

Tilinpäätöstiedote

2025



UPM tilinpäätöstiedote 2025:

Hyvä lopetus vuoteen – vahva rahavirta ja päättäväisiä strategisia toimia



Q4 2025 lyhyesti

- Liikevaihto oli 2 312 (Q4 2024: 2 632) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 15 % ja oli 355 (418) miljoonaa euroa eli 15,3 % (15,9 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli vahva 720 (570) miljoonaa euroa
- Nettovelka oli 3 004 miljoonaa (2 869) euroa ja nettovelan suhde EBITDAan oli 2,29 (1,66)
- UPM Leunan biojalostamo teki ensimmäiset asiakastoimitukset
- UPM Adhesive Materials ilmoitti investoinneista kasvuun Yhdysvalloissa, Malesiassa ja Vietnamin sekä tuotannon lopettamisesta Nancyssa Ranskassa
- UPM ja Sappi allekirjoittivat ei-sitovan aiesopimuksen graafisten paperien yhteisyrityksen perustamisesta
- UPM aikoo lisätä kasvupainotteisuuttaan virtaviivaistamalla liiketoimintaportfoliotaan
- UPM Communication Papers lopetti paperituotannon UPM Ettringenissä Saksassa ja UPM Kaukaalla Suomessa ja myi aiemmin suljetun Plattlingin paperitehtaan alueen Saksassa

2025 lyhyesti

- Liikevaihto oli 9 656 (Q1-Q4 2024: 10 339) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 25 % ja oli 921 (1 224) miljoonaa euroa eli 9,5 % (11,8 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 1 405 (1 352) miljoonaa euroa
- UPM toteutti omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman, jossa yhtiö osti 6 miljoonaa osaketta noin 160 miljoonalla eurolla
- UPM keskeytti biojalostamon suunnittelun Rotterdamiin terävöittääkseen kasvustrategiaansa biopolttoaineissa
- UPM allekirjoitti strategisen kumppanuuden Versowoodin kanssa vahvistaakseen kuitupuun saantia Suomen tiukoilla markkinoilla
- UPM aloitti UPM Plywoodin strategisen tarkastelun arvioidakseen vaihtoehtoja liiketoiminnan pitkän aikavälin potentiaalnin maksimoimiseksi
- UPM sai EcoVadisin platinaluokituksen, mikä sijoittaa yhtiön maailman parhaan 1 %:n joukkoon vastuullisuudessa
- CDP ja S&P Global nimesivät UPM:n yhdeksi kestävä kehityksen johtavista yrityksistä, ja yhtiö listattiin ainoana metsä- ja paperiteollisuuden yrityksenä Dow Jonesin globaaliin ja eurooppalaiseen indekseihin (DJSI) vuosiksi 2024–2025

Tunnuslukuja

	Q4/2025	Q4/2024	Q3/2025	Q1-Q4/2025	Q1-Q4/2024
Liikevaihto, milj. euroa	2 312	2 632	2 298	9 656	10 339
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	382	436	251	1 311	1 734
% liikevaihdosta	16,5	16,5	10,9	13,6	16,8
Liikevoitto (-tappio), milj. euroa	390	-105	55	749	604
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	355	418	153	921	1 224
% liikevaihdosta	15,3	15,9	6,7	9,5	11,8
Voitto (tappio) ennen veroja, milj. euroa	406	-131	26	690	500
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	370	392	125	863	1 123
Kauden voitto (tappio), milj. euroa	258	-95	18	491	463
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	300	328	103	714	953
Tulos per osake (EPS), euroa	0,49	-0,19	0,03	0,91	0,82
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,57	0,61	0,19	1,33	1,74
Oman pääoman tuotto (ROE), %	9,9	-3,4	0,7	4,5	4,0
Vertailukelpoinen ROE, %	11,6	11,5	4,0	6,5	8,3
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	12,3	-2,6	1,6	5,5	4,1
Vertailukelpoinen ROCE, %	11,3	11,1	4,3	6,7	8,2
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	720	570	218	1 405	1 352
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	1,36	1,07	0,41	2,66	2,54
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	18,97	20,89	19,07	18,97	20,89
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	14 129	15 452	14 292	14 129	15 452
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	3 004	2 869	3 218	3 004	2 869
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	2,29	1,66	2,36	2,29	1,66
Henkilöstö kauden lopussa	15 127	15 827	15 642	15 127	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:

”Vuotta 2025 leimasi geo- ja kauppapoliittisten jännitteiden kärjistyminen, mikä vaikutti haitallisesti liiketoimintaympäristöön. Kun kauppasuhteissa oli epävarmuutta ja kuluttajaluottamus heikkeni, tehostimme toimia kilpailukykyämme parantamiseksi ja portfoliostrategiamme toteuttamiseksi. Toimien ansiosta useimpien liiketoimintojen tulos parani selvästi neljännellä vuosineljänneksellä ja rahavirta oli erittäin vahva.

Olemme käynnistäneet merkittäviä strategisia, yhtiötä uudistavia hankkeita. Helmikuussa ostimme Metamarkin Adhesive Materialsiin. Toukokuussa muutimme biopolttoaineiden kasvustrategiaa ja lopetimme biojalostamon kehittämisen Rotterdamissa. Syyskuussa aloitimme vaneriliiketoiminnan strategisen arvioinnin. Joulukuussa kerroimme suunnitelmasta perustaa graafisten paperien yhteisyritys, joka käsittäisi UPM Communication Papersin liiketoiminnan ja Sappin painopaperiliiketoiminnan Euroopassa.

Portfoliohankkeiden tavoitteena on muuttaa yhtiön profiilia kasvuhakuisemmaksi sekä vaikuttaa myönteisesti katteisiin ja velkaantumiseen. Tulevaisuuden UPM:llä olisi houkutteleva liiketoimintaportfolio uusiutuviin kuituissa, kehittyneissä materiaaleissa ja hiilidioksidipäästöjä vähentävissä ratkaisuissa. Nämä liiketoiminnat toimivat kasvavilla markkinoilla, missä meillä on vahvat näytöt BKT:n kasvua nopeammasta kasvusta.

Vuoden aikana uudelleen järjestelimme Adhesive Materialsin ja Communication Papersin tuotantoa ja teimme kilpailukykyä parantavia tehokkuustoimia kaikissa liiketoiminnoissa. Suomessa vastasimme sellu- ja puumarkkinoiden haasteisiin rajoittamalla tuotantoa sekä solmimalla Versowoodin kanssa pitkäaikaisen strategisen kumppanuuden vahvistamaan asemaamme tiukoilla puumarkkinoilla. Tehostimme toimia käyttöpääoman käytön tehokkuuden parantamiseksi.

Neljännellä vuosineljänneksellä markkinatilanne alkoi vakautua. Useimmat liiketoimintomme paransivat tulostaan edelliseen vuosineljännekseen verrattuna, minkä ansiosta vertailukelpoinen liikevoitto oli 355 miljoonaa euroa. Rahavirta, 720 miljoonaa euroa, oli erityisen vahva. Nettovelka laski neljänneksen aikana, vaikka maksoimme myös osingon toisen erän.

UPM Fibres paransi tulostaan neljännellä vuosineljänneksellä edelliseen neljännekseen verrattuna. Fibres Southin tuloskehitys jatkui vahvana, sillä kustannusten hallinta edistyi, UPM Fray Bentosin kunnossapitoseisokki sujui hyvin ja lehtipuuosaston hinnat nousivat vähitellen. Fibres Northin tulos koheni, mutta vuosineljänneksen liikevoitto jäi tappiolliseksi, kun puun hinnat olivat korkeat ja havusellun hinnat alhaiset. Suomessa puun markkinahinnat laskivat toisella vuosipuoliskolla, ja laskun kustannusvaikutus näkyy myöhemmin tänä vuonna.

Kehittyneiden materiaalien liiketoiminnoista UPM Specialty Papers teki hyvän tuloksen, joka oli parempi kuin edellisellä neljänneksellä sekä vertailuajanjaksolla vuotta aiemmin. UPM Adhesive Materialsin kasvu jatkui markkinoita nopeampana, mutta neljänneksen tulosta heikensivät alentuneet katteet, eikä tehostamistoimien vaikutus näkynyt vielä täysin tuloksessa.

UPM Plywoodin vuosineljännes oli vakaa, ja tuotanto kävi täydellä kapasiteetilla. LNG-koivuvanerin kysyntä oli vahvaa, mutta kuusivanerin markkinat olivat edelleen haastavat.

Hiilidioksidipäästöjä vähentävissä ratkaisuissa eri loppumarkkinoiden myönteinen kehitys jatkui neljännellä vuosineljänneksellä.

UPM Energyn vuosineljännes oli hyvä, kun tuotantomäärät ja markkinahinnat olivat kausiluonteisesti korkeammat. Oma optimointimme fyysisillä markkinoilla tuotti jälleen vahvaa tulosta. Sähkön kysynnän kasvu Suomessa jatkui sähköistymisen vauhdittamana.

UPM Biofuelsin tuotantotehokkuus oli erinomainen ja markkinaolosuhteet paranivat, minkä ansiosta liikevoitto kääntyi jälleen positiiviseksi. Liiketoiminnan tulos parani jokaisella vuosineljänneksellä läpi vuoden.

UPM Biochemicalsin kaupallinen toiminta on käynnistynyt, kun ensimmäiset erät teollisuussokereita toimitettiin asiakkaille neljännellä vuosineljänneksellä. Tuomme lisää tuotteita markkinoille vuoden ensimmäisellä puoliskolla, ja seuraavaksi kaupallistamme uusiutuvat toiminnalliset täyteaineet. Kysyntä ja kiinnostus biokemikaalituotteitamme kohtaan ovat vahvoja.

UPM Communication Papersin neljännen vuosineljänneksen tulos oli samalla tasolla kuin vuoden 2024 vertailujaksolla. Koko vuoden tulos heikkeni markkinoiden rakenteellisen laskun jatkuessa. Neljänneksen aikana tuotanto päättyi Kaukaan tehtaalla Suomessa ja Ettringenin tehtaalla Saksassa, mikä vähensi paperituotantokapasiteettiamme 13 prosenttia.

Lähdemme vuoteen 2026 varovaisen optimistisinä. Liiketoimintaympäristössä on vuoden alussa nähtävissä vakiintumisen merkkejä, vaikka geo- ja kauppapoliittiset epävarmuudet jatkuvat. Keskitymme edelleen tuloksentekokykyyn, rahavirtaan, taseen vahvistamiseen ja strategisten portfoliohankkeiden onnistuneeseen toteutukseen.

UPM:n strategiaan ja arvонуontikykyyn luottava hallitus on tänään ehdottanut vakaata 1,50 euron osakekohtaista osinkoa vuodelta 2025. Osinko vastaa 113 prosenttia UPM:n vertailukelpoisesta osakekohtaisesta tuloksesta vuodelta 2025.”

Tulosennuste

UPM:n vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan olevan arviolta 325–525 miljoonaa euroa vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla (413 miljoonaa euroa vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla ja 508 miljoonaa euroa vuoden 2025 toisella puoliskolla).

Näkymät

Liiketoimintaympäristössä on vuoden alkaessa joitain vakauden merkkejä, vaikka geopolitiikassa ja kauppasuhteissa on edelleen merkittäviä epävarmuuksia.

Vuoden 2025 jälkimmäiseen puoliskoon verrattuna UPM:n tuloksen vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla arvioidaan hyötyn hieman korkeammista myyntihinnoista ja toimitusmääristä sekä hieman alemmista kiinteistä kustannuksista. Tulosta arvioidaan rasittavan painopaperimarkkinoiden jatkuva heikkous sekä Leunan biojalostamon tuotannon käynnistymisen varhaisessa vaiheessa lisääntyvät kustannukset. Vuoden alussa valuutat olivat samalla tasolla kuin vuoden 2025 toisella puoliskolla. Vuoden 2025 toisen vuosipuoliskon vertailukelpoista liikevoittoa hyödyttivät energiakorvausten ajoitus ja metsäomaisuuden käyvän arvon nousu, joita ei odoteta tapahtuvan vastaavassa määrin vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla.

Vuoden 2025 ensimmäiseen puoliskoon verrattuna UPM:n tuloksen arvioidaan vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla hyötyn alemmista muuttuvista kustannuksista ja hieman korkeammista toimitusmääristä. Kunnossapitotoimintaa odotetaan olevan vertailukautta vähemmän. Tulosta arvioidaan painavan painopaperimarkkinoiden jatkuva heikkous sekä Leunan biojalostamon tuotannon käynnistymisen varhaisessa vaiheessa lisääntyvät kustannukset. Vuoden alussa valuutat vaikuttavat negatiivisesti vertailukelpoiseen liikevoittoon verrattuna vuoden 2025 ensimmäiseen puoliskoon.

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 180 miljoonasta eurosta (nettovaikutus olettaen, etteivät sellun ja paperin hinnat korreloi) noin 270 miljoonaan 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 nettopositioon Suomessa vuonna 2025, 10 euron muutos sähkömarkkinoiden keskimääräisessä megawattituntihinnassa Suomessa vaikuttaisi vuotuisen vertailukelpoiseen liikevoittoon noin 40 miljoonaa euroa.

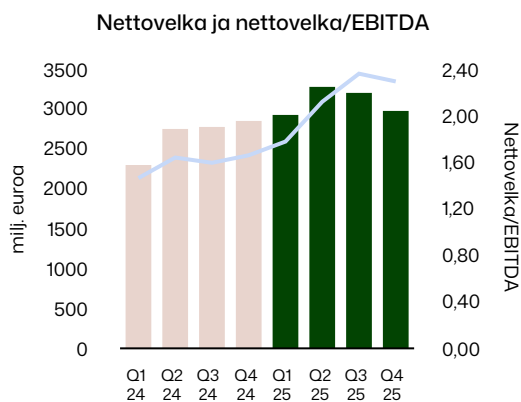
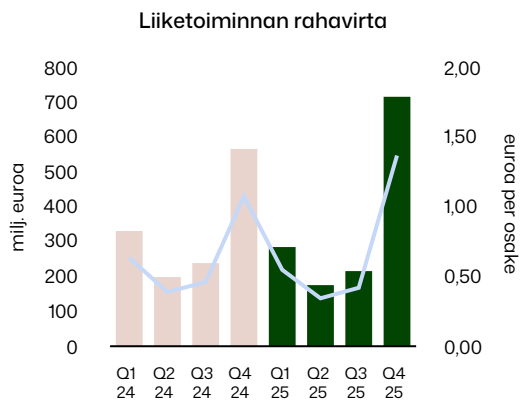
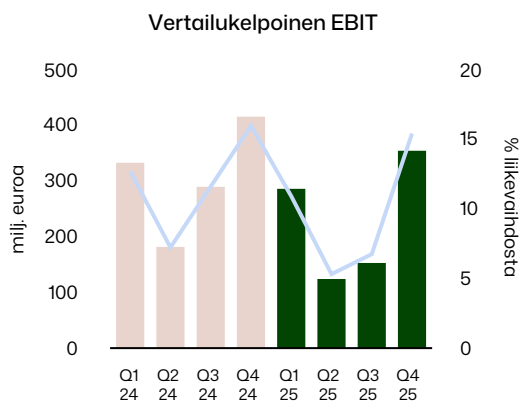
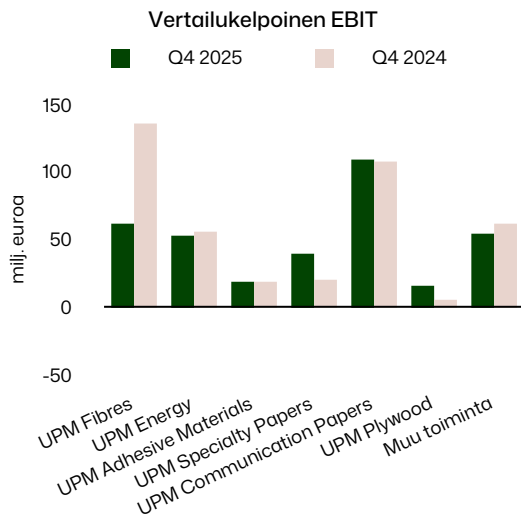
Valuuttakurssit

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

Yhtiön politiikkana on suojata keskimäärin 50 % arvioiduista nettovaluuttarahavirroista rullaavasti seuraavan 12 kuukauden ajalta. Vuoden 2025 lopussa arvioidut nettovaluuttarahavirrat seuraavalle 12 kuukaudelle olivat yhteensä noin 1,5 miljardia euroa. Suurin altistus oli Yhdysvaltain dollari, noin 1,3 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-Q2/2025	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
Q2/2026	Olkiluodon ydinvoimala OL1 ja OL2 UPM Pietarsaaren sellutehdas
Q3-Q4/2026	Olkiluodon ydinvoimala OL3
Q4/2026	UPM Paso de los Torosin sellutehdas



Tulos

Q4 2025 verrattuna Q4 2024

Vuoden 2025 viimeisen neljänneksen liikevaihto oli 2 312 miljoonaa euroa, 12 % vähemmän kuin vuoden 2024 neljännän neljänneksen liikevaihto 2 632 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku johtui myyntihintojen ja toimitusmäärien laskusta sekä valuuttakurssien epäsuotuisista muutoksista. Liikevaihto laski erityisesti UPM Fibres-, UPM Communication Papers- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla. Liikevaihto kasvoi UPM Energy-, UPM Adhesive Materials- ja UPM Plywood-liiketoiminta-alueilla sekä Muu toiminta -raportointisegmentissä.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 15 % ja oli 355 (418) miljoonaa euroa eli 15,3 % (15,9 %) liikevaihdosta. Liikevoitto laski UPM Fibres- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla sekä Muu toiminta -raportointisegmentissä ja nousi tai pysyi samalla tasolla muissa liiketoiminnoissa.

Myyntihinnat laskivat useimmilla liiketoiminta-alueilla. Hintojen laskun negatiivinen vaikutus oli selvästi suurempi kuin muuttuvien kustannusten laskun positiivinen vaikutus. Valuuttakurssien muutokset, suojaukset huomioon ottaen, vaikuttivat negatiivisesti vertailukelpoiseen liikevoittoon.

Konsernitason toimitusmäärien muutokset vaikuttivat vähäisesti vertailukelpoiseen liikevoittoon. Kiinteät kustannukset nousivat 4 miljoonaa euroa.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 130 (147) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 22 (23) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli 104 (130) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 390 (-105) miljoonaa euroa. Liikevoiton vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat kaudella 35 (-523) miljoonaa euroa. Vuoden 2025 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 46 miljoonan euron myyntivoitto Plattlingin paperitehdasalueen myynnistä Saksassa, 12 miljoonan euron uudelleenjärjestelykulujen peruutus, joka liittyy Plattlingin paperitehtaan sulkemiseen vuonna 2023, 10 miljoonan euron uudelleenjärjestelykulujen peruutus Ettringenin paperitehtaan sulkemiseen liittyen Saksassa, 15 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja UPM Adhesive Materials liiketoiminnan kilpailukyvyyn ja tehokkuuden parantamiseksi, 7 miljoonan euron lisäys arvonalentumiskuluihin Kaltenkirchenin tehtaan sulkemiseen liittyen, 10 miljoonaa euroa kuluja UPM Plywoodin liiketoiminta-alueen strategiseen arviointiin sekä Sappin ja UPM:n välillä graafisen paperiliiketoiminnan julkistettuun, ei-sitovaan yhteisyritysjärjestelyyn liittyen sekä muita uudelleenjärjestelykuluja UPM Communication Papers-, UPM Adhesive Materials-liiketoiminta-alueilla ja Muu toiminta -raportointisegmentissä.

Vuoden 2024 viimeisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 373 miljoonan euron arvonalennus Saksan Leunan biokemikaalialajalostamon omaisuuseriin. Lisäksi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriin sisältyi UPM Biochemicals liikearvon 5 miljoonan euron arvonalentuminen ja Suomen selluliiketoiminnan liikearvon 113 miljoonan euron arvonalentuminen korkeiden puukustannusten johdosta. Muita vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 10 miljoonan euron rakennejärjestelykulut ja 26 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumiset, jotka liittyvät UPM Adhesive Materialsin Kaltenkirchenin tehtaan sulkemiseen Saksassa.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -27 (-24) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 43 (-3) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä olivat kaudella 0 (0) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -148 (35) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat -77 (100) miljoonaa euroa.

Vuoden 2025 viimeisen neljänneksen voitto oli 258 (-95) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen voitto oli 300 (328) miljoonaa euroa.

Q4 2025 verrattuna Q3 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 131 % ja oli 355 (153) miljoonaa euroa eli 15,3 % (6,7 %) liikevaihdosta.

Muuttuvat kustannukset laskivat, ja niiden positiivinen vaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon oli suurempi kuin myyntihintojen vähäisen laskun negatiivinen vaikutus. Lisäksi muuttuviin kustannuksiin vaikutti kausiluonteisesti energiaan liittyvien hyvitysten ajoitus.

Konsernitasolla toimitusmäärien muutoksilla oli lievästi positiivinen vaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon. Kiinteät kustannukset nousivat 40 miljoonaa euroa, mikä johtui pääasiassa kausiluonteisista syistä.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 130 (126) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli 104 (28) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 390 (55) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella 35 (-99) miljoonaa euroa. Vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 46 miljoonan euron myyntivoitto Plattlingin paperitehdasalueen myynnistä Saksassa, 12 miljoonan euron uudelleenjärjestelykulujen peruutus, joka liittyy Plattlingin paperitehtaan sulkemiseen vuonna 2023, 10 miljoonan euron uudelleenjärjestelykulujen peruutus Ettringenin paperitehtaan sulkemiseen liittyen Saksassa, 15 miljoonaa uudelleenjärjestelykuluja UPM Adhesive Materials liiketoiminnan kilpailukyvyyn ja tehokkuuden parantamiseksi, 7 miljoonan euron lisäys arvonalentumiskuluihin Kaltenkirchenin tehtaan sulkemiseen liittyen, 10 miljoonaa euroa kuluja UPM Plywoodin liiketoiminta-alueen strategiseen arviointiin sekä Sappin ja UPM:n välillä graafisen paperiliiketoiminnan julkistettuun, ei-sitovaan yhteisyritysjärjestelyyn liittyen sekä muita uudelleenjärjestelykuluja UPM Communication Papers-, UPM Adhesive Materials-liiketoiminta-alueilla ja Muu toiminta -raportointisegmentissä. Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 37 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 35 miljoonaa käyttöomaisuuden alaskirjauksia Kaukaan paperikone 1 sulkemiseen liittyen Suomessa, 25 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja Ranskan Nancyn tehtaan etikettimateriaalituotannon lakkauttamiseen liittyen, 7 miljoonaa euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa sekä muita uudelleenjärjestelykuluja UPM Communication Papers-, UPM Adhesive Materials-, UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla ja Muu toiminta -raportointisegmentissä.

Vuosi 2025 verrattuna vuoteen 2024

Vuoden 2025 liikevaihto oli 9 656 miljoonaa euroa, 7 % vähemmän kuin vuoden 2024 liikevaihto 10 339 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku johtui myyntihintojen alenemisesta ja valuuttakurssien epäsuotuisista muutoksista, joita toimitusten kasvu kompensoi vain osittain. Liikevaihto laski UPM Communication Papers-, UPM Fibres-, UPM Specialty Papers-, UPM Plywood- ja UPM Energy -liiketoiminta-alueilla. Liikevaihto kasvoi UPM Adhesive Materials -liiketoiminta-alueella ja Muu toiminta -raportointisegmentissä.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 25 % ja oli 921 (1 224) miljoonaa euroa eli 9,5 % (11,8 %) liikevaihdosta. Vertailukelpoisen liikevoiton lasku johtui pääasiassa myyntihintojen alenemisesta ja valuuttakurssien epäsuotuisasta kehityksestä.

Myyntihinnat laskivat kaikilla liiketoiminta-alueilla, erityisesti UPM Fibres-, UPM Communication Papers- ja UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueilla. Muuttuvat kustannukset laskivat, kun puukustannusten kallistuminen enemmän kuin kompensoitui

useimpien muiden tuotantokustannusten laskulla. Myös kiinteät kustannukset pysyivät muuttumattomina konsernitasolla.

Toimitusmäärät kasvoivat UPM Fibres-, UPM Adhesive Materials -liiketoiminta-alueilla sekä Muu toiminta -raportointisegmentissä. Toimitukset vähenivät eniten UPM Communication Papers -liiketoiminnassa. Konsernitasolla toimitusmäärien muutosten nettovaikutus oli tuloksen kannalta neutraali.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 535 (590) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 90 (85) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 144 (80) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 749 (604) miljoonaa euroa. Liikevoiton vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat kaudella -171 (-620) miljoonaa euroa. Vuoden 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 42 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 10 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden arvonalentumisia, jotka liittyvät Ettringenin paperitehtaan sulkemiseen Saksassa, 36 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 36 miljoonaa käyttöomaisuuden alaskirjauksia Kaukaan paperikone 1 sulkemiseen liittyen Suomessa, 14 miljoonan euron uudelleenjärjestelykulujen peruutus, joka liittyy Plattlingin paperitehtaan sulkemiseen vuonna 2023, 9 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja UPM Communication Papers -liiketoiminnassa tehtaiden toiminnan tehostamiseksi, 4 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 4 miljoonan euron alaskirjaus myyntioption toteuttamisesta Kraftwerk Plattlingin voimalaitosyhtiöön liittyen UPM Communication Papers -liiketoiminnassa, 28 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja Ranskan Nancyn tehtaan etikettimateriaalituotannon lakkauttamiseen liittyen, 30 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja UPM Adhesive Materials liiketoiminnan kilpailukyvyyn ja tehokkuuden parantamiseksi, 6 miljoonan euron lisäys arvonalentumiskuluihin ja 2 miljoonan euron uudelleenjärjestelykulujen peruutus Kaltenkirchenin tehtaan sulkemiseen liittyen, 2 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja Rotterdamin jalostamohankkeen päättämisestä, 3 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja 1 miljoonan alaskirjaus UPM Biomedicals -liiketoiminnan lopettamiseen liittyen Muu toiminta -raportointisegmentissä, 10 miljoonaa euroa kuluja UPM Plywoodin liiketoiminta-alueen strategiseen arviointiin sekä Sappin ja UPM:n välillä graafisen paperiliiketoiminnan julkistettuun, ei-sitovaan yhteisyritysjärjestelyyn liittyen, 46 miljoonan myyntivoitto Plattlingin paperitehdasalueen myynnistä Saksassa ja 7 miljoonaa euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa. Erä sisältää myös muita uudelleenjärjestelykuluja UPM Communication Papers-, UPM Specialty Papers-, UPM Adhesive Materials-, UPM Plywood-, UPM Fibres -liiketoiminta-alueilla ja Muu toiminta -raportointisegmentissä.

Vuoden 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 373 miljoonan euron arvonalennus Saksan Leunan biokemikaalijalostamon omaisuuseriin. Alaskirjaus johtuu tämän lajissaan ensimmäisen hankkeen kustannusylityksistä ja rakennustöiden viivästymisestä. Lisäksi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä sisältyi UPM Biochemicalsin liikearvon 5 miljoonan euron arvonalentuminen ja Suomen selluliiketoiminnan liikearvon 113 miljoonan euron arvonalentuminen korkeiden puukustannusten johdosta. Muita vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat 10 miljoonan euron rakennejärjestelykulut ja 26 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumiset, jotka liittyvät UPM Adhesive Materials Kaltenkirchenin tehtaan sulkemiseen Saksassa, 40 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen Hürthin sanomalehtipaperitehtaan sulkemiseen Saksassa, 54 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen Nordland Papierin hienopaperikone 3 sulkemiseen Saksassa, 4 miljoonan euron vaihto-omaisuuden

arvonalennus Adhesive Materialsin Pohjois-Carolinassa Yhdysvalloissa sijaitsevalla tehtaalla, joka kärsi hirmumyrsky Helenen vaikutuksista, 12 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen UPM Biocomposites- liiketoiminnan lopettamiseen, 21 miljoonan euron myyntivoitto UPM-Kymmene Austria GmbH:n myynnistä HEINZEL GROUPille, 9 miljoonaa euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja, 12 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja ja 8 miljoonaa euroa liittyen aikaisempiin kapasiteetin sulkemisiin.

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat -102 (-97) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 43 (-7) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitususerissä olivat -1 (-3) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -200 (-37) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat -51 (133) miljoonaa euroa.

Vuoden 2025 voitto oli 491 (463) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 714 (953) miljoonaa euroa.

Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2025 liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 1 405 (1 352) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma laski 391 (kasvoi 80) miljoonaa euroa.

Nettovelka oli 3 004 (2 869) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Velkaantumistaso 31.12.2025 oli 29 % (25 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDA:n perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 2,29 (1,66).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.12.2025 yhteensä 2,7 miljardia euroa. Komittoitujen luottolimiittien kokonaismäärä oli 2 miljardia euroa, josta 259 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2027, ja 1,8 miljardia erääntyy vuonna 2029 tai sen jälkeen.

Konserni hankki yhteensä 6 000 000 omaa osaketta 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 maksettiin 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 maksettiin 7.11.2025 (yhteensä 396 miljoonaa euroa).

Investoinnit

Vuoden 2025 investoinnit ilman yritys- ja osakeostoja olivat 409 miljoonaa (527) euroa, ja osakkeiden osto mukaan lukien 621 miljoonaa (550) euroa eli 6,4 % (5,3 %) liikevaihdosta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

UPM:n kokonaisinvestointien, lukuun ottamatta investointeja osakkeisiin, ennakoidaan olevan noin 300 miljoonaa euroa vuonna 2026.

Tammikuussa 2020 UPM ilmoitti investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalialostamoon Leunassa, Saksassa. Kokonaisinvestoinnin arvioidaan olevan 1 335 miljoonaa euroa.

Henkilöstö

Vuonna 2025 UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 15 802 (16 282) henkilöä. Vuoden 2025 alussa henkilöstön määrä oli 15 827 ja katsauskauden lopussa 15 127.

Suunniteltu graafisten paperien yhteisyritys

UPM ilmoitti 4.12.2025 allekirjoittaneensa Sappi Limitedin kanssa ei-sitovan aiesopimuksen graafisten paperien yhteisyrityksen

perustamiseksi. Yhteisyritykseen sisältyisi koko UPM Communication Papers -liiketoiminta sekä Sappin graafisten paperien liiketoiminta Euroopassa. UPM:n ja Sappi omistaisivat yhteisyrityksen 50/50 -suhteessa. Yhteisyritys toimisi itsenäisenä yhtiönä hallinnoiden omaa toimintaansa, resurssejaan ja päätöksentekoaan osakkeenomistajien sopimien rajojen puitteissa.

Pitkäaikaisen sopeutumiskyvyn ja kestäväyyden turvaaminen

Järjestely loisi tehokkaamman, joustavamman ja kestävämmän graafisen paperin liiketoiminnan. Se loisi rakenteellisesti kilpailukykyisen kustannusrakenteen ja toimitusvarmuutta eurooppalaisille ja globaaleille asiakkaille.

Kohdentamalla tuotantovolyymejä tehokkaimmille paperikoneille yhteisyritys saavuttaisi kestävämmän kapasiteetin käytön ja vahvemman operatiivisen suorituskyvyn, jatkaen asiakkaiden palvelemista laajalla graafisten paperien tuotevalikoimalla.

Yhteisyritys järjeittäisi tarjontaa toimialalla, jota kuormittavat laskeva kysyntä, rakenteellinen ylikapasiteetti ja korkeat energiakustannukset. Se edistäisi tasapainoisempaa ja sopeutumiskykyisempää eurooppalaista markkinaa sekä parantaisi teollisuudenalan kykyä kestää markkinahaasteita ja kasvaviin tuontia Eurooppaan.

UPM Communication Papersilla on kunnianhimoinen ilmastotoimien ohjelma, jonka tavoitteena on vähentää tuotekohtaisia päästöjä jopa 70 % vuoteen 2030 mennessä. Tämä tukee asiakkaita heidän ilmastotavoitteidensa saavuttamisessa. Yhteisyritys vahvistaisi näitä mahdollisuuksia entisestään. Optimoimalla kapasiteetin käyttöä, parantamalla operatiivista tehokkuutta ja jatkamalla investointeja hiilidioksidipäästöjen vähentämiseen yhteisyritys voisi vähentää ilmastovaikutuksiaan, edistäen EU:n Clean Industrial Deal -tavoitteita.

Järjestelyn pääkohdat ja ehdot

Yhteisyritykseen suunnitellaan siirrettäväksi:

- Koko UPM Communication Papers -liiketoiminta, mukaan lukien kahdeksan UPM Communication Papersin paperitehdasta: Kymi, Rauma (mukaan lukien UPM RaumaCell) ja Jämsänkoski (paperilinja 6) Suomessa; Nordland (paperilinjat 1 ja 4), Augsburg ja Schongau Saksassa; UPM Caledonian Isossa-Britanniassa ja UPM Blandin Yhdysvalloissa; ja
- Sappin Euroopan graafisten paperien liiketoimintaan kuuluvat seuraavat neljä graafisten paperien tehdasta: Kirkniemi Suomessa, Ehingen Saksassa, Gratkorn Itävallassa ja Maastricht Alankomaissa.

Yhteisyrityksen odotetaan luovan arviolta noin 100 miljoonan euron vuosittaiset synergiahyödyt tuotantolaitosten optimoinnin, tuoteportfolion rationalisoinnin, logistiikan optimoinnin, hankintatehokkuuden parantamisen ja operatiivisten tehokkuuksien avulla.

Aiesopimuksen mukaan

- UPM ja Sappi siirtäisivät edellä mainitut liiketoimintansa ja omaisuuserät, jonka yritysarvo on 1 420 miljoonaa euroa, mikä ei sisällä yllä mainittujen synergiahyötyjen arvoa.
- UPM Communication Papers -liiketoiminta on arvostettu 1 100 miljoonaan euroon (yritysarvo). UPM saisi yhteisyritykseltä 613 miljoonan euron käteismaksun ja 50 %:n yhteisyrityksen osakkeista.
- Sappin Euroopan liiketoiminta on arvostettu 320 miljoonaan euroon (yritysarvo). Sappi saisi yhteisyritykseltä 139 miljoonan euron käteismaksun ja 50 % yhteisyrityksen osakkeista.

Järjestelyn toteuttamisen yhteydessä yhteisyritys nostaisi velkaa rahoittaakseen Sappille ja UPM:lle maksettavat kauppahinnat. Yhteisyritys järjestäisi rahoituksensa itsenäisesti, ja siltä osin kuin se tulevaisuudessa tarvitsisi lisärahoitusta, osakkeenomistajille ei olisi velvollisuutta lisärahoittamiseen.

Yhteisyritys jakaisi osinkoa taloudellisen tuloksensa ja asemansa perusteella kahdelle osakkeenomistajalleen.

Yhteisyrityksen perustaminen loisi kestävän itsenäisen liiketoiminnan, joka tulevaisuudessa tarjoaisi molemmille osakkeenomistajilleen mahdollisuuden divestointiin. Kolme vuotta järjestelyn toteuttamisen jälkeen, kun yhteisyrityksen odotetaan saaneen integraation päätökseen ja saavuttaneen synergiat, kumpikin osakkeenomistajista voisi luopua omistuksestaan yhteisyrityksessä.

Järjestelyn vaikutus UPM:n tunnuslukuihin

UPM:n taloudellinen hyöty kaupan toteutuessa sisältäisi yhteisyrityksen 613 miljoonan euron käteismaksun, 406 miljoonan euron eläkevastuiden siirtymisen yhteisyritykselle sekä UPM:n osuuden (50 %) yhteisyrityksestä. Järjestelyn arvostukset ja taloudelliset vaikutukset ovat aiesopimuksen solmimisen aikaisia arvioita, joihin sovelletaan tavanomaisia järjestelyn toteuttamiseen liittyviä oikaisuja.

UPM Communication Papers -liiketoiminnan arvostus 1,1 miljardiin euroon vastaa 4,6-kertaista EBITDAa viimeisen raportoidun 12 kuukauden (Q4/2024–Q3/2025) ajalta.

UPM Communication Papers taserät, jotka siirrettäisiin yhteisyritykselle, edustavat alle 10 % UPM:n konsernitaseesta.

UPM osuus yhteisyrityksessä kirjattaisiin pääomaosuusmenetelmällä.

Järjestelyn odotetaan vaikuttavan myönteisesti UPM:n kannattavuusmarginaaleihin (EBIT-prosenti liikevaihdosta), taseeseen ja velkaantuneisuuteen. UPM saavuttaisi myös kohdennetumman liiketoimintaportfolion kasvavilla markkinoilla, eikä sillä enää olisi suoraa myyntiä laskeville Euroopan ja Pohjois-Amerikan graafisten paperien markkinoille.

Viranomaishyväksynät ja järjestelyn muut ehdot

Neuvottelut yhteisyrityksen yksityiskohdista ovat käynnissä, ja lopulliset sopimukset odotetaan allekirjoitettavan vuoden 2026 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Lopulliset sopimukset edellyttävät ulkoisten rahoitus sopimusten solmimista, Sappin osakkeenomistajien hyväksyntää ja muiden ehtojen täyttymistä.

Ehdotetun järjestelyn toteuttaminen vaatii yrityskauppa-valvontaa koskevan hyväksynnän Euroopan komissiolta, sekä eräiden muiden maiden, kuten Yhdysvaltojen, Ison-Britannian ja Kiinan, viranomaishyväksynät. Osapuolet ovat sitoutuneet työskentelemään viranomaisten kanssa koko lupaprosessin ajan.

Tällä hetkellä järjestelyn odotetaan toteutuvan vuoden 2026 loppuun mennessä, viranomaishyväksyntöjen saantia ja muiden järjestelyn ehtojen toteutumista. Yhteisyritys aloittaisi toimintansa järjestelyn toteutumisen jälkeen.

UPM Communication Papers ja Sappin Euroopan graafisten paperien liiketoiminnat jatkavat toimintaansa erillisinä ja itsenäisinä liiketoimintoina ja hallinnoivat liiketoimintojaan suunnitellun yhteisyrityksen toteuttamiseen asti soveltuvan sääntelyn ja viranomaisvaatimusten mukaisesti.

UPM Plywoodin strateginen arviointi

UPM:n hallitus päätti 23.9.2025 käynnistää UPM Plywood -liiketoiminta-alueen strategisen arvioinnin, jonka tavoitteena on arvioida vaihtoehtoja vaneriliiketoiminnan pitkän aikavälin mahdollisuuksien maksimoimiseksi kehittyvässä markkinaympäristössä. Strategisen arvioinnin kohteena on useita vaihtoehtoja, mukaan lukien liiketoiminnan irtaantuminen UPM:stä

esimerkiksi myynnin, osittaisjakautumisen tai listautumisen kautta. Tavoitteena on tunnistaa paras mahdollinen suunta vaneriliiketoiminnalle sekä edistää arvonluontia UPM:n osakkeenomistajille. Arvioinnin odotetaan valmistuvan vuoden 2026 loppuun mennessä.

UPM sitoutuminen vaneriliiketoimintaan ja sen asiakkaisiin jatkuu vahvana koko arviointiprosessin ajan.

Investointi biokemikaalijalostamoon

Tammikuussa 2020 UPM ilmoitti investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalijalostamoon Leunassa Saksassa. Laitoksen investoinniksi arvioidaan 1 335 miljoonaa euroa.

Leunan jalostamon käynnistäminen eteni vuonna 2025. Puun ligniiniksi ja sokereiksi jalostava prosessi käynnistyi onnistuneesti, ja ensimmäiset kaupalliset teollisuussokeritoimitukset tehtiin neljännellä vuosineljänneksellä. Prosessin kriittisessä ensimmäisessä osassa saavutetun edistys ja seuraavien ydinprosessien korjaustöiden hyvän etenemisen ansiosta ligniinin, uusiutuvien toiminallisten täyteaineiden (RFF) ja lopulta glykolien tuotannon ja myynnin odotetaan alkavan vuonna 2026.

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

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

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

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

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

Biopolttoaineliiketoiminnan kehittäminen

UPM ilmoitti 27.5.2025 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 kohdennettuun kasvualueeseen:

- Lappeenrannan biojalostamon tuotannon pullonkaulojen avaamisen arviointi tavoitteena tuotannon lisääminen kevyellä investoinnilla sekä raakamäntyöljystä valmistettujen biopolttoaineiden vahvan suorituskyvyn hyödyntäminen.

- Raakamäntööljypohjaisten biopolttoaineiden hyväksyttäminen vastuulliseksi lentopolttoaineeksi (SAF). Tätä strategista suuntaa tukevat itävaltalaisen lentokonevalmistaja Diamond Aircraftin kanssa tehdyt onnistuneet SAF-kokeet, joissa käytettiin Austro Engine -moottorin käyttövoimaa, sekä edistymisen American Society for Testing and Materials (ASTM) -järjestön teknisen hyväksynnän prosessissa, jossa koetulokset ja käyttäjärviot 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.

Muutos raportoitavien segmenttien kokoonpanossa

Konserni muuttaa raportoitavien segmenttien kokoonpanoa siirtämällä Suomen metsäliiketoiminnan UPM Fibres -raportointisegmenttiin 1.1.2026 alkaen. Valtaosa yhtiön käyttämästä puusta Suomessa kulutetaan UPM Fibres-liiketoiminta-alueella, ja Suomen metsäliiketoiminta nähdään olennaisena ja strategisena osana UPM Fibres North -liiketoimintaa. Lisäksi muutos parantaa johdonmukaisuutta UPM Fibresin toimintojen kanssa Uruguayssa, missä metsäliiketoiminta on jo aiemmin ollut osa UPM Fibres South liiketoimintaa. Vuoden 2025 loppuun saakka UPM Forest oli osa Muuta toimintaa.

UPM Biorefining, joka sisältää UPM Biochemicalsin ja UPM Biofuelsin ja raportoidaan osana Muuta toimintaa, nimitään uudelleen UPM Next Generation Renewables liiketoiminnaksi 1.1.2026 alkaen.

Muutoksen jälkeen Muuhun toimintaan kuuluvat UPM Next Generation Renewables, puunhankinta, konsernipalvelut, teknologia ja metsävarat Yhdysvalloissa.

Muutos vaikuttaa UPM Fibres raportoitavan segmentin ja Muun toiminnan tunnuslukuihin. Vertailukaudet on oikaistu uusien raportointiperiaatteiden mukaisesti. Muutoksella ei ole vaikutusta konsernin tulokseen tai taseeseen. Lisätietoja tilinpäätösraportin liitetiedossa » **10 Muutos raportoitavien segmenttien kokoonpanossa.**

UPM Specialty Papers nimitään uudelleen UPM Specialty Materials -liiketoiminta-alueeksi 1.1.2026 alkaen.

Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

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

5.2. UPM päivitti tiedonantopolitiikkansa ja muutti tulosohjeiden ja -näköymien julkistamistapaa.

5.2. UPM Adhesive Materials ilmoitti ostaneensa brittiläisen Metamarkin vauhdittaakseen 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 Rafalac -liiketoiminta-alueen ja raportointisegmentin nimeksi UPM Adhesive Materials, ja uusi nimi on käytössä 2025 puolivuosisikatsauksesta alkaen.

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

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

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

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

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

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

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

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

9.10. UPM ilmoitti, että Adhesive Materials laajentaa toimintaansa Kaakkois-Aasiassa avaamalla uuden leikkaus- ja jakelukeskuksen Hanoin lähelle Pohjois-Vietnamiin tukemaan kasvua Kaakkois-Aasiassa.

4.12. UPM ilmoitti allekirjoittaneensa Sappin kanssa ei-sitovan aiesopimuksen graafisten paperien yhteisyrityksen perustamisesta.

16.12. UPM allekirjoitti 1 250 miljoonan euron luottoliimittisopimuksen.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

2.1. UPM ilmoitti, että UPM:n ja Versowoodin strateginen kumppanuussopimus on saanut viranomaishyväksynnät ja tullut voimaan 31. 12. 2025.

12.1. UPM ilmoitti saaneensa CDP 2025 -arvioinnissa johtavat pisteet ympäristötehokkuudesta ja läpinäkyvästä raportoinnista ilmasto-, metsä- ja vesiasioissa.

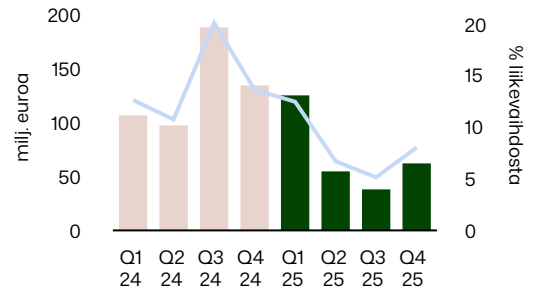
Osinkoehdotus vuodelle 2025

Hallitus ehdottaa 9.4.2026 pidettävälle yhtiökokoukselle, että 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta jaetaan osinkoa 1,50 (1,50) euroa osakkeelta. Ehdotettu osinko on 113 % UPM:n vuoden 2025 vertailukelpoisesta voitosta osaketta kohti. Hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan kahdessa yhtä suuressa erässä, ensimmäinen erä 0,75 euroa osaketta kohti 21.4.2026 ja toinen erä 0,75 euroa osaketta kohti 6.11.2026. Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2025 olivat 3 066,0 miljoonaa euroa.

UPM Fibres

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q4/25	Q1- Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	781	777	838	1 010	1 001	943	922	861	3 407	3 728
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	102	88	119	202	191	267	194	193	511	844
% liikevaihdosta	13,1	11,4	14,1	20,0	19,0	28,3	21,0	22,4	15,0	22,6
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	31	22	9	2	26	-1	-8	-5	65	11
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	1	1	1	1	1	0	0	2	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-72	-72	-72	-79	-194	-76	-87	-80	-295	-437
Liikevoitto, milj. euroa	62	39	55	126	22	190	99	108	282	419
% liikevaihdosta	8,0	5,1	6,6	12,4	2,2	20,1	10,7	12,6	8,3	11,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	0	-	0	-	-114	-	-	-	0	-114
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	62	39	56	126	136	190	99	108	283	533
% liikevaihdosta	8,0	5,1	6,6	12,4	13,6	20,1	10,7	12,6	8,3	14,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	6 464	6 539	6 680	7 298	7 333	7 087	7 112	7 079	6 745	7 153
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,9	2,4	3,3	6,9	7,4	10,7	5,6	6,1	4,2	7,5
Toimitukset, sellu, 1000 t	1 276	1 262	1 192	1 433	1 449	1 185	1 126	1 185	5 163	4 945

¹⁾ Vuoden 2025 neljännksen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 1 miljoonaa uudelleenjärjestelykuluja ja 1 miljoonan myyntivoitto Korkeakosken sahasta. Vuoden 2024 neljännksen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 113 miljoonan euron arvonalennus Suomen UPM:n selluliiketoiminnan liikearvoon sekä uudelleenjärjestelykuluja.

Sellutehtaiden kunnossapitoseisokit: Q4 2025 UPM Fray Bentos, Q3 2025 UPM Kaukas, Q2 2025 UPM Paso de los Toros ja UPM Kymi. Q2 2024 UPM Paso de los Toros, UPM Fray Bentos ja UPM Pietarsaari.

- Vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä Fibres South teki 78 miljoonan euron vertailukelpoisen liikevoiton, joka oli 21 % liikevaihdosta. Fibres North teki 11 miljoonan euron vertailukelpoisen liiketappion, sisältäen UPM Kaukaan lokakuulle jatkuneen kunnossapito- ja markkinatilanteesta johtuneen seisokin vaikutuksen
- Puunhankinnan kustannustehokkuutta tiukoilla suomalaisilla markkinoilla vahvistava strateginen kumppanuussopimus Versowoodin kanssa saatiin valmiiksi neljännellä vuosineljänneksellä, ja se tuli voimaan 31.12.2025

Tulos

Q4 2025 verrattuna Q4 2024

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

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroissa laski 16 %.

Q4 2025 verrattuna Q3 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi muuttuvien ja kiinteiden kustannusten laskun ansiosta.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroissa oli samaa tasoa.

Vuosi 2025 verrattuna vuoteen 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski selvästi alempien myyntihintojen vuoksi. Muuttuvat kustannukset olivat samalla tasolla. Toimitusmäärät lisääntyivät.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroissa laski 15 %.

Markkinaympäristö

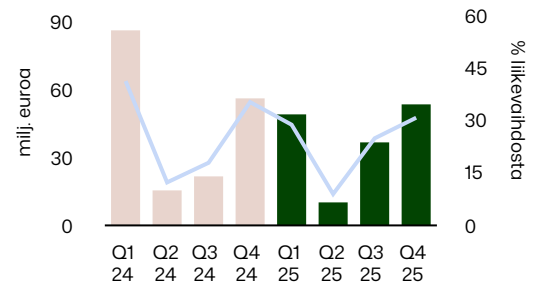
- Vuonna 2025 kemiallisen sellun markkinahintojen lasku jatkui neljanteen vuosineljännekseseen asti, jolloin Kiinan sellumarkkinat piristivät hieman.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta oli neljännellä vuosineljänneksellä samalla tasolla kuin kolmannella neljänneksellä. Valkaistun lehtipuusellun (BHKP) hinta nousi.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) markkinahinta laski neljännellä vuosineljänneksellä verrattuna kolmanteen vuosineljännekseseen. Valkaistun lehtipuusellun (BHKP) hinta nousi.
- Vuonna 2025 NBSK:n keskimääräinen eurooppalainen markkinahinta euroissa oli 2 % alempi ja BHKP:n 15 % alempi kuin vuonna 2024. Kiinassa NBSK:n keskimääräinen markkinahinta Yhdysvaltain dollareissa oli 6 % alempi ja BHKP:n 16 % alempi kuin vuonna 2024.
- Vuonna 2025 sahatarvan kysyntä Euroopassa oli edelleen suhteellisen heikkoa rakentamisen vähäisyyden vuoksi.

Lähteet: FOEX, UPM

UPM Energy

UPM Energy tuottaa kustannuskilpailukykyistä, 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



	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q4/25	Q1- Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	176	149	118	173	161	125	130	210	615	627
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	56	39	12	51	59	24	17	88	158	188
% liikevaihdosta	31,8	25,9	10,2	29,6	36,4	19,1	13,4	42,0	25,6	30,0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-7	-7
Liikevoitto, milj. euroa	54	37	10	49	57	22	16	87	151	181
% liikevaihdosta	30,7	24,7	8,7	28,7	35,2	17,7	12,1	41,2	24,5	28,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	54	37	10	49	57	22	16	87	151	181
% liikevaihdosta	30,7	24,7	8,7	28,7	35,2	17,7	12,1	41,2	24,5	28,9
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 647	2 698	2 555	2 514	2 464	2 405	2 362	2 471	2 603	2 426
Vertailukelpoinen ROCE, %	8,2	5,5	1,6	7,9	9,2	3,7	2,6	14,0	5,8	7,5
Toimitukset, sähkö, GWh	3 161	2 829	2 409	2 743	3 032	2 819	2 532	2 945	11 141	11 328

- Fyysisten markkinoiden arvonluonti oli onnistui hyvin vuonna 2025
- UPM Energyn toinen verkkoa tasapainottava ultrakondensaattori otettiin käyttöön neljännellä vuosineljänneksellä Kuusankosken vesivoimalaitoksessa

Tulos

Q4 2025 verrattuna Q4 2024

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman. Myyntihintojen nousun ja hyvien volyymien positiivinen vaikutus jäi pienemmäksi kuin tuotantokustannusten nousun vaikutus.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 4 % ja oli 51,2 euroa/MWh (49,2 euroa/MWh).

Q4 2025 verrattuna Q3 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi myyntihintojen nousun ja hyvien vesivoimavolyymien ansiosta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 6 % ja oli 51,2 euroa/MWh (48,8 euroa/MWh).

Vuosi 2025 verrattuna vuoteen 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski myyntihintojen laskun ja korkeampien tuotantokustannusten vuoksi.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 2 % ja oli 50,3 euroa/MWh (51,4 euroa/MWh).

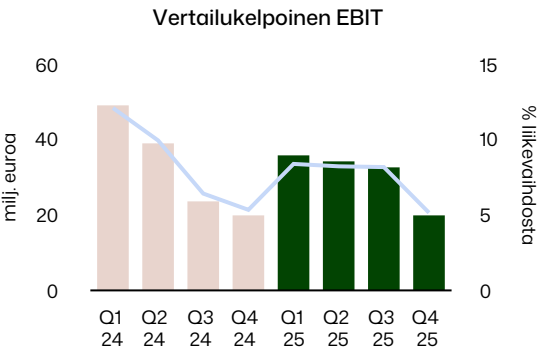
Markkinaympäristö

- Sekä Pohjoismaiden että Suomen vesivarannot olivat joulukuun lopussa lähellä pitkän aikavälin keskiarvoa.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien futuurin päivittäinen päätöskurssi vuoden 2025 neljännen neljänneksen lopussa oli 85,2 euroa/tonni, mikä oli korkeampi kuin kolmannen vuosineljänneksen lopussa (75,4 euroa/tonni) ja korkeampi kuin vuoden 2024 neljännen neljänneksen lopussa (70,95 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä oli 44,3 euroa/MWh, mikä oli 10 % korkeampi kuin vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä (40,4 euroa/MWh) ja 7 % korkeampi kuin vuoden 2024 neljännellä neljänneksellä (41,6 euroa/MWh).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuonna 2025 oli 40,5 euroa/MWh eli 11 % alempi kuin vuonna 2024 (45,6 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintavuodeksi eteenpäin oli joulukuussa 40,6 euroa/MWh eli 16 % alempi kuin vuoden kolmannen neljänneksen lopussa (48,1 euroa/MWh).

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



	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q4/25	Q1- Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	391	405	425	434	382	374	397	409	1655	1562
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	33	46	49	49	32	35	50	60	176	177
% liikevaihdosta	8,4	11,2	11,5	11,3	8,3	9,3	12,7	14,6	10,7	11,3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-22	-13	-14	-13	-38	-11	-11	-11	-61	-71
Liikevoitto, milj. euroa	-6	4	28	27	-16	15	39	51	53	88
% liikevaihdosta	-1,6	1,1	6,5	6,3	-4,3	4,1	9,8	12,4	3,2	5,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-26	-28	-7	-9	-37	-9	0	1	-70	-44
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	20	33	35	36	20	24	39	49	124	132
% liikevaihdosta	5,1	8,1	8,2	8,3	5,3	6,4	9,9	12,0	7,5	8,5
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	864	891	900	787	727	733	723	707	860	722
Vertailukelpoinen ROCE, %	9,2	14,8	15,4	18,4	11,1	13,0	21,7	27,9	14,4	18,3

¹⁾ Q4 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 15 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja kilpailukyvyyn ja tehokkuuden parantamiseksi, 7 milj. euron lisäys alaskirjauskuluihin Kaltenkirchenin tehtaan sulkemiseen liittyen, 2 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 2 milj. euroa alaskirjauskuluja Ranskan Nancyn tehtaan etikettimateriaaliuutannon lakkauttamiseen liittyen. Q3 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 25 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja Ranskan Nancyn tehtaan etikettimateriaaliuutannon lakkauttamiseen liittyen, 2 milj. euron uudelleenjärjestelykulujen peruutus Kaltenkirchenin tehtaan sulkemiseen liittyen, 6 milj. euron uudelleenjärjestelykulujen lisäys aiempiin uudelleenjärjestelyihin liittyen. Q2 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 7 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja kilpailukyvyyn ja tehokkuuden parantamiseksi. Q1 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 5 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja, 3 milj. euroa Metamarkin hankintaan liittyviä kuluja ja yksi miljoona euroa lisäkuluja liittyen Adhesive Materialsin tehtaaseen, joka kärsi hirmumyrsky Helenestä. Q4 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 11 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 26 milj. alaskirjauskuluja liittyen Kaltenkirchenin tehtaan sulkemiseen, 3 milj. euroa vakuutuskorvauksia liittyen Adhesive Materialsin vaihto-omaisuuteen Yhdysvalloissa, joka kärsi hirmumyrsky Helenestä sekä 3 milj. euroa liittyen muihin uudelleenjärjestelyihin. Q3 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 6 milj. euroa vaihto-omaisuuden arvonalennusta Adhesive Materialsin tehtaalta Pohjois-Carolinassa Yhdysvalloissa, joka kärsi hirmumyrsky Helenen vaikutuksista sekä 3 milj. euroa liittyen uudelleenjärjestelyihin. Q1 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelykuluihin.

- Kasvua Kaakkois-Aasiassa tukeva investointi leikkuu- ja jakeluterminaaliin Pohjois-Vietnamissa lähellä Hanoita
- Tuotanto päättyi Nancyn tehtaalta Ranskassa, tuotannon alasajo jatkui Kaltenkirchenin tehtaalta Saksassa
- Voimakkaita tehokkuutta parantavia ja kiinteitä kustannuksia laskevia toimenpiteitä, hyödyt näkyvät tulevilla vuosineljänneksillä

Tulos

Q4 2025 verrattuna Q4 2024

UPM Adhesive Materials -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto pysyi samalla tasolla. Toimitusmäärät kasvoivat ja muuttuneet kustannukset alenivat, mutta myyntihintojen ja -jakauman negatiivinen vaikutus oli yhtä suuri.

Q4 2025 verrattuna Q3 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Volyymit ja myyntihinnat laskivat ja muuttuvat kustannukset nousivat.

Vuosi 2025 verrattuna vuoteen 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Kasvaneista volyymeistä tullut positiivinen vaikutus jäi pienemmäksi kuin hinnoista, myyntijakaumasta, kiinteistä kustannuksista ja valuutoista tulleet negatiiviset vaikutukset.

Markkinaympäristö

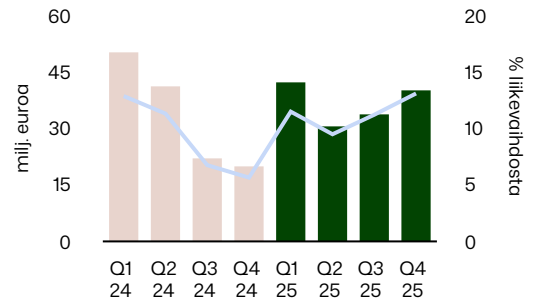
- Vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä tarramarkkinat pitivät pintansa Euroopassa mutta hidastuivat Pohjois-Amerikassa ja olivat haastavat Aasiassa ja Tyynenmeren alueella (APAC).
- Vuonna 2025 globaalien tarramarkkinoiden toipuminen vuoden 2023 pohjista jatkui kasvun ollessa reippaainta Euroopassa. APAC-markkinoilla kilpailu oli kovaa.

Lähteet: UPM, FINAT, TLMi

UPM Specialty Papers

UPM Specialty Papers tarjoaa tarra- ja pakkausmateriaaleja sekä toimistopapereita ja graafisia papereita etiketointiin, kaupalliseen silikonointiin, pakkauksiin, toimistokäyttöön ja painatukseen. Tuotantolaitokset sijaitsevat Kiinassa, Suomessa ja Saksassa.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q4/25	Q1- Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	309	304	328	374	368	335	367	397	1 315	1 467
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	53	45	48	59	38	40	58	72	204	208
% liikevaihdosta	17,1	14,8	14,6	15,7	10,4	12,0	15,8	18,2	15,5	14,2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-13	-11	-17	-16	-18	-18	-17	-21	-57	-74
Liikevoitto, milj. euroa	38	34	30	43	21	22	38	51	144	132
% liikevaihdosta	12,4	11,2	9,1	11,4	5,7	6,7	10,3	12,8	11,0	9,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-2	0	-1	-	1	0	-3	-	-3	-3
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	40	34	31	43	20	22	41	51	147	135
% liikevaihdosta	13,0	11,1	9,4	11,4	5,6	6,7	11,2	12,8	11,2	9,2
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	686	693	705	739	777	777	796	806	706	789
Vertailukelpoinen ROCE, %	23,4	19,5	17,5	23,1	10,5	11,5	20,7	25,2	20,9	17,1
Toimitukset, paperi, 1 000 t	354	333	343	368	368	316	358	387	1 398	1 429

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

- PK3 UPM Changshun tehtaalla Kiinassa vietti erikoispaperituotannon 10-vuotisjuhlaa
- UPM Forte™ -esipinnoitusteknologian parannettu versio tuotiin markkinoille

Tulos

Q4 2025 verrattuna Q4 2024

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi selvästi. Muuttuvien kustannusten laskun positiivinen vaikutus oli suurempi kuin myyntihintojen laskun ja myyntijakauman negatiivinen vaikutus.

Q4 2025 verrattuna Q3 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Volyymit kasvoivat ja muuttuvat kustannukset laskivat. Myyntihintojen vaikutus oli negatiivinen.

Vuosi 2025 verrattuna vuoteen 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi lähinnä alentuneiden poistojen takia. Toimitusmäärien ja myyntihintojen negatiivinen vaikutus kompensoitui tuotantokustannusten laskun positiivisella vaikutuksella.

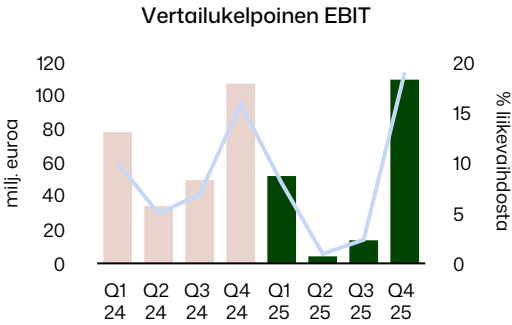
Markkinaympäristö

- Vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä tarra-, tausta- ja pakkauspaperimarkkinat palasivat normaalille tasolle Euroopassa ja Yhdysvalloissa.
- Vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä hienopaperimarkkinat Aasiassa paranivat kausiluonteisesti useimmissa maissa.
- Vuonna 2025 erikoispaperien kysyntään vaikutti epävarmuus tulleista. Markkinahinnat laskivat edellisvuoteen verrattuna.

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 8 tehokasta paperitehdasta Euroopassa ja Yhdysvalloissa, globaali myyntiverkosto sekä tehokas logistiikkajärjestelmä. Asiakkaita ovat pääasiassa kustantajat, luettelokustantajat, vähittäis-kauppa, painotalot ja tukkurit.



	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1-Q4/25	Q1-Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	580	619	630	664	688	751	711	802	2 493	2 953
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	127	28	21	65	126	71	51	95	241	344
% liikevaihdosta	21,8	4,6	3,4	9,8	18,3	9,5	7,2	11,9	9,7	11,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-17	-49	-20	-23	-18	-9	-57	-16	-109	-100
Liikevoitto, milj. euroa	183	-53	-2	-22	106	61	-77	100	107	190
% liikevaihdosta	31,5	-8,5	-0,3	-3,3	15,4	8,2	-10,9	12,5	4,3	6,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	73	-67	-7	-74	-3	10	-112	21	-75	-83
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	110	14	5	52	109	51	35	79	181	273
% liikevaihdosta	18,9	2,3	0,8	7,9	15,8	6,8	4,9	9,9	7,3	9,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	937	991	1 033	1 109	1 128	1 142	1 120	1 215	1 018	1 151
Vertailukelpoinen ROCE, %	46,9	5,6	2,1	18,9	38,5	17,9	12,4	26,1	17,8	23,8
Toimitukset, paperi, 1000 t	690	733	740	731	757	838	790	879	2 893	3 263

¹⁾ Q4 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 46 milj. euron myyntivoitto Plattlingin paperitehdasalueen myynnistä Saksassa, 12 milj. euron uudelleenjärjestelykulojen peruutus Plattlingin paperitehtaan sulkemiseen vuonna 2023 liittyen, 10 milj. euron uudelleen järjestelykulojen peruutus Ettringenin paperitehtaan sulkemiseen liittyen Saksassa, 5 milj. uudelleen järjestelykulojen peruutus tehtaiden toiminnan tehostamiseen liittyen, 2 milj. uudelleenjärjestelykulojen peruutus ja 1 milj. euron lisäys alaskirjauksiluihin Kaukaan paperikone 1 sulkemiseen liittyen Suomessa. Q3 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 37 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 35 milj. käyttöomaisuuden alaskirjauksia Kaukaan paperikone 1 sulkemiseen liittyen Suomessa, 7 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa ja 2 milj. euron lisäys muihin uudelleenjärjestelyihin liittyen. Q2 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 5 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 4 milj. euron alaskirjaus myyntioption toteuttamisesta Kraftwerk Plattlingin voimalaitosyhtiön liittyen Saksassa ja 1 milj. euron uudelleenjärjestelykulojen peruutus aiempiin uudelleenjärjestelyihin liittyen. Q1 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 52 milj. rakennejärjestelykuluja ja 10 milj. alaskirjauksia Ettringenin paperitehtaan sulkemiseen liittyen Saksassa ja 11 milj. muita rakennejärjestelykuluja tehtaiden toiminnan tehostamiseksi. Q4 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 8 milj. euron rakennejärjestelykulojen lisäys Plattlingin paperitehtaan sulkemiseen vuonna 2023, 7 milj. euron alaskirjausten peruutuksia liittyen Saksassa sijaitsevien Hürthin sanomalehtipaperitehtaan sulkemiseen ja Nordland Papierin hienopaperikone 3:n sulkemiseen sekä muita rakennejärjestelykuluja. Q3 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 11 milj. euroa käyttöomaisuuden arvonalentumisten peruutuksia liittyen Saksassa sijaitsevien Hürthin sanomalehtipaperitehtaan sulkemiseen ja Nordland Papierin hienopaperikone 3:n sulkemiseen sekä vähäisiä rakennejärjestelykuluja. Q2 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 72 milj. euroa rakennejärjestelykuluja ja 40 milj. euroa alaskirjauksia liittyen Hürthin sanomalehtipaperitehtaan ja Nordlandin hienopaperikone 3:n sulkemiseen Saksassa. Q1 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 21 milj. euron myyntivoitto UPM-Kymmene Austria GmbH:n myynnistä.

- UPM allekirjoitti ei-sitovan aiesopimuksen Sappin kanssa graafisten paperien yhteisyrityksen perustamisesta 2026 loppuun mennessä
- UPM Kaukaan paperitehtaan ja Saksassa sijaitsevan UPM Ettringenin sulkemiset saatiin päätökseen neljännellä vuosineljänneksellä
- Julkistettiin ilmastotiekartta, jonka avulla tuotannon päästöt vähenevät merkittävästi vuoteen 2030 mennessä

Tulos

Q4 2025 verrattuna Q4 2024

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto oli samalla tasolla. Alentuneiden myyntihintojen ja toimitusten vaikutus kompensoitui muuttuvien ja kiinteiden kustannusten laskulla.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroissa laski 8 %.

Q4 2025 verrattuna Q3 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi huomattavasti muuttuvien kustannusten laskusta johtuen, mihin vaikutti energiaan liittyvien hyvytysten ajoitus.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroissa laski 1 %.

Vuosi 2025 verrattuna vuoteen 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Toimitusmäärät ja myyntihinnat laskivat. Muuttuvat ja kiinteät kustannukset laskivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroissa laski 5 %.

Markkinaympäristö

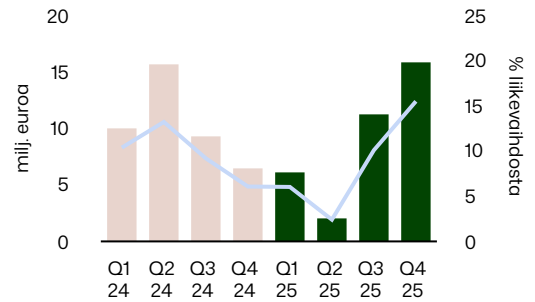
- Vuonna 2025 graafisten paperien kysyntä Euroopassa laski 8 % vuodesta 2024. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 8 %, aikakauslehtipaperien 11 % ja hienopaperien 6 %.
- Vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä graafisten paperien kysyntä Euroopassa laski 5 % verrattuna vuoden 2024 neljäänteen neljännekseen. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 7 %, aikakauslehtipaperien 10 % ja hienopaperien 1 %.
- Vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä painopaperien hinnat Euroopassa olivat 1 % alemmat kuin kolmannella neljänneksellä ja 5 % alemmat kuin neljännellä neljänneksellä 2024. Hienopaperin hinnat Euroopassa laskivat 2 % edellisestä neljänneksestä ja olivat 9 % alemmat kuin neljännellä neljänneksellä 2024.
- Vuonna 2025 aikakauslehtipaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa laski 10 % vuodesta 2024. Vuoden neljännellä neljänneksellä kysyntä oli 13 % vähäisempää kuin vuotta aiemmin.
- Aikakauslehtipaperien keskihinta Pohjois-Amerikassa oli vakaa koko vuoden 2025 ajan.

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



	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q4/25	Q1- Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	104	113	89	103	109	103	120	98	409	430
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	20	16	7	12	13	15	21	16	55	65
% liikevaihdosta	19,5	14,2	8,3	11,4	11,9	14,6	17,6	15,8	13,6	15,0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-4	-5	-5	-6	-6	-6	-5	-5	-20	-23
Liikevoitto, milj. euroa	16	7	2	6	6	9	16	10	31	42
% liikevaihdosta	15,3	6,4	2,1	5,9	6,0	9,1	13,1	10,4	7,6	9,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	0	-4	0	-	-	0	0	0	-4	0
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	16	11	2	6	6	9	16	10	35	42
% liikevaihdosta	15,4	10,0	2,3	5,9	6,0	9,1	13,1	10,3	8,7	9,7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	228	223	226	244	248	240	241	243	230	243
Vertailukelpoinen ROCE, %	27,9	20,3	3,6	10,0	10,4	15,6	26,1	16,6	15,4	17,1
Toimitukset, vaneri, 1000 m ³	112	128	99	120	120	113	139	110	458	482

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

- Kapasiteetin käyttöaste ja tuotannon tehokkuus oli edelleen hyvällä tasolla
- UPM vastasi kysyntään tuomalla markkinoille WISA®-LNG -kuusivanerin, joka on uusi ratkaisu LNG-alusten eristämiseen

Tulos

Q4 2025 verrattuna Q4 2024

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa hyvän tuotantotehokkuuden ansiosta.

Q4 2025 verrattuna Q3 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Volyymit ja tuotantotehokkuus olivat edelleen hyvää tasoa ja myyntijakauma oli suosiollisempi.

Vuosi 2025 verrattuna vuoteen 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Lakot Suomen tehtailla vuoden ensimmäisellä puoliskolla rajoittivat volyymeja, ja puukustannus oli korkeampi.

Markkinaympäristö

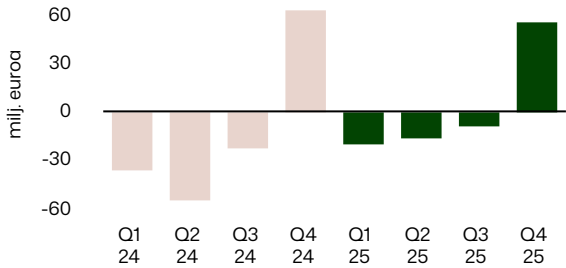
- Vuonna 2025 kuusivanerin kysyntä Euroopassa oli vakaata mutta suhteellisen vaisua, koska rakennusmarkkinat olivat edelleen pehmeät.
- Vuonna 2025 koivuvanerin kysyntä jakelukaupassa ja teollisuuden loppukäytöissä oli hyvää.
- Vuonna 2025 LNG-koivuvanerin kysyntä jatkui erittäin vahvana.

Lähde: UPM

Muu toiminta

Muuhun toimintaan kuuluvat UPM Metsä-, UPM Biofuels- ja UPM Biochemicals -liiketoimintayksiköt sekä biopolttolaitteiden 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



	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q4/25	Q1- Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	187	149	192	166	157	141	172	153	693	623
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-6	-5	-2	-12	-30	3	-24	-20	-25	-72
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	72	6	-3	4	105	-15	-19	-3	80	68
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-2	0	0	0	-1	0	0	-1	-2	-1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-10	-10	-11	-14	-389	-11	-15	-12	-45	-427
Liikevoitto, milj. euroa	46	-9	-20	-25	-316	-24	-61	-34	-8	-434
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-9	0	-3	-5	-378	0	-6	2	-17	-382
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	55	-9	-16	-21	62	-23	-55	-36	9	-52
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 188	3 125	3 136	2 999	3 155	3 176	3 115	3 070	3 112	3 129
Vertailukelpoinen ROCE, %	6,9	-1,1	-2,1	-2,7	7,9	-3,0	-7,0	-4,7	0,3	-1,7

¹⁾ Q4 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 10 milj. kuluja UPM Plywoodin liiketoiminta-alueen strategiseen arviointiin sekä Sappin ja UPM:n välillä graafisen paperiliiketoiminnan julkistettuun, ei-sitovaan yhteisyrityskauppaan liittyen, 2 milj. euron uudelleenjärjestelykulujen peruutus UPM Biocomposites- ja UPM Biomedicals -liiketoimintojen sulkemiseen liittyen ja 1 milj. euron arvonalentuminen Muun toiminnan jäljellä olevasta liikearvosta. 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 lopettamiseen liittyen sekä 5 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja. Q1 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoittoja.

- Vuonna 2025 UPM Biofuelsin jalostamo Lappeenrannassa teki kehittyneiden biopolttolaitteiden tuotanto- ja toimitusennätykset
- Leunan biojalostamon käynnistys edistyi Saksassa, teollisten sokerien jatkuva tuotanto ja kaupallinen myynti toivat ensimmäisen prosessivaiheen käynnistytksen päätökseen

Tulos

Q4 2025 verrattuna Q4 2024

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto laski johtuen lähinnä metsävarojen käyvän arvon vähäisemmästä noususta. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 72 (105) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos oli 102 (140) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 29 (35) miljoonaa euroa.

Biopolttolaitteiden myyntivolyymit kasvoivat ja muuttuvat kustannukset laskivat.

Q4 2025 verrattuna Q3 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi johtuen lähinnä metsävarojen käyvän arvon suuremmasta noususta. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 72 (6) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos oli 102 (19) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 29 (13) miljoonaa euroa.

Biopolttolaitteiden toimitukset ja myyntihinnat nousivat.

Vuosi 2025 verrattuna vuoteen 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi lähinnä Biofuels-liiketoiminnan parantuneen tuloksen ansiosta. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 80 (68) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos oli 156 (195) miljoonaa

euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 77 (126) miljoonaa euroa.

Biopolttolaitteiden toimitukset kasvoivat ja muuttuvat kustannukset laskivat selvästi parantaen katteita, mitä tuki hintojen nousu UPM:lle tärkeimmillä markkinoilla.

Markkinaympäristö

- Vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden kysyntä Euroopan markkinoilla oli vakaata. RED III -direktiivin täytäntöönpano eteni Saksan suotuisassa sääntely-ympäristössä ja johti markkinahintojen nousuun.
- Vuonna 2025 kiinnostus biopohjaisiin glykoleihin ja uusiutuviin toiminnallisiin täyteaineisiin jatkui vahvana, mitä tukee brändien omistajien ja kuluttajien kiinnostus uusiutuviin materiaaleihin sekä UPM:n vahva vastuullisuus ja tekninen arvolutaus.

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.

Vuoden 2026 alussa geopolitiikkaan ja kauppasuhteisiin liittyvät jännitteet ja epävarmuustekijät jatkuvat.

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

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

On mahdollista, että laajasti 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, tullien piiriin kuulumattoman tavaran, kuten sellun, kauppaa. Sellun ostojen lasku, vaikka olikin väliaikaista, vaikutti negatiivisesti sellun hintoihin.

Osa UPM:n liiketoiminnasta on suoraan altis Yhdysvaltojen tullien vaikutuksille. Vuonna 2025 noin 13 % UPM:n liikevaihdosta tuli Yhdysvalloista. Tästä liikevaihdosta noin 46 % tuotettiin paikallisesti Yhdysvalloissa ja noin 54 % tuotiin, pääasiassa EU:sta. Tuonti koostui pääasiassa paino- ja erikoispapereista sekä jonkin verran eukalyptussellusta. Myös osa UPM:n Yhdysvalloissa käyttämisestä 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 tuotteiden kysyntään. Tullit voivat vaikuttaa negatiivisesti esimerkiksi Yhdysvaltoihin tuotavien painopaperien kysyntään.

Geopoliittiset jännitteet, mukaan lukien Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa, konfliktit Lähi-idässä ja Yhdysvaltain poliittiset tavoitteet aiheuttavat edelleen merkittävää epävarmuutta toiminta-ympäristössä, 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 kysyntään, tarjontaan tai hinnoitteluun, tuotantopanoksiin ja raaka-aineisiin 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 sekä laitteiden toimittamiseen yhtiön investointihankkeisiin.

Puun tuonin loppuminen Venäjältä ja kilpailijoiden investoinnit ovat vaikuttaneet Itämeren alueen puumarkkinoihin. Puun raaka-ainekustannukset Suomessa voivat pysyä korkeina, vaikka tuotemarkkinat hitaasti elpyisivätkin.

Rahapolitiikan ja taloudellisten olosuhteiden vaihtelut voivat merkittävästi vaikuttaa eri valuuttojen arvoon, mikä puolestaan voi

vaikuttaa UPM:ään. Lisäksi globaalien kauppajännitteiden kiristyminen voi vaikuttaa valuuttakursseihin. Valuuttakurssi-muutokset voivat vaikuttaa UPM:n rahavirtaan, tulokseen tai taseeseen, ja ne voivat myös vaikuttaa eri valuutta-alueiden väliseen suhteelliseen kilpailukykyyn.

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

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

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

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

TVO:n ilmoituksen mukaan OL3:n käytettävyyteen ensimmäisellä käyttöjaksolla liittyy epävarmuuksia mahdollisten odottamattomien tapahtumien vuoksi, vaikka OL3:n sähköntuotannossa on ollut vain vähän häiriöitä koekäyttöohjelman päättymisen jälkeen. Näitä epävarmuuksia hallitaan laitosyksikön suunnitelmallisella ylläpidolla ja valvonalla.

Mikäli OL3 ei saavuta suunniteltua käyttökerointa tai käyttökustannusrakennetta tai Suomen kantaverkko rajoittaa tehotasoa tai järjestelmäsuojasta TVO:lle aiheutuvien kustannusten vuoksi ei ole kannattavaa ajaa laitosyksikköä täydellä tehotasolla, TVO:n mukaan on riski, että tuotanto-kustannukset ylittävät TVO:n tavoitteen.

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

Vastuullisuus

UPM julkaisi vuosittaiset sellu- ja paperitehdaskohtaiset EMAS-raportit, joiden avulla yhtiö kertoo paikallisista ympäristö- ja yhteiskunnallisista vaikutuksistaan läpinäkyvästi. Raportit ovat kolmannen osapuolen varmentamat, ja tiedot raportoidaan EMAS- (Eco-Management and Audit Scheme) säädösten mukaisesti. UPM Paso de los Torosin sellutehdas Uruguayssa on mukana EMAS-

raportoinnissa ensimmäistä kertaa.

UPM allekirjoitti lokakuussa valtion ja toimialojen välisen energiatehokkuussopimuksen vuosille 2026–2035. Yhteensä 169 elinkeinoelämän, kiinteistö- ja julkisen alan organisaatiota lähti välittömästi mukaan, ja tavoitteena on saada noin 60 % Suomen kokonaisenergiankäytöstä vapaaehtoisten sopimusten piiriin.

UPM Energy otti marraskuussa käyttöön ultrakondensaattorin Kuusankosken vesivoimalaitoksella. Kuuden megawatin laitteisto varastoi energiaa, ja tuo sähköverkkoon säätövoimaa, jonka tarve on kasvanut tuuli- ja aurinkovoiman lisääntyessä. Investointi kolminkertaistaa yhtiön ultrakondensaattorikapasiteetin ja vahvistaa vesivoiman kykyä tasapainottaa sähköverkkoa nopeasti ja tehokkaasti.

UPM Communication Papers ilmoitti marraskuussa suunnitelmasta vauhdittaa ilmastotoimia. Toimet tukevat asiakkaita päästöjen vähentämisessä koko arvoketjussa ja vastaavat kuluttajien vastuullisten tuotteiden kasvavaan kysyntään. Suunnitelman ytimessä on selkeästi määritelty ilmastotavoite. Vuoteen 2030 mennessä Euroopan tehtaiden liiketoiminnasta ja ulkoisesti hankitusta energiasta aiheutuvat keskimääräiset fossiiliset CO₂-päästöt pienenevät alle 100 kiloon paperitonniä kohti, mikä on yli 70 % vähemmän kuin vertailuvuonna 2023. Jokaiselle tehtaalle on laadittu räätälöity, kokonaistavoitetta tukeva suunnitelma.

Leunan biojalostamo Saksassa aloitti joulukuussa teollisten sokerien tuotannon ja kaupallistamisen. UPM ennakoi tuovansa muita kaupallisia tuotteita markkinoille vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla. UPM myös toi markkinoille UPM Circular Renewable Black™ -pigmentin. Se on maailman ensimmäinen biopohjainen ja hiilinegatiivinen pigmentti, joka on tunnistettavissa lähi-infrapunasäteilyllä (NIR). Se mahdollistaa korkealaatuiset pakkaukset, joissa yhdistyvät huipputason design, täysi kierrätettävyyden ja vahva, vastuullinen suorituskyky.

Vuonna 2025 UPM Share and Care -ohjelman painopistealueet tarkistettiin ja päivitettiin. Tuki keskittyy nuoriin, koulutukseen sekä ilmastotyön ja luonnon monimuotoisuuden edistämiseen perustuviin hankkeisiin. Vuoden aikana lahjoituksia saivat 31 hyväntekeväisyysjärjestöä ja muuta voittoa tavoittelematonta organisaatiota, kuten Helsingin yliopisto, UNICEF Finland ry, Lasten ja nuorten säätiö, Stiftung Lesen ja Redoblando Esfuerzos Asociación Civil. Lahjoitukset tukivat hankkeita UPM:n keskeisissä toimintamaissa sekä globaaleja humanitaarisia avustusjärjestöjä.

ESG-luokitukset ja tunnustukset

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

Osakkeiden takaisinosto-ohjelma

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

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

Osakkeiden takaisinosto-ohjelman päättyttyä 8.4.2025 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

Vuonna 2025 UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörssissä oli yhteensä 7 462 (7 936) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta noin 70 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 30,07 euroa helmikuussa ja alin 21,72 euroa lokakuussa.

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 31.12.2025 oli 527 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 552 735 699 osakkeeseen.

31.12.2025 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 viimeisen vuosineljänneksen lopussa.

Helsingissä, helmikuun 4. päivänä 2026
UPM-Kymmene Oyj
Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q4/2025	Q4/2024	Q1-Q4/2025	Q1-Q4/2024
Liikevaihto (Liite 3)	2 312	2 632	9 656	10 339
Liiketoiminnan muut tuotot	99	50	174	130
Liiketoiminnan kulut	-1 984	-2 253	-8 630	-8 806
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	104	130	144	80
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	0	0	1
Poistot ja arvonalentumiset	-140	-664	-594	-1 139
Liikevoitto (-tappio)	390	-105	749	604
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	43	-3	43	-7
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-27	-24	-102	-97
Voitto (tappio) ennen veroja	406	-131	690	500
Tuloverot	-148	35	-200	-37
Kauden voitto (tappio)	258	-95	491	463
Jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	256	-99	480	436
Määräysvallattomille omistajille	1	4	11	27
	258	-95	491	463
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,49	-0,19	0,91	0,82
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,49	-0,19	0,91	0,82

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q4/2025	Q4/2024	Q1-Q4/2025	Q1-Q4/2024
Kauden voitto (tappio)	258	-95	491	463
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä				
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:				
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	5	-1	31	4
Rahoitusvarojen (FVOCI) käyvän arvon muutokset	-312	76	-87	-47
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Muuntoerot	-33	399	-724	346
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	0	-23	37	-13
Rahavirran suojaukset	24	11	38	78
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	-316	462	-705	368
Kauden laaja tulos	-58	367	-214	831
Laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	-59	335	-180	781
Määräysvallattomille omistajille	1	32	-34	50
	-58	367	-214	831

Konsernin tase

milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
VARAT		
Liikearvo	264	174
Muut aineettomat hyödykkeet	554	580
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	6 459	7 085
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	778	847
Metsävarat	2 605	2 517
Rahoitusvarat käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta (Liite 5)	2 193	2 247
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	24	44
Laskennalliset verosaamiset	413	526
Etuuspohjaiset eläkevarat, netto	1	1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	27	20
Muut pitkäaikaiset varat	22	21
Pitkäaikaiset varat	13 337	14 062
Vaihto-omaisuus	1 886	2 104
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 481	1 929
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	78	69
Tuloverosaamiset	35	40
Rahavarat	715	892
Lyhytaikaiset varat	4 194	5 034
Varat	17 532	19 096
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
Osakepääoma	890	890
Omat osakkeet	-2	-2
Muuntoerorahasto	15	657
Muut rahastot	1 622	1 678
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	6 205	6 644
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	10 001	11 139
Määräysvallattomien omistajien osuus	333	401
Oma pääoma	10 335	11 540
Laskennalliset verovelat	692	673
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	439	496
Varaukset (Liite 8)	101	89
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 638	3 747
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	90	158
Pitkäaikaiset velat	4 961	5 162
Lyhytaikaiset korolliset velat	156	166
Ostovelat ja muut velat	1 839	1 938
Varaukset (Liite 8)	179	165
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	37	108
Tuloverovelat	25	18
Lyhytaikaiset velat	2 237	2 395
Velat	7 197	7 556
Oma pääoma ja velat	17 532	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	–	–	–	–	–	480	480	11	491
Muuntoerot	–	–	-679	–	–	–	-679	-45	-724
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	–	–	–	-68	–	–	-68	–	-68
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	–	–	–	106	–	–	106	–	106
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	–	–	37	–	–	–	37	–	37
Rahoitusvarat (FVOCI) - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	–	–	–	-87	–	–	-87	–	-87
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	–	–	–	–	–	31	31	–	31
Kauden laaja tulos, yhteensä	–	–	-642	-49	–	511	-180	-34	-214
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	–	–	–	-7	–	3	-4	–	-4
Omien osakkeiden hankkiminen	–	-160	–	–	–	–	-160	–	-160
Omien osakkeiden mitätöinti	–	160	–	–	–	-160	–	–	–
Osingonjako	–	–	–	–	–	-792	-792	-23	-816
Pääomanpalautus määräysvallattomille omistajille	–	–	–	–	–	–	–	-8	-8
Muut	–	–	–	–	–	-1	-1	–	-1
Osakkeiden hankkiminen määräysvallattomilta omistajilta	–	–	–	–	–	–	–	-2	-2
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	–	–	–	-7	–	-950	-957	-34	-991
Oma pääoma 31.12.2025	890	-2	15	1 622	1 273	6 205	10 001	333	10 335
Oma pääoma 1.1.2024	890	-2	347	1 655	1 273	6 998	11 161	370	11 531
Kauden voitto	–	–	–	–	–	436	436	27	463
Muuntoerot	–	–	322	–	–	–	322	23	346
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	–	–	–	6	–	–	6	–	6
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	–	–	–	72	–	–	72	–	72
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	–	–	-13	–	–	–	-13	–	-13
Rahoitusvarat (FVOCI) - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	–	–	–	-51	–	4	-47	–	-47
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	–	–	–	–	–	4	4	–	4
Kauden laaja tulos, yhteensä	–	–	309	27	–	444	781	50	831
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	–	–	–	-4	–	2	-2	–	-2
Osingonjako	–	–	–	–	–	-800	-800	-19	-819
Muut	–	–	–	–	–	-1	-1	–	-1
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	–	–	–	-4	–	-799	-803	-19	-822
Oma pääoma 31.12.2024	890	-2	657	1 678	1 273	6 644	11 139	401	11 540

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q4/2025	Q4/2024	Q1- Q4/2025	Q1- Q4/2024
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta				
Kauden voitto (tappio)	258	-95	491	463
Oikaisut ¹⁾	85	514	743	1 223
Saadut korot	5	9	19	31
Maksetut korot	-34	-44	-126	-133
Saadut osingot	1	1	8	4
Muut rahoituserät, netto	-5	-1	-24	-13
Maksetut tuloverot	-6	5	-96	-144
Käyttöpääoman muutos	416	181	391	-80
Liiketoiminnan rahavirta	720	570	1 405	1 352
Investoinneista kertynyt rahavirta				
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-99	-133	-364	-543
Metsävarojen lisäykset	-19	-10	-64	-53
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-	-	-124	-28
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	75	3	84	10
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	6	7	20	19
Liiketoimintojen ja tytäryritysten luovutukset ja saadut ennakkomaksut	-	-2	-	16
Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeiden luovutukset	-	-	-	1
Rahoitusvarojen (FVOCI) luovutukset	-	-	0	5
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	1	-	20	-1
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	0	0	0	-10
Investointien rahavirta	-35	-135	-428	-586
Rahoituksesta kertynyt rahavirta				
Pitkäaikaisten velkojen nostot	0	0	65	600
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-17	-17	-148	-23
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-21	-27	-112	-105
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-113	-1	32	-182
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	-2	-18	14	-5
Omien osakkeiden hankkiminen	-	-	-160	-
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	-396	-400	-792	-801
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	0	0	-23	-19
Pääomanpalautus määräysvallattomille omistajille	-	-	-8	-
Muut rahoituksen rahavirrat	0	0	-1	-10
Rahoituksen rahavirta	-548	-464	-1 135	-544
Rahavarojen muutos	136	-29	-158	222
Rahavarat kauden alussa	577	917	892	632
Rahavarojen muuntoerot	2	3	-19	-2
Rahavarojen muutos	136	-29	-158	222
Myyttävänä oleviksi luokiteltujen rahavarojen muutos (Liite 9)	0	-	-	39
Rahavarat kauden lopussa	715	892	715	892

¹⁾ Oikaisut

milj. euroa	Q4/2025	Q4/2024	Q1- Q4/2025	Q1- Q4/2024
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-104	-130	-144	-80
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	0	0	-1
Poistot ja arvonalentumiset	140	664	594	1 139
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-49	-2	-57	-31
Rahoitustuotot ja -kulut	-16	26	59	104
Tuloverot	148	-35	200	37
Käytetyt varaukset	-26	-34	-95	-121
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	-22	16	125	101
Muut oikaisut	12	10	60	74
Yhteensä	85	514	743	1 223

Tilinpäätöksen liitetiedot

1 Laatomisperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34

Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2024 tilinpäätöksessä esitettujen laatomisperiaatteiden mukaan.

Tässä esitettjä vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösstandardeissa määriteltyihin tunnuslukuihin eivätkä ne välttämättä ole vertailukelpoisia muiden yhtiöiden käyttämien samankaltaisesti nimettyjen erien kanssa.

Tässä esitetyt luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen summa saattaa poiketa esitetystä summaluvesta. 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 2025 noin 13 % UPM:n liikevaihdosta tuli Yhdysvalloista, josta noin 46% tuotettiin paikallisesti Yhdysvalloissa ja noin 54 % 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 31.12.2025 yhteensä 2,7 miljardia euroa.

2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa tai kuten merkitty	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q4/25	Q1- Q4/24
Liikevaihto										
UPM Fibres	781	777	838	1 010	1 001	943	922	861	3 407	3 728
UPM Energy	176	149	118	173	161	125	130	210	615	627
UPM Adhesive Materials	391	405	425	434	382	374	397	409	1 655	1 562
UPM Specialty Papers	309	304	328	374	368	335	367	397	1 315	1 467
UPM Communication Papers	580	619	630	664	688	751	711	802	2 493	2 953
UPM Plywood	104	113	89	103	109	103	120	98	409	430
Muu toiminta	187	149	192	166	157	141	172	153	693	623
Sisäinen liikevaihto	-215	-218	-219	-277	-234	-252	-272	-291	-930	-1 049
Eliminoinnit ja täsmätykset	-1	0	-1	0	1	0	-1	-1	-2	-1
Liikevaihto, yhteensä	2 312	2 298	2 400	2 646	2 632	2 521	2 546	2 640	9 656	10 339
Vertailukelpoinen EBITDA										
UPM Fibres	102	88	119	202	191	267	194	193	511	844
UPM Energy	56	39	12	51	59	24	17	88	158	188
UPM Adhesive Materials	33	46	49	49	32	35	50	60	176	177
UPM Specialty Papers	53	45	48	59	38	40	58	72	204	208
UPM Communication Papers	127	28	21	65	126	71	51	95	241	344
UPM Plywood	20	16	7	12	13	15	21	16	55	65
Muu toiminta	-6	-5	-2	-12	-30	3	-24	-20	-25	-72
Eliminoinnit ja täsmätykset	-2	-6	3	-5	8	-4	-8	-15	-10	-20
Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä	382	251	257	421	436	450	359	489	1 311	1 734
Liikevoitto										
UPM Fibres	62	39	55	126	22	190	99	108	282	419
UPM Energy	54	37	10	49	57	22	16	87	151	181
UPM Adhesive Materials	-6	4	28	27	-16	15	39	51	53	88
UPM Specialty Papers	38	34	30	43	21	22	38	51	144	132
UPM Communication Papers	183	-53	-2	-22	106	61	-77	100	107	190
UPM Plywood	16	7	2	6	6	9	16	10	31	42
Muu toiminta	46	-9	-20	-25	-316	-24	-61	-34	-8	-434
Eliminoinnit ja täsmätykset	-3	-6	4	-6	16	8	-19	-18	-11	-13
Liikevoitto, yhteensä	390	55	107	198	-105	305	50	354	749	604
% liikevaihdosta	16,9	2,4	4,5	7,5	-4,0	12,1	2,0	13,4	7,8	5,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät										
UPM Fibres	0	-	0	-	-114	-	-	-	0	-114
UPM Energy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UPM Adhesive Materials	-26	-28	-7	-9	-37	-9	0	1	-70	-44
UPM Specialty Papers	-2	0	-1	-	1	0	-3	-	-3	-3
UPM Communication Papers	73	-67	-7	-74	-3	10	-112	21	-75	-83
UPM Plywood	0	-4	0	-	-	0	0	0	-4	0
Muu toiminta	-9	0	-3	-5	-378	0	-6	2	-17	-382
Eliminoinnit ja täsmätykset ¹⁾	-1	1	0	-1	8	12	-10	-3	-1	7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä	35	-99	-19	-89	-523	14	-132	21	-171	-620
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)										
UPM Fibres	62	39	56	126	136	190	99	108	283	533
UPM Energy	54	37	10	49	57	22	16	87	151	181
UPM Adhesive Materials	20	33	35	36	20	24	39	49	124	132
UPM Specialty Papers	40	34	31	43	20	22	41	51	147	135
UPM Communication Papers	110	14	5	52	109	51	35	79	181	273
UPM Plywood	16	11	2	6	6	9	16	10	35	42
Muu toiminta	55	-9	-16	-21	62	-23	-55	-36	9	-52
Eliminoinnit ja täsmätykset	-2	-6	3	-5	8	-4	-8	-15	-10	-20
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä	355	153	126	287	418	291	182	333	921	1 224
% liikevaihdosta	15,3	6,7	5,2	10,8	15,9	11,5	7,2	12,6	9,5	11,8

¹⁾ Sisältävät realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksen.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Tietyt varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat liiketapahtumat tai rahavirtaan vaikuttamattomat arvostuserät, joilla on merkittävä vaikutus kauden tuloslaskelmaan, esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä, mikä auttaa kuvaamaan liiketoimintojen taloudellista kehitystä ja parantaa vertailukelpoisuutta eri kausien välillä.

Vuoden 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen Ettringenin paperitehtaan sulkemiseen Saksassa, myyntioption toteuttamisesta Kraftwerk Plattlingin voimalaitosyhtiöön liittyen, Kaukaan paperikone 1 sulkemiseen Suomessa UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella, Ranskan Nancyn tehtaan etikettimateriaalituotannon lakkauttamiseen liittyen UPM Adhesive Materials -liiketoiminta-alueella, UPM Biomedicals -liiketoiminnan lopettamiseen ja Rotterdamin jalostamohankkeen päättämiseen Muussa toiminnassa. Erään sisältyy myös muita uudelleenjärjestelykuluja UPM Adhesive Materials-, UPM Specialty Papers-, UPM Communication Papers-, UPM Plywood-liiketoiminta-alueilla ja Muussa toiminnassa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 46 miljoonan euron myyntivoitto Plattlingin paperitehdasalueen myynnistä, 7 miljoonan euron pitkäaikaisten varojen myyntivoitto UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella. Muut erät sisältävät Metamarkin hankintaan liittyviä kuluja ja UPM Plywoodin liiketoiminta-alueen strategiseen arviointiin sekä Sappin ja UPM:n välillä graafisen

paperiliiketoiminnan julkistettuun, ei-sitovaan yhteisyritysjärjestelyyn liittyviä kuluja. Verojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä on huomioitu tuleva tuloverokannan muutos Saksassa. Laki on tullut voimaan vuonna 2025.

Vuoden 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 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 Papieren hienopaperikone 3 sulkemiseen Saksassa UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella, UPM Biocomposites -liiketoiminnan lopettamiseen Muussa toiminnassa, UPM Adhesive Materialsin Kaltenkirchenin tehtaan sulkemiseen Saksassa sekä lisäksi rakennejärjestelykuluihin liittyen UPM Plattlingin paperitehtaan 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 UPM Adhesive Materialsin tehtaalla Pohjois-Carolinassa Yhdysvalloissa, joka kärsi hirmumyrsky Helenen vaikutuksista. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat rahoituserät sisältävät 3 miljoonan euron alaskirjauksen sijoituksesta ASD-osakkuusyhtiöön.

milj. euroa	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1-Q4/25	Q1-Q4/24
Vertailukelpoinen kauden voitto	300	103	89	223	328	236	131	258	714	953
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät										
Arvonalentumiset	-10	-35	-3	-11	-516	11	-44	0	-59	-549
Rakennejärjestelyt	9	-71	-16	-72	-18	-3	-83	2	-151	-103
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-1	1	0	-1	8	12	-10	-3	-1	7
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	48	7	0	0	1	0	5	22	55	29
Muut erät	-10	–	–	-4	3	-6	–	–	-15	-4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	35	-99	-19	-89	-523	14	-132	21	-171	-620
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	–	–	-1	–	–	–	-3	0	-1	-3
Verokantojen muutokset	-68	–	–	3	–	–	–	–	-65	–
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	-10	14	3	7	100	-3	37	0	13	133
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	-77	14	3	10	100	-3	37	0	-51	133
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-42	-85	-17	-79	-423	11	-98	21	-224	-490
Kauden voitto (tappio)	258	18	71	143	-95	246	33	279	491	463

3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

Liiketoiminta-alue	Liiketoiminta	Q4/2025	Q4/2024	Q1-Q4/2025	Q1-Q4/2024
Milj. euroa					
UPM Fibres	UPM Pulp UPM Timber	672	870	2 908	3 108
UPM Energy	UPM Energy	141	130	480	487
UPM Adhesive Materials	UPM Adhesive Materials	392	382	1 655	1 562
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	261	319	1 108	1 272
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	572	680	2 459	2 920
UPM Plywood	UPM Plywood	98	103	389	409
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biofuels UPM Biochemicals UPM Biomedicals* UPM Biocomposites*	179	148	659	582
Eliminoinnit ja täsmäytykset		-1	1	-2	-1
Yhteensä		2 312	2 632	9 656	10 339

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

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

4 Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

milj. euroa	Q1-Q4/2025	Q1-Q4/2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa	7 085	7 053
Investoinnit	400	508
Yrityshankinnat	4	16
Vähennykset	-53	-3
Poistot	-421	-461
Arvon alentumiset	-40	-435
Siirrot erien välillä	-2	136
Muuntoerot ja muut muutokset	-515	272
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	6 459	7 085

Vuoden 2025 ja 2024 investoinnit liittyvät pääosin uuden biojalostamon rakentamiseen Saksassa. Vuoden 2025 arvonalentumiset liittyvät pääosin Ettringenin paperitehtaan sulkemiseen Saksassa, Kaukaan paperikone 1:n sulkemiseen ja Kaltenkirchenin tehtaan sulkemiseen Saksassa. Vuoden 2025 yrityshankinnat liittyvät pääosin Metamarkin hankintaan. Lisätietoja liitteessä » [11 Liiketoimintojen yhdistäminen](#). Vuoden 2024 yrityshankinnat liittyvät Grafitypin hankintaan. Vuoden 2025 vähennykset liittyvät Korkeakosken sahan myyntiin Versowoodille

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

5 Rahoitusvarat ja -velat

Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

milj. euroa	31.12.2025				31.12.2024			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat								
Sijoitusrahastot	–	1	–	1	–	1	–	1
Suojauslaskennan ulko-puolella olevat johdannaiset	–	8	–	8	–	10	–	10
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	–	85	–	85	1	85	–	85
Rahoitusvarat (FVOCI)	–	–	2 193	2 193	–	–	2 247	2 247
Yhteensä	–	94	2 193	2 287	1	96	2 247	2 343
Rahoitusvelat								
Suojauslaskennan ulko-puolella olevat johdannaiset	–	6	–	6	–	17	–	17
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	–	150	–	150	–	195	–	195
Yhteensä	–	155	–	155	–	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 tilinpäätöspäivän voimassa olevien sopimusten mukaisiin termiinikursseihin.

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

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	Rahoitusvarat (FVOCI)	
	Q1-Q4/2025	Q1-Q4/2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 247	2 283
Lisäykset	29	0
Vähennykset	0	-4
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	-83	-32
Muuntoerot	0	0
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	2 193	2 247

Valtaosa käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta (FVOCI) luokitelluista rahoitusvaroista koostuu energiaosakeomistuksista. UPM:n ja Versowoodin välinen strateginen kumppanuussopimus, joka tuli voimaan 31. joulukuuta 2025, kasvatti laajassa tuloslaskelmassa käypään arvoon arvostettujen rahoitusvarojen määrää 29 miljoonalla eurolla.

UPM Energy -liiketoiminta-alueen energiaosakkeiden (Pohjolan Voima Oyj:n A-, B-, B2- ja C-osakkeet, Kemijoki Oy:n osakkeet ja Länsi-Suomen Voima Oy:n osakkeet) käyvän arvon määrittely perustuu diskontatun rahavirran malliin. UPM ei omista 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 330 (250 vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä) miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin.

Energiaosakkeiden arvostusmallissa käytetty 7,23 %:n (8,07 % vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä) diskonttauskorko on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta.

Diskonttaustekijässä 0,5 prosenttiyksikön nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 190 (180 vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä) miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin.

Yksi pääsystä käyvän arvon nousuun raportointikaudella oli sähkön hintaennusteiden lasku, jota netotti diskonttauskoron lasku.

Jaksotettuun hankintamenoön arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

milj. euroa	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	2 594	2 507	2 642	2 568
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaissopimuksia ja vuokraelvoja	249	247	303	330
Yhteensä	2 844	2 754	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	31.12.2025	31.12.2024
Muut vastuusitoumukset		
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	1	1
Muut vastuusitoumukset	128	106
Yhteensä	129	107

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän 31.12.2025 jälkeen, ovat 0 miljoonaa euroa (24 miljoonaa euroa 31.12.2024). Leasingvastuiden lasku kauden aikana johtuu jätevesien käsittelyä koskevan palvelun käyttöönotosta Leunassa, Saksassa.

Investointisitoumukset

milj. euroa	Käyttöönotto	Kokonais- kustannukset	31.12.2024 MENNESSÄ	Q1-Q4/ 2025	31.12.2025 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	H1 2026	1 335	1 098	195	42
Kehittyneiden etikettimateriaalien kapasiteetin kasvattaminen / Mills River, Pohjois-Carolina	Q2 2026	12	–	4	8
Kyvykkyyksien parantaminen ja kapasiteetin kasvattaminen / Malesia	Q3 2026	12	–	2	10

7 Johdannaissojien nimellisarvot

milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Korkofutuurit	1 319	1 134
Koronvaihtosopimukset	1 668	1 711
Valuuttatermiinisopimukset	3 192	3 617
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	–	–
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	–	–
Valuuttavaihtosopimukset	114	129
Hyödykejohdannaiset	401	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	56	73	5	60	21	214
Käytetyt varaukset	-29	-53	-1	-61	-11	-155
Käyttämättömien varausten peruutukset	-12	-9	0	-2	-7	-31
Muuntoerot	0	0	0	-1	0	-1
Varaukset 31.12.2025	70	89	29	63	30	280

9 Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat sekä yhtiöiden myynnit

Konsernilla ei ollut myytävänä oleviksi luokiteltuja varoja tai velkoja 31.12.2025 eikä 31.12.2024.

10 Muutos raportoitavien segmenttien kokoonpanossa

Konserni muuttaa raportoitavien segmenttien kokoonpanoa siirtämällä Suomen metsäliiketoiminnan UPM Fibres -raportointisegmenttiin 1.1.2026 alkaen. Valtiosa yhtiön käyttämästä puusta Suomessa kulutetaan UPM Fibres-liiketoiminta-alueella, ja Suomen metsäliiketoiminta nähdään olennaisena ja strategisena osana UPM Fibres North -liiketoimintaa. Lisäksi muutos parantaa johdonmukaisuutta UPM Fibresin toimintojen kanssa Uruguayssa, missä metsäliiketoiminta on jo aiemmin ollut osa UPM Fibres South liiketoimintaa. Vuoden 2025 loppuun saakka UPM Forest oli osa Muuta toimintaa.

UPM Biorefining, joka sisältää UPM Biochemicalsin ja UPM Biofuelsin ja raportoidaan osana Muuta toimintaa, nimetään uudelleen UPM Next Generation Renewables liiketoiminnaksi 1.1.2026 alkaen.

Muutoksen jälkeen Muuhun toimintaan kuuluvat UPM Next Generation Renewables, puunhankinta, konsernipalvelut, teknologia ja metsävarat Yhdysvalloissa.

Muutos vaikuttaa UPM Fibres raportoitavan segmentin ja Muun toiminnan tunnuslukuihin. Vertailukaudet on oikaistu uusien raportointiperiaatteiden mukaisesti. Muutoksella ei ole vaikutusta konsernin tulokseen tai taseeseen.

UPM Fibres (1.1.2026)

	Julkaistu					Oikaistu				
	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1-Q4/25	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1-Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	781	777	838	1010	3 407	825	797	870	1039	3 531
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	102	88	119	202	511	140	105	149	227	621
% liikevaihdosta	13,1	11,4	14,1	20,0	15,0	17,0	13,1	17,2	21,8	17,6
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	31	22	9	2	65	103	28	6	6	144
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	1	1	1	2	0	1	1	1	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-72	-72	-72	-79	-295	-72	-72	-73	-79	-295
Liikevoitto, milj. euroa	62	39	55	126	282	172	62	83	155	472
% liikevaihdosta	8,0	5,1	6,6	12,4	8,3	20,9	7,8	9,5	14,9	13,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	0	–	–	–	0	0	–	–	–	0
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	62	39	56	126	283	172	62	83	155	472
% liikevaihdosta	8,0	5,1	6,6	12,4	8,3	20,9	7,8	9,6	14,9	13,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	6 464	6 539	6 680	7 298	6 745	8 294	8 349	8 482	9 099	8 556
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,9	2,4	3,3	6,9	4,2	8,3	3,0	3,9	6,8	5,5

Muu toiminta (1.1.2026)

	Julkaistu					Oikaistu				
	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1-Q4/25	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1-Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	187	149	192	166	693	187	149	192	166	693
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-6	-5	-2	-12	-25	-44	-21	-33	-37	-136
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	72	6	-3	4	80	0	0	0	0	0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-2	0	0	0	-2	-2	0	0	0	-2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-10	-10	-11	-14	-45	-10	-10	-11	-14	-44
Liikevoitto, milj. euroa	46	-9	-20	-25	-8	-64	-31	-47	-54	-197
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	-9	–	-3	-5	-17	-9	–	-3	-5	-17
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	55	-9	-16	-21	9	-55	-31	-44	-50	-180
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 188	3 125	3 136	2 999	3 112	1 358	1 315	1 334	1 198	1 301
Vertailukelpoinen ROCE, %	6,9	-1,1	-2,1	-2,7	0,3	-16,2	-9,6	-13,2	-16,6	-13,8

11 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 eivät ole olennaisia liitetiedon kannalta.

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

Jos yrityskauppa olisi tapahtunut 1.1.2025, UPM:n tammi-joulukuun 2025 liikevaihto olisi ollut 9 661 miljoonaa euroa, ja kauden voitto 491 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.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q4/25	Q1- Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	2 312	2 298	2 400	2 646	2 632	2 521	2 546	2 640	9 656	10 339
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	382	251	257	421	436	450	359	489	1 311	1 734
% liikevaihdosta	16,5	10,9	10,7	15,9	16,5	17,9	14,1	18,5	13,6	16,8
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	355	153	126	287	418	291	182	333	921	1 224
% liikevaihdosta	15,3	6,7	5,2	10,8	15,9	11,5	7,2	12,6	9,5	11,8
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	370	125	105	262	392	257	163	311	863	1 123
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	14 210	14 343	14 421	14 951	15 262	14 831	14 809	14 972	14 791	15 184
Vertailukelpoinen ROCE, %	11,3	4,3	3,7	7,9	11,1	7,9	5,2	9,1	6,7	8,2
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	300	103	89	223	328	236	131	258	714	953
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	10 362	10 359	10 458	11 064	11 356	11 134	11 451	11 669	10 937	11 535
Vertailukelpoinen ROE, %	11,6	4,0	3,4	8,1	11,5	8,5	4,6	8,9	6,5	8,3
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	527 324	527 324	527 391	532 245	533 324	533 324	533 324	533 324	528 554	533 324
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,57	0,19	0,17	0,41	0,61	0,42	0,23	0,47	1,33	1,74
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	35	-99	-19	-89	-523	14	-132	21	-171	-620
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	-	-	-1	-	-	-	-3	-	-1	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	-77	14	3	10	100	-3	37	0	-51	133
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	720	218	179	289	570	242	204	335	1 405	1 352
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	1,36	0,41	0,34	0,54	1,07	0,45	0,38	0,63	2,66	2,54
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	3 004	3 218	3 310	2 954	2 869	2 804	2 763	2 312	3 004	2 869
Nettovelka/EBITDA (viim.12 kk)	2,29	2,36	2,12	1,77	1,66	1,59	1,64	1,46	2,29	1,66
Velkaantumisaste, %	29	31	32	28	25	25	25	20	29	25
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	18,97	19,07	18,96	19,29	20,89	20,25	20,10	21,42	18,97	20,89
Investoinnit, milj. euroa	154	94	120	254	140	144	184	83	621	550
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	125	84	119	81	140	130	174	83	409	527
Omavaraisuusaste, %	59,0	57,6	56,8	56,3	60,5	58,8	59,6	64,0	59,0	60,5
Henkilöstö kauden lopussa	15 127	15 642	16 307	15 890	15 827	16 245	16 776	16 132	15 127	15 827

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

Tunnuslukujen täsmäytykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

milj. euroa tai kuten merkitty	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1- Q4/25	Q1- Q4/24
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät										
Arvon alentumiset	-10	-35	-3	-11	-516	11	-44	–	-59	-549
Rakennejärjestelyt	9	-71	-16	-72	-18	-3	-83	2	-151	-103
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-1	1	0	-1	8	12	-10	-3	-1	7
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	48	7	–	–	1	–	5	22	55	29
Muut erät	-10	–	0	-4	3	-6	–	–	-15	-4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	35	-99	-19	-89	-523	14	-132	21	-171	-620
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	–	–	-1	–	–	0	-3	–	-1	-3
Verokantojen muutokset	-68	–	–	3	–	–	–	–	-65	–
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	-10	14	3	7	100	-3	37	0	13	133
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	-77	14	3	10	100	-3	37	0	-51	133
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-42	-85	-17	-79	-423	11	-98	21	-224	-490
Vertailukelpoinen EBITDA										
Liikevoitto (-tappio)	390	55	107	198	-105	305	50	354	749	604
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	130	126	138	140	147	144	151	147	535	590
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	-104	-28	-6	-6	-130	16	27	8	-144	-80
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	0	0	0	0	-1	-1	1	0	-1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-35	99	19	89	523	-14	132	-21	171	620
Vertailukelpoinen EBITDA	382	251	257	421	436	450	359	489	1 311	1 734
% liikevaihdosta	16,5	10,9	10,7	15,9	16,5	17,9	14,1	18,5	13,6	16,8
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)										
Liikevoitto (-tappio)	390	55	107	198	-105	305	50	354	749	604
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-35	99	19	89	523	-14	132	-21	171	620
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)	355	153	126	287	418	291	182	333	921	1 224
% liikevaihdosta	15,3	6,7	5,2	10,8	15,9	11,5	7,2	12,6	9,5	11,8
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja										
Voitto (tappio) ennen veroja	406	26	85	173	-131	271	28	332	690	500
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-35	99	19	89	523	-14	132	-21	171	620
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	0	–	1	–	–	0	3	–	1	3
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	370	125	105	262	392	257	163	311	863	1 123
Vertailukelpoinen ROCE, %										
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	370	125	105	262	392	257	163	311	863	1 123
Korko- ja muut rahoituskulut	33	30	29	34	31	37	29	28	124	126
	403	155	134	296	423	294	192	339	987	1 249
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	14 210	14 343	14 421	14 951	15 262	14 831	14 809	14 972	14 791	15 184
Vertailukelpoinen ROCE, %	11,3	4,3	3,7	7,9	11,1	7,9	5,2	9,1	6,7	8,2
Vertailukelpoinen kauden voitto										
Kauden voitto (tappio)	258	18	71	143	-95	246	33	279	491	463
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	42	85	17	79	423	-11	98	-21	224	490
Vertailukelpoinen kauden voitto	300	103	89	223	328	236	131	258	714	953
Vertailukelpoinen EPS, euroa										
Vertailukelpoinen kauden voitto	300	103	89	223	328	236	131	258	714	953
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-1	-2	-1	-6	-4	-10	-6	-7	-11	-27
	299	101	88	216	324	226	125	251	704	926
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	527 324	527 324	527 391	532 245	533 324	533 324	533 324	533 324	528 554	533 324
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,57	0,19	0,17	0,41	0,61	0,42	0,23	0,47	1,33	1,74
Vertailukelpoinen ROE, %										
Vertailukelpoinen kauden voitto	300	103	89	223	328	236	131	258	714	953
Oma pääoma, keskiarvo	10 362	10 359	10 458	11 064	11 356	11 134	11 451	11 669	10 937	11 535
Vertailukelpoinen ROE, %	11,6	4,0	3,4	8,1	11,5	8,5	4,6	8,9	6,5	8,3
Nettovelka										
Pitkäaikaiset velat	3 638	3 634	3 707	3 710	3 747	3 711	2 992	3 045	3 638	3 747
Lyhytaikaiset velat	156	268	359	150	166	189	503	176	156	166
Velat yhteensä	3 794	3 902	4 066	3 860	3 913	3 900	3 494	3 221	3 794	3 913
Pitkäaikaiset korolliset varat	32	33	33	35	38	66	56	62	32	38
Rahavarat	715	577	627	772	892	917	558	710	715	892
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	43	74	96	99	114	113	117	136	43	114
Korolliset varat yhteensä	790	684	755	906	1 044	1 095	731	909	790	1 044
Nettovelka	3 004	3 218	3 310	2 954	2 869	2 804	2 763	2 312	3 004	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