024 toisella 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



	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q2/25	Q1- Q2/24	Q1- Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	89	103	109	103	120	98	192	218	430
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	7	12	13	15	21	16	19	37	65
% liikevaihdosta	8,3	11,4	11,9	14,6	17,6	15,8	10,0	16,8	15,0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-5	-6	-6	-6	-5	-5	-11	-11	-23
Liikevoitto, milj. euroa	2	6	6	9	16	10	8	26	42
% liikevaihdosta	2,1	5,9	6,0	9,1	13,1	10,4	4,2	11,9	9,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	2	6	6	9	16	10	8	26	42
% liikevaihdosta	2,3	5,9	6,0	9,1	13,1	10,3	4,2	11,8	9,7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	226	244	248	240	241	243	235	242	243
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,6	10,0	10,4	15,6	26,1	16,6	6,9	21,3	17,1
Toimitukset, vaneri, 1000 m ³	99	120	120	113	139	110	218	248	482

- Suomen tehtaiden tuotantoon vaikutti 3.3.-5.5. kestänyt lakko. Uusi yrityskohtainen työehtosopimus on voimassa vuoden 2027 loppuun asti.
- Kustannustehokkuuden parantamiseen tähtääviä toimia toteutettiin.
- Lakon jälkeen päivittäiset tuotantomäärät ovat olleet hyvällä tasolla, jota on tukenut korkea tilauskanta.

Tulos

Q2 2025 verrattuna Q2 2024

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Toimitusmäärät ja kiinteät kustannukset laskivat Suomen tehtaiden lakon johdosta. Muuttuvat kustannukset olivat korkeammat kuin vuosi sitten.

Q2 2025 verrattuna Q1 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Toimitusmäärät laskivat Suomen tehtaiden lakon johdosta. Muuttuvat kustannukset olivat alemmat kuin vuoden ensimmäisellä neljänneksellä.

Tammi-kesäkuu 2025 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Toimitusmäärät laskivat Suomen tehtaiden lakosta johdosta. Kiinteät kustannukset laskivat, mikä osittain kompensoi nousseita puukustannuksia.

Markkinaympäristö

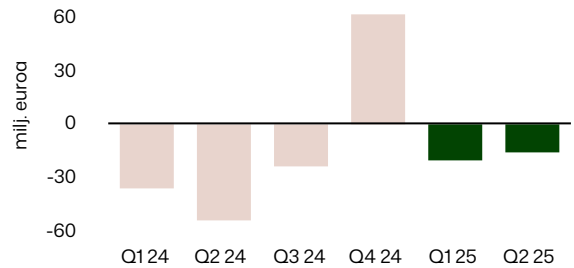
- Vuoden 2025 toisella neljänneksellä kuusivanerin kysyntä parani ensin Pohjoismaissa ja myös Isossa-Britanniassa ja Benelux-maissa.
- Vuoden 2025 toisella neljänneksellä koivuvanerin kysyntä jakelukaupassa oli vakaata ja teollisuuden loppukäyttäjien kysyntä parani, selvimmin Isossa-Britanniassa.
- Viulun kysyntä parani ja LNG-loppukäyttöön tarkoitetun koivuvanerin kysyntä pysyi vahvana.
- EU:n väliaikaiset polkumyöntitullit kiinalaisen lehtipuuuvanerin tuonnille tulivat voimaan kesäkuussa, ja polkumyöntitulkinta brasilialaista havupuuvaneria koskien on käynnissä.

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



	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q2/25	Q1- Q2/24	Q1- Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	192	166	157	141	172	153	358	325	623
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-2	-12	-30	3	-24	-20	-14	-45	-72
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-3	4	105	-15	-19	-3	1	-22	68
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	-1	0	0	-1	0	-1	-1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-11	-14	-389	-11	-15	-12	-25	-27	-427
Liikevoitto, milj. euroa	-20	-25	-316	-24	-61	-34	-45	-95	-434
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-3	-5	-378	-	-6	2	-8	-4	-382
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-16	-21	62	-23	-55	-36	-37	-90	-52
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 136	2 999	3 155	3 176	3 115	3 070	3 068	3 092	3 129
Vertailukelpoinen ROCE, %	-2,1	-2,7	7,9	-3,0	-7,0	-4,7	-2,4	-5,9	-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 myyntivoittoja 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 myyntivoittoja. Q1 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja.

- Vuoden toisella neljänneksellä UPM Biofuels toimitti ennätysmäärän kehittyneitä uusiutuvia biopolttoaineita
- Biokemikaalijalostamo Leunassa käynnisti ensimmäisen kolmesta keskeisestä prosessistaan

Tulos

Q2 2025 verrattuna Q2 2024

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -3 (-19) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos oli 15 (16) miljoonaa euroa johtuen puun pitkän aikavälin hinta-arvioiden noususta Suomessa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 18 (35) miljoonaa euroa.

Biopolttoainetoimitukset kasvoivat mutta hinnat laskivat.

Q2 2025 verrattuna Q1 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -3 (4) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos oli 15 (20) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 18 (16) miljoonaa euroa.

Biopolttoainetoimitukset kasvoivat mutta hinnat laskivat.

Tammi-kesäkuu 2025 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 1 (-22) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos oli 35 (36) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat -34 (-58) miljoonaa euroa.

Biopolttoainetoimitukset kasvoivat mutta hinnat laskivat.

Markkinaympäristö

- Vuoden 2025 toisella vuosineljänneksellä kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden markkinat Euroopassa piristyivät hitaasti mutta hinnat olivat edelleen alhaiset.
- Saksa julkaisi luonnoksen RED III:n täytäntöönpanosta, jonka odotetaan lisäävän biopolttoaineiden kysyntää. Lakiesityksen lopullista versiota odotetaan vuoden kolmannella neljänneksellä.
- Yhdysvaltain biopolttoaineiden verohyvitysmekanismeihin ja tulleihin liittyvä epävarmuus voi vaikuttaa globaaleihin HVO-kauppavirtoihin.

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. Eri tuotekategorioiden tulevat tullitasot maiden tai kauppablokkien välillä ovat edelleen epävarmoja, ja kauppakonfliktin eskaloitumisen riski on olemassa.

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 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. Esimerkiksi vuoden 2025 toisella neljänneksellä Yhdysvaltojen ja Kiinan väliset tullit olivat hetkellisesti erittäin korkeat. Tämä epävarmuus vaikutti välillisesti jopa kolmansista maista Kiinaan tuodun, tulliin piiriin kuulumattoman tavaran, kuten sellun, kauppaan. Sellun ostojen lasku, vaikka se olikin väliaikaista, vaikutti negatiivisesti sellun hintoihin.

Osa UPM:n liiketoiminnasta on suoraan altis Yhdysvaltojen tulliin 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 painopaperien kysyntään.

Vuosina 2023–2024 monet UPM:n tuotemarkkinat kokivat vakavan laskusuhdanteen, johon vaikuttivat varastojen purkaminen, vaimen 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 geopoliittisia 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.

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

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 osuuksiensa mukaisesti sähkön ja lämmön tuotantokustannuksista kuten yhtiöjärjestyksessä on määritelty.

TVO tilasi OL3-voimalaitoksen kiinteähintaisena avaimet käteen -periaatteella konsortiolta (laitostoitittaja), jonka muodostavat Areva GmbH, Areva NP SAS ja Siemens AG. Konsortioon kuuluvat yhtiöt ovat laitostoitussopimuksen 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 hallitaa laitossuhteiden 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 laitossuhteiden täydellä tehotasolla, 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 sivulla 121.

Vastuullisuus

UPM:n uusi biojalostamo Leunassa Saksassa sai ISCC PLUS-, PEFC- ja FSC™-alkuperäketjun sertifikaatit. Ne vahvistavat, että kaikki biojalostamossa käytettävät puupohjaiset raaka-aineet

hankitaan kestävästi hoidetuista metsistä, ja alkuperäketju on täysin jäljitettävissä luotettavien kolmannen osapuolen auditointijärjestelmien avulla.

UPM Biopolttoaineet juhli kymmenen vuoden toimintaa Lappeenrannan biojalostamollaan, joka on maailman ensimmäinen kaupallisessa mittakaavassa puupohjaisia kehittyneitä biopolttoaineita tuottava laitos. Vuodesta 2015 lähtien biojalostamo on tarjonnut uusiutuvia vaihtoehtoja fossiili-pohjaisille polttoaineille ja materiaaleille tukien liikenteen ja petrokemian teollisuuden hiilidioksidipäästöjen vähentämistä.

UPM:n vuonna 2016 käynnistämä virtavesiohjelma laajenee kattamaan valuma-alueet yhtiön omistamilla maa-alueilla. Ohjelmassa tarkastellaan vapautettujen tai kunnostettujen virtavesikohteiden valuma-alueiden metsänkäsittelymenetelmiä. Laajennuksen tueksi UPM vahvistaa yli 15 vuotta jatkunutta Itämeri-yhteistyötä Baltic Sea Action Groupin (BSAG) kanssa metsien vesiensuojelun kehittämiseen. UPM tarjoaa tutkimukselle koealoja, joilla voidaan selvittää konkreettisia keinoja vesistö- ja ilmastopäästöjen vähentämiseen metsissä. Riittävien vesistöjen suojavyöhykkeiden lisäksi kyseeseen voi tulla esimerkiksi uudet metsänhoitomenetelmät tai turvemaiden ennallistaminen takaisin soiksi.

UPM Adhesive Materials sisällyttää tuotteiden hiilijalan-jälkitiedot suoraan asiakkaiden tarjouksiin. Product Passport Prototypes (PPP) nimellä tunnetut jalanjälkitiedot tarjoavat etikettien valmistajille läpinäkyvää ympäristötietoa, jonka avulla he voivat tehdä tietoon perustuvia materiaalivalintoja ja vähentää Scope 3 -päästöjä.

Ilmoittautuminen UPM:n ensimmäiseen henkilöstön osakesäästöohjelmaan kaudelle 2025–2028 päättyi kesäkuussa. Ohjelmaan ilmoittautui yhteensä noin 20 % henkilöstöstä 29 maassa, jossa järjestelmä on oikeudellisesti ja hallinnollisesti mahdollista. Järjestelmän tarkoituksena on sitouttaa yhtiön henkilöstöä, lisätä heidän kiinnostustaan yhtiön menestykseen ja pitkän aikavälin arvонуluontiin sekä lähentää työntekijöiden ja osakkeenomistajien intressejä.

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 2; 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 jakokelpoisella 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-kesäkuussa UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörssissä oli yhteensä 4 087 (4 050) 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 30.6.2025 oli 527 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 552 735 699 osakkeeseen.

30.6.2025 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 toisen vuosineljänneksen lopussa.

Helsingissä, heinäkuun 24. päivänä 2025
UPM-Kymmene Oyj
 Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q2/2025	Q2/2024	Q1-Q2/2025	Q1-Q2/2024	Q1-Q4/2024
Liikevaihto (Liite 3)	2 400	2 546	5 046	5 186	10 339
Liiketoiminnan muut tuotot	21	10	44	49	130
Liiketoiminnan kulut	-2 179	-2 285	-4 505	-4 454	-8 806
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	6	-27	12	-35	80
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	1	1	0	1
Poistot ja arvonalentumiset	-141	-194	-293	-341	-1 139
Liikevoitto (-tappio)	107	50	305	404	604
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	-1	1	2	-1	-7
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-22	-23	-48	-44	-97
Voitto (tappio) ennen veroja	85	28	258	360	500
Tuloverot	-13	5	-43	-48	-37
Kauden voitto (tappio)	71	33	215	312	463
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	70	26	207	298	436
Määräysvallattomille omistajille	1	6	8	14	27
	71	33	215	312	463
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,13	0,05	0,39	0,56	0,82
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,13	0,05	0,39	0,56	0,82

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q2/2025	Q2/2024	Q1-Q2/2025	Q1-Q2/2024	Q1-Q4/2024
Kauden voitto (tappio)	71	33	215	312	463
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä					
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:					
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	0	13	16	14	4
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	153	19	127	-180	-47
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:					
Muuntoerot	-447	55	-679	166	346
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	24	-5	36	-7	-13
Rahavirran suojaukset	2	-13	71	86	78
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	-267	70	-430	78	368
Kauden laaja tulos	-196	103	-215	390	831
Laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	-169	93	-179	366	781
Määräysvallattomille omistajille	-27	10	-36	25	50
	-196	103	-215	390	831

Konsernin tase

milj. euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
VARAT			
Liikearvo	267	286	174
Muut aineettomat hyödykkeet	600	595	580
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	6 543	7 289	7 085
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	771	675	847
Metsävarat	2 454	2 367	2 517
Energiaosakkeet (Liite 5)	2 381	2 097	2 247
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	35	50	44
Laskennalliset verosaamiset	521	460	526
Etuuspohjaiset eläkevarat, netto	1	–	1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	19	30	20
Muut pitkäaikaiset varat	21	24	21
Pitkäaikaiset varat	13 614	13 873	14 062
Vaihto-omaisuus	2 006	2 091	2 104
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 773	2 005	1 929
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	113	45	69
Tuloverosaamiset	53	41	40
Rahavarat	627	558	892
Lyhytaikaiset varat	4 572	4 740	5 034
Myyttävänä oleviksi luokitellut varat	–	–	–
Varat	18 186	18 613	19 096
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerorahasto	58	495	657
Muut rahastot	1 862	1 548	1 678
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	5 917	6 517	6 644
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	9 997	10 720	11 139
Määräysvallattomien omistajien osuus	332	376	401
Oma pääoma	10 329	11 095	11 540
Laskennalliset verovelat	684	623	673
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	473	479	496
Varaukset (Liite 8)	76	94	89
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 707	2 992	3 747
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	151	159	158
Pitkäaikaiset velat	5 090	4 347	5 162
Lyhytaikaiset korolliset velat	359	503	166
Ostovelat ja muut velat	2 120	2 347	1 938
Varaukset (Liite 8)	236	216	165
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	24	60	108
Tuloverovelat	29	46	18
Lyhytaikaiset velat	2 768	3 171	2 395
Myyttävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat	–	–	–
Velat	7 857	7 517	7 556
Oma pääoma ja velat	18 186	18 613	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	–	–	–	–	–	207	207	8	215
Muuntoerot	–	–	-635	–	–	–	-635	-44	-679
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	–	–	–	-28	–	–	-28	–	-28
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	–	–	–	99	–	–	99	–	99
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	–	–	36	–	–	–	36	–	36
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	–	–	–	127	–	–	127	–	127
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	–	–	–	–	–	16	16	–	16
Kauden laaja tulos, yhteensä	–	–	-599	198	–	223	-179	-36	-215
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	–	–	–	-13	–	3	-10	–	-10
Omien osakkeiden hankkiminen	–	-160	–	–	–	–	-160	–	-160
Omien osakkeiden mitätöinti	–	160	–	–	–	-160	–	–	–
Osingonjako	–	–	–	–	–	-792	-792	-23	-815
Pääomanpalautus määräysvallattomille omistajille	–	–	–	–	–	–	–	-8	-8
Muut	–	–	–	–	–	-1	-1	–	-1
Osakkeiden hankkiminen määräysvallattomilta omistajilta	–	–	–	–	–	–	–	-2	-2
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	–	–	–	-13	–	-950	-963	-33	-996
Oma pääoma 30.6.2025	890	-2	58	1 862	1 273	5 917	9 997	332	10 329
Oma pääoma 1.1.2024	890	-2	347	1 655	1 273	6 998	11 161	370	11 531
Kauden voitto	–	–	–	–	–	298	298	14	312
Muuntoerot	–	–	155	–	–	–	155	11	166
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	–	–	–	25	–	–	25	–	25
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	–	–	–	60	–	–	60	–	60
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	–	–	-7	–	–	–	-7	–	-7
Energiaosakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	–	–	–	-184	–	4	-180	–	-180
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	–	–	–	–	–	14	14	–	14
Kauden laaja tulos, yhteensä	–	–	148	-98	–	316	366	25	390
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	–	–	–	-9	–	2	-7	–	-7
Osingonjako	–	–	–	–	–	-800	-800	-19	-819
Muut	–	–	–	–	–	-1	-1	–	-1
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	–	–	–	-9	–	-798	-807	-19	-826
Oma pääoma 30.6.2024	890	-2	495	1 548	1 273	6 517	10 720	376	11 095

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q2/2025	Q2/2024	Q1- Q2/2025	Q1- Q2/2024	Q1- Q4/2024
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta					
Kauden voitto (tappio)	71	33	215	312	463
Oikaisut ¹⁾	180	308	491	562	1 223
Saadut korot	5	8	11	15	31
Maksetut korot	-44	-56	-72	-69	-133
Saadut osingot	5	2	6	3	4
Muut rahoituserät, netto	-12	–	-15	-3	-13
Maksetut tuloverot	-41	-52	-71	-93	-144
Käyttöpääoman muutos	15	-39	-97	-187	-80
Liiketoiminnan rahavirta	179	204	468	539	1 352
Investoinneista kertynyt rahavirta					
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-113	-171	-191	-299	-543
Metsävarojen lisäykset	-21	-20	-31	-28	-53
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla	0	0	-124	0	-28
Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeiden hankinnat	0	-7	–	-7	–
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	8	-1	9	6	10
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	2	2	12	5	19
Liiketoimintojen ja tytäryritysten luovutukset ja saadut ennakkomaksut	0	0	0	18	16
Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeiden luovutukset	0	0	0	0	1
Energiaosakkeiden luovutukset	0	5	0	5	5
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	20	-1	20	-1	-1
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	0	0	0	0	-10
Investointien rahavirta	-103	-194	-306	-302	-586
Rahoituksesta kertynyt rahavirta					
Pitkäaikaisten velkojen nostot	65	0	65	0	600
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-13	-3	-67	-3	-23
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-42	-23	-69	-49	-105
Lyhytaikaisten velkojen muutos	243	288	244	130	-182
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	15	0	10	3	-5
Omien osakkeiden hankkiminen	-44	0	-160	0	0
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	-397	-400	-397	-401	-801
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-23	-19	-23	-19	-19
Pääomanpalautus määräysvallattomille omistajille	-8	0	-8	0	0
Muut rahoituksen rahavirrat	-2	-4	-1	-8	-10
Rahoituksen rahavirta	-207	-160	-406	-347	-544
Rahavarojen muutos	-132	-150	-245	-111	222
Rahavarat kauden alussa	772	710	892	632	632
Rahavarojen muuntoerot	-14	-2	-20	-3	-2
Rahavarojen muutos	-132	-150	-245	-111	222
Myytävänä oleviksi luokiteltujen rahavarojen muutos (Liite 9)	0	0	0	39	39
Rahavarat kauden lopussa	627	558	627	558	892

¹⁾ Oikaisut

milj. euroa	Q2/2025	Q2/2024	Q1- Q2/2025	Q1- Q2/2024	Q1- Q4/2024
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-6	27	-12	35	-80
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	-1	-1	0	-1
Poistot ja arvonalentumiset	141	194	293	341	1 139
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	0	-6	-1	-29	-31
Rahoitustuotot ja -kulut	22	22	46	44	104
Tuloverot	13	-5	43	48	37
Käytetyt varaukset	-18	-16	-51	-66	-121
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	29	92	92	90	101
Muut oikaisut	-2	0	81	99	74
Yhteensä	180	308	491	562	1 223

Tilinpäätöksen liitetiedot

1 Laatomisperiaatteet

Osavuosikatsaus on laadittu standardin IAS 34
Osavuosikatsaukset ja konsernin vuoden 2024
tilinpäätöksessä esitettyjen laatomisperiaatteiden mukaan.

Tässä esitettyjä vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi pitää
korvaavina mittareina verrattuna IFRS-
tilinpäätösstandardeissa määriteltuihin 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 summaluvusta.
Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja lukuja.

Geopoliittinen kehitys ja kauppaympäristö

Konserni on arvioinut käynnissä olevaa geopoliittista 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 30.6.2025 yhteensä 2,7
miljardia euroa.

2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa tai kuten merkitty	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q2/25	Q1- Q2/24	Q1- Q4/24
Liikevaihto									
UPM Fibres	838	1 010	1 001	943	922	861	1 849	1 784	3 728
UPM Energy	118	173	161	125	130	210	291	340	627
UPM Adhesive Materials	425	434	382	374	397	409	859	806	1 562
UPM Specialty Papers	328	374	368	335	367	397	702	764	1 467
UPM Communication Papers	630	664	688	751	711	802	1 294	1 514	2 953
UPM Plywood	89	103	109	103	120	98	192	218	430
Muu toiminta	192	166	157	141	172	153	358	325	623
Sisäinen liikevaihto	-219	-277	-234	-252	-272	-291	-497	-563	-1 049
Eliminoinnit ja täsmätykset	-1	0	1	0	-1	-1	-1	-2	-1
Liikevaihto, yhteensä	2 400	2 646	2 632	2 521	2 546	2 640	5 046	5 186	10 339
Vertailukelpoinen EBITDA									
UPM Fibres	119	202	191	267	194	193	320	387	844
UPM Energy	12	51	59	24	17	88	63	106	188
UPM Adhesive Materials	49	49	32	35	50	60	98	110	177
UPM Specialty Papers	48	59	38	40	58	72	107	130	208
UPM Communication Papers	21	65	126	71	51	95	87	147	344
UPM Plywood	7	12	13	15	21	16	19	37	65
Muu toiminta	-2	-12	-30	3	-24	-20	-14	-45	-72
Eliminoinnit ja täsmätykset	3	-5	8	-4	-8	-15	-1	-24	-20
Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä	257	421	436	450	359	489	678	848	1 734
Liikevoitto									
UPM Fibres	55	126	22	190	99	108	181	207	419
UPM Energy	10	49	57	22	16	87	60	102	181
UPM Adhesive Materials	28	27	-16	15	39	51	55	89	88
UPM Specialty Papers	30	43	21	22	38	51	72	89	132
UPM Communication Papers	-2	-22	106	61	-77	100	-24	23	190
UPM Plywood	2	6	6	9	16	10	8	26	42
Muu toiminta	-20	-25	-316	-24	-61	-34	-45	-95	-434
Eliminoinnit ja täsmätykset	4	-6	16	8	-19	-18	-2	-37	-13
Liikevoitto, yhteensä	107	198	-105	305	50	354	305	404	604
% liikevaihdosta	4,5	7,5	-4,0	12,1	2,0	13,4	6,0	7,8	5,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät									
UPM Fibres	-	-	-114	-	-	-	-	-	-114
UPM Energy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UPM Adhesive Materials	-7	-9	-37	-9	-	1	-16	1	-44
UPM Specialty Papers	-1	-	1	-	-3	-	-1	-3	-3
UPM Communication Papers	-7	-74	-3	10	-112	21	-81	-91	-83
UPM Plywood	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Muu toiminta	-3	-5	-378	-	-6	2	-8	-4	-382
Eliminoinnit ja täsmätykset ¹⁾	-	-1	8	12	-10	-3	-1	-14	7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä	-19	-89	-523	14	-132	21	-108	-111	-620
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)									
UPM Fibres	56	126	136	190	99	108	181	207	533
UPM Energy	10	49	57	22	16	87	60	102	181
UPM Adhesive Materials	35	36	20	24	39	49	71	89	132
UPM Specialty Papers	31	43	20	22	41	51	73	92	135
UPM Communication Papers	5	52	109	51	35	79	58	114	273
UPM Plywood	2	6	6	9	16	10	8	26	42
Muu toiminta	-16	-21	62	-23	-55	-36	-37	-90	-52
Eliminoinnit ja täsmätykset	3	-5	8	-4	-8	-15	-1	-24	-20
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä	126	287	418	291	182	333	413	515	1 224
% liikevaihdosta	5,2	10,8	15,9	11,5	7,2	12,6	8,2	9,9	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 UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella, UPM Biomedicals -liiketoiminnan lopettamiseen ja Rotterdamin jalostamohankkeen päättämiseen Muussa toiminnassa sekä muita uudelleenjärjestelykuluja UPM Communication Papers-, UPM Adhesive Materials- ja Muu toiminta -liiketoiminta-alueilla. 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 suunniteltuun sulkemiseen Saksassa sekä lisäksiin 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 tehtaalta Pohjois-Carolinassa Yhdysvalloissa, joka kärsi hirmumyrsky Helenen vaikutuksista. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat rahoituserät sisältävät 3 miljoonan euron alaskirjauksen sijoituksesta ASD-osakkuusyhtiöön.

milj. euroa	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q2/25	Q1- Q2/24	Q1- Q4/24
Vertailukelpoinen kauden voitto	89	223	328	236	131	258	312	389	953
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät									
Arvonalentumiset	-3	-11	-516	11	-44	0	-14	-44	-549
Rakennejärjestelyt	-16	-72	-18	-3	-83	2	-88	-82	-103
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	0	-1	8	12	-10	-3	-1	-14	7
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	–	–	1	–	5	22	–	28	29
Muut erät	–	-4	3	-6	–	–	-4	–	-4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-19	-89	-523	14	-132	21	-108	-111	-620
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-1	–	–	–	-3	–	-1	-3	-3
Verokantojen muutokset	–	3	–	–	–	–	3	–	–
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	3	7	100	-3	37	0	9	37	133
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	3	10	100	-3	37	0	13	37	133
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-17	-79	-423	11	-98	21	-97	-77	-490
Kauden voitto (tappio)	71	143	-95	246	33	279	215	312	463

3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

Liiketoiminta-alue	Liiketoiminta	Q2/2025	Q2/2024	Q1-Q2/2025	Q1-Q2/2024	Q1-Q4/2024
Milj. euroa						
UPM Fibres	UPM Pulp UPM Timber	714	749	1 569	1 448	3 108
UPM Energy	UPM Energy	94	96	226	257	487
UPM Adhesive Materials	UPM Adhesive Materials	425	397	859	806	1 562
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	278	323	593	665	1 272
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	622	705	1 278	1 498	2 920
UPM Plywood	UPM Plywood	85	115	184	209	409
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biofuels UPM Biochemicals UPM Biomedicals* UPM Biocomposites*	183	162	339	304	582
Eliminoinnit ja täsmäytykset		-1	-1	-1	-2	-1
Yhteensä		2 400	2 546	5 046	5 186	10 339

*UPM Biocomposites -liiketoiminta lopetettiin vuonna 2024 ja UPM Biomedicals -liiketoiminta lopetetaan vuoden 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-Q2/2025	Q1-Q2/2024	Q1-Q4/2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa	7 085	7 053	7 053
Investoinnit	194	248	508
Yrityshankinnat	4	–	16
Vähennykset	–	-2	-3
Poistot	-220	-232	-461
Arvon alentumiset	-9	-51	-435
Siirrot erien välillä	–	136	136
Muuntoerot ja muut muutokset	-511	136	272
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	6 543	7 289	7 085

Vuoden 2025 ja 2024 investoinnit liittyvät pääasiassa uuden biojalostamon rakentamiseen Saksassa. Vuoden 2025 arvonalentumiset liittyvät pääasiassa suunnitelmiin sulkea pysyvästi Saksassa sijaitseva Ettringenin paperitehtas. Vuoden 2025 yrityshankinnat liittyvät pääosin Metamarkin hankintaan, lisätietoja liitteessä [9 Liiketoimintojen yhdistäminen](#). Vuoden 2024 yrityshankinnat liittyvät Grafitypin hankintaan. Vuoden 2024 arvonalentumiset koostuvat pääosin 373 miljoonan euron

arvon alentumisesta liittyen Leunan biojalostamon arvostukseen UPM Biochemicals -liiketoiminnassa. Muut arvonalentumiset liittyvät pääosin päätökseen sulkea Saksassa sijaitsevat Hürthin sanomalehtipaperitehdas, Nordland Papierin hienopaperikone 3, sekä suunnitelmiin sulkea 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	30.6.2025				30.6.2024				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	–	19	–	19	–	9	–	9	–	10	–	10
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	1	110	–	111	3	74	–	77	1	85	–	85
Energiasakkeet	–	–	2 381	2 381	–	–	2 097	2 097	–	–	2 247	2 247
Yhteensä	1	130	2 381	2 512	3	84	2 097	2 183	1	96	2 247	2 343
Rahoitusvelat												
Suojauslaskennan ulko-puolella olevat johdannaiset	–	9	–	9	–	79	–	79	–	17	–	17
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	1	107	–	108	1	132	–	133	–	195	–	195
Yhteensä	1	116	–	117	1	211	–	212	–	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 terminikursseihin.

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

Koron- ja valuutanvaihtosopimusten käypä arvo on tulevien rahavirtojen nykyarvo, joka on laskettu käyttäen havainnoitavissa olevia markkinakorkoja. Hyödykejohdannaisten 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	Energiasakkeet		
	Q1-Q2/2025	Q1-Q2/2024	Q1-Q4/2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 247	2 283	2 283
Vähennykset	0	-1	-4
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	134	-185	-32
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	2 381	2 097	2 247

UPM Energy -liiketoiminta-alueen energiasakkeiden (Pohjolan Voima Oyj:n A-, B-, B2- ja C-osakkeet, Kemijoki Oy:n osakkeet ja Länsi-Suomen Voima Oyj:n osakkeet) käyvän arvon määrittely perustuu diskontatun rahavirran malliin. UPM ei omista Pohjolan Voima Oyj: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 280 (170 vuoden 2024 toisella neljänneksellä) miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin.

Mallissa käytetty 7,43 %:n (8,36 % vuoden 2024 toisella neljänneksellä) diskonttauskorko on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta.

Diskonttaustekijässä 0,5 prosenttiyksikön nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 200 (90 vuoden 2024 toisella neljänneksellä) miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin.

Yksi pääsyistä käyvän arvon nousuun raportointikaudella oli diskonttauskoron lasku.

Jaksotettuun hankintamenoön arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

milj. euroa	30.6.2025	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2024	31.12.2024	31.12.2024
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	2 605	2 545	2 002	1 905	2 642	2 568
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaissopimuksia ja vuokravelkoja	343	349	318	321	303	330
Yhteensä	2 948	2 894	2 320	2 226	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	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Muut vastuusitoumukset			
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	1	1	1
Muut vastuusitoumukset	123	99	106
Yhteensä	124	101	107

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän 30.6.2025 jälkeen, ovat 19 miljoonaa euroa (24 miljoonaa euroa 31.12.2024).

Investointisitoumukset

milj. euroa	Käyttöönotto	Kokonais-kustannukset	31.12.2024 MENNESSÄ	Q1-Q2/ 2025	30.6.2025 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	H2 2025	1 335	1 098	103	134

7 Johdannaissopimusten nimellisarvot

milj. euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Korkofutuurit	1 940	1 943	1 134
Koronvaihtosopimukset	1 671	1 100	1 711
Valuuttatermiinisopimukset	3 012	3 430	3 617
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	–	–	–
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	–	–	–
Valuutanvaihtosopimukset	124	122	129
Hyödykejohdannaiset	447	498	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	15	60	0	37	21	133
Käytetyt varaukset	-12	-29	0	-15	-9	-66
Käyttämättömien varausten peruutukset	0	-3	0	-2	-1	-7
Muuntoerot	0	0	0	-1	0	-2
Varaukset 30.6.2025	57	106	25	85	38	312

9 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 olennaista vaikutusta taseeseen. Hankinta-ajankohdan nettovaroilla tai hankinnan jälkeisen liikevaihdon sekä voiton tai tappion vaikutukset 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-kesäkuun 2025 liikevaihto olisi ollut 5 051 miljoonaa euroa, ja kauden voitto 215 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 arvonmäärittämisistä.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q2/25	Q1- Q2/24	Q1- Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	2 400	2 646	2 632	2 521	2 546	2 640	5 046	5 186	10 339
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	257	421	436	450	359	489	678	848	1 734
% liikevaihdosta	10,7	15,9	16,5	17,9	14,1	18,5	13,4	16,3	16,8
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	126	287	418	291	182	333	413	515	1 224
% liikevaihdosta	5,2	10,8	15,9	11,5	7,2	12,6	8,2	9,9	11,8
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	105	262	392	257	163	311	367	474	1 123
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	14 421	14 951	15 262	14 831	14 809	14 972	14 923	14 753	15 184
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,7	7,9	11,1	7,9	5,2	9,1	5,8	7,2	8,2
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	89	223	328	236	131	258	312	389	953
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	10 458	11 064	11 356	11 134	11 451	11 669	10 934	11 313	11 535
Vertailukelpoinen ROE, %	3,4	8,1	11,5	8,5	4,6	8,9	5,7	6,9	8,3
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	527 391	532 245	533 324	533 324	533 324	533 324	529 805	533 324	533 324
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,17	0,41	0,61	0,42	0,23	0,47	0,57	0,70	1,74
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-19	-89	-523	14	-132	21	-108	-111	-620
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	-1	–	–	–	-3	–	-1	-3	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	3	10	100	-3	37	0	13	37	133
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	179	289	570	242	204	335	468	539	1 352
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,34	0,54	1,07	0,45	0,38	0,63	0,88	1,01	2,54
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	3 310	2 954	2 869	2 804	2 763	2 312	3 310	2 763	2 869
Nettovelka/EBITDA (viim.12 kk)	2,12	1,77	1,66	1,59	1,64	1,46	2,12	1,64	1,66
Velkaantumisaste, %	32	28	25	25	25	20	32	25	25
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	18,96	19,29	20,89	20,25	20,10	21,42	18,96	20,10	20,89
Investoinnit, milj. euroa	120	254	140	144	184	83	374	267	550
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	119	81	140	130	174	83	201	257	527
Omavaraisuusaste, %	56,8	56,3	60,5	58,8	59,6	64,0	56,8	59,6	60,5
Henkilöstö kauden lopussa	16 307	15 890	15 827	16 245	16 776	16 132	16 307	16 776	15 827

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty muussa taloudellisessa tiedossa » [UPM:n vuoden 2024 vuosikertomuksessa](#).

Tunnuslukujen täsmäytykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

milj. euroa tai kuten merkitty	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q2/25	Q1- Q2/24	Q1- Q4/24
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät									
Arvon alentumiset	-3	-11	-516	11	-44	0	-14	-44	-549
Rakennejärjestelyt	-16	-72	-18	-3	-83	2	-88	-82	-103
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	0	-1	8	12	-10	-3	-1	-14	7
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	–	–	1	–	5	22	–	28	29
Muut erät	0	-4	3	-6	–	–	-4	–	-4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-19	-89	-523	14	-132	21	-108	-111	-620
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-1	–	–	–	-3	–	-1	-3	-3
Verokantojen muutokset	–	3	–	–	–	–	3	–	–
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	3	7	100	-3	37	0	9	37	133
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	3	10	100	-3	37	0	13	37	133
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-17	-79	-423	11	-98	21	-97	-77	-490
Vertailukelpoinen EBITDA									
Liikevoitto (-tappio)	107	198	-105	305	50	354	305	404	604
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	138	140	147	144	151	147	278	298	590
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	-6	-6	-130	16	27	8	-12	35	-80
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	0	0	-1	-1	1	-1	0	-1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	19	89	523	-14	132	-21	108	111	620
Vertailukelpoinen EBITDA	257	421	436	450	359	489	678	848	1 734
% liikevaihdosta	10,7	15,9	16,5	17,9	14,1	18,5	13,4	16,3	16,8
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)									
Liikevoitto (-tappio)	107	198	-105	305	50	354	305	404	604
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	19	89	523	-14	132	-21	108	111	620
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)	126	287	418	291	182	333	413	515	1 224
% liikevaihdosta	5,2	10,8	15,9	11,5	7,2	12,6	8,2	9,9	11,8
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja									
Voitto (tappio) ennen veroja	85	173	-131	271	28	332	258	360	500
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	19	89	523	-14	132	-21	108	111	620
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	1	–	–	–	3	–	1	3	3
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	105	262	392	257	163	311	367	474	1 123
Vertailukelpoinen ROCE, %									
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	105	262	392	257	163	311	367	474	1 123
Korko- ja muut rahoituskulut	29	34	31	37	29	28	62	58	126
	134	296	423	294	192	339	430	531	1 249
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	14 421	14 951	15 262	14 831	14 809	14 972	14 923	14 753	15 184
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,7	7,9	11,1	7,9	5,2	9,1	5,8	7,2	8,2
Vertailukelpoinen kauden voitto									
Kauden voitto (tappio)	71	143	-95	246	33	279	215	312	463
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	17	79	423	-11	98	-21	97	77	490
Vertailukelpoinen kauden voitto	89	223	328	236	131	258	312	389	953
Vertailukelpoinen EPS, euroa									
Vertailukelpoinen kauden voitto	89	223	328	236	131	258	312	389	953
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-1	-6	-4	-10	-6	-7	-8	-14	-27
	88	216	324	226	125	251	304	376	926
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	527 391	532 245	533 324	533 324	533 324	533 324	529 805	533 324	533 324
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,17	0,41	0,61	0,42	0,23	0,47	0,57	0,70	1,74
Vertailukelpoinen ROE, %									
Vertailukelpoinen kauden voitto	89	223	328	236	131	258	312	389	953
Oma pääoma, keskiarvo	10 458	11 064	11 356	11 134	11 451	11 669	10 934	11 313	11 535
Vertailukelpoinen ROE, %	3,4	8,1	11,5	8,5	4,6	8,9	5,7	6,9	8,3
Nettovelka									
Pitkäaikaiset velat	3 707	3 710	3 747	3 711	2 992	3 045	3 707	2 992	3 747
Lyhytaikaiset velat	359	150	166	189	503	176	359	503	166
Velat yhteensä	4 066	3 860	3 913	3 900	3 494	3 221	4 066	3 494	3 913
Pitkäaikaiset korolliset varat	33	35	38	66	56	62	33	56	38
Rahavarat	627	772	892	917	558	710	627	558	892
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	96	99	114	113	117	136	96	117	114
Korolliset varat yhteensä	755	906	1 044	1 095	731	909	755	731	1 044
Nettovelka	3 310	2 954	2 869	2 804	2 763	2 312	3 310	2 763	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 tämänhetkisiin 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