

# Osavuositiedot

1.1.–31.3.2026



# UPM Osavuositarkastus Q1 2026:

**Hyvä aloitus vuoteen – erinomainen tulos hiilidioksidipäästöjä vähentävissä ratkaisuissa**



## Q1 2026 lyhyesti

- Liikevaihto oli 2 505 (Q1 2025: 2 646) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 5 % ja oli 274 (287) miljoonaa euroa eli 10,9 % (10,8 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 89 (289) miljoonaa euroa
- Nettovelka oli 2 962 miljoonaa (2 954) euroa ja nettovelan suhde EBITDAan oli 2,30 (1,77)
- UPM Energy teki ennätysellisen Q1-tuloksen Suomen kylmän talven ja ennätysellisen sähkön kulutuksen ansiosta
- UPM Biofuelsin kannattavuuden paraneminen jatkui ja tulos oli vahva
- UPM Adhesive Materials ilmoitti investoinnista uuteen leikkuu- ja jakeluterminaaliin Intiassa lähellä New Delhiä
- UPM Energy investoi Tyrvään vesivoimalaitoksen modernisoitiin
- Suunnitellun graafisen paperin yhteisyrityksen valmistelu ja UPM Plywoodin strateginen arviointi jatkuivat

## Tunnuslukuja

	Q1/2026	Q1/2025	Q4/2025	Q1-Q4/2025
Liikevaihto, milj. euroa	2 505	2 646	2 312	9 656
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	395	421	382	1 311
% liikevaihdosta	15,8	15,9	16,5	13,6
Liikevoitto (-tappio), milj. euroa	255	198	390	749
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	274	287	355	921
% liikevaihdosta	10,9	10,8	15,3	9,5
Voitto (tappio) ennen veroja, milj. euroa	236	173	406	690
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	255	262	370	863
Kauden voitto (tappio), milj. euroa	200	143	258	491
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	213	223	300	714
Tulos per osake (EPS), euroa	0,37	0,26	0,49	0,91
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,39	0,41	0,57	1,33
Oman pääoman tuotto (ROE), %	7,6	5,2	9,9	4,5
Vertailukelpoinen ROE, %	8,1	8,1	11,6	6,5
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	7,4	5,5	12,3	5,5
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,9	7,9	11,3	6,7
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	89	289	720	1 405
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,17	0,54	1,36	2,66
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	19,48	19,29	18,97	18,97
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	14 375	14 449	14 129	14 129
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 962	2 954	3 004	3 004
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	2,30	1,77	2,29	2,29
Henkilöstö kauden lopussa	14 801	15 890	15 127	15 127

UPM esittää tiettyjä 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 2025 vuosikertomuksessa](#)

## Toimitusjohtaja Massimo Reynaudo kommentoi tulosta:

"Vuosi alkoi hyvin, vaikka geopolittiset tapahtumat aiheuttivat jälleen uusia epävarmuustekijöitä. Liiketoimintoamme keskittyivät edelleen kannattavuuteen, ja tasapainoisen portfoliomme tukemana teimme vahvan tuloksen. Hiilidioksidipäästöjen vähentämiseen tähtäävät ratkaisumme erityisesti osoittivat vahvuutensa.

Vuoden ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli 2 505 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevoitto oli 274 miljoonaa euroa eli 5 prosenttia viime vuotta alempi. Vertailukelpoinen liikevoittoprosentti oli 10,9 %, samaa tasoa kuin viime vuonna. Nettovelka oli raportointikauden lopussa 2 962 miljoonaa euroa ja nettovelan suhde EBITDAan 2,30.

Hiilidioksidipäästöjä vähentäviä ratkaisuja tarjoavat liiketoiminnot tekivät erinomaista tulosta. UPM Energy saavutti historiansa parhaan ensimmäisen neljänneksen tuloksen, kun Suomessa oli ennätysellinen sähkönkulutus ja korkeat hinnat talvikuukausina. UPM Biofuelsin tulosparannus jatkui ja tulos oli vahva. Saksan biokemikaalialajalostamolla teollisuussokereiden ja ligniinin tuotanto on käynnissä, ja uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden tuotanto käynnistyy tulevana viikkoina.

Kehittyneiden materiaalien liiketoiminnot, UPM Adhesive Materials ja UPM Specialty Materials, jatkoivat vakaata ja resilienttiä tuloksentekoa. Kummankin liiketoiminnan toimitukset kasvoivat edellisestä vuosineljänneksestä. Euroopan ja Aasian markkinat piristyivät hieman, kun taas Yhdysvaltain markkinat olivat edelleen haastavat. UPM Plywood suoriutui hyvin vakailta markkinoilla, ja sen tulos parani viimevuotisesta.

UPM Fibres paransi suorituskykyään edellisestä vuosineljänneksestä molemmilla tuotantoalustoilla. UPM:n selluloimitusten keskihinta nousi hieman. Fibres Northissa alkoi näkyä puuraaka-aineen hintojen laskun vaikutus. Vuoden 2026 alusta lähtien UPM:n metsät Suomessa kuuluvat Fibres North -liiketoimintaan, mistä johtuen metsien käyvän arvon muutokset sisältyvät UPM Fibres -liiketoiminta-alueen tulokseen.

UPM Communication Papers teki vahvan tuloksen haastavilla markkinoilla ja korkeiden energianhintojen toimintaympäristössä. Paperitoimitukset kasvoivat edellisestä vuosineljänneksestä, ja energiankulutuksen optimointi onnistui hyvin.

Suunnittelun graafisen paperin yhteisyrityksen valmistelut jatkuivat. Yhteisyritys eteni EU:n yrityskauppavalvonnan toiseen vaiheeseen, joka on komission yrityskauppavalvonnan tavanomainen vaihe tapauksissa, joissa alustavia huolenaiheita ei ole saatu täysin ratkaistua ensimmäisessä vaiheessa. UPM jatkaa avointa ja rakentavaa vuoropuhelua komission kanssa. Kuten aiemmin tiedotimme, odotamme lopullisten sopimusten allekirjoittamisen tapahtuvan vuoden 2026 ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

UPM Communication Papersissa ja UPM Plywoodissa meneillään olevilla portfolioiden hankkeilla pyrimme muuttamaan yhtiön profiilia sekä parantamaan sen kasvupotentiaalia ja kannattavuutta. Tulevaisuuden UPM:llä olisi houkutteleva portfolio, joka keskittyy hiilidioksidipäästöjä vähentäviin ratkaisuihin, kehittyneisiin materiaaleihin ja uusiutuviin kuituihin. Näiden liiketoimintojen markkinat ovat kasvussa, ja liiketoiminnoilla on kokonaisuutena vahvat näytöt BKT:n kasvua nopeammasta kasvusta.

Häiriöt fossiilisten polttoaineiden markkinoilla korostavat uusiutuvien vaihtoehtojen merkitystä paitsi ilmastonmuutoksen hillitsemisessä myös yhteiskuntien ja arvoketjujen kestävyysvarmistamisessa sekä toimitusvarmuuden takaamisessa. Hiilidioksidipäästöjä vähentävillä ratkaisuilla autamme asiakkaitamme vähentämään riippuvuuttaan fossiilisista

materiaaleista. Tämä korostaa tasapainoisen liiketoiminta-portfoliomme vahvuutta ja hyviä kasvumahdollisuuksia.

Yhteenvetona voidaan todeta, että vaikka geopolitiikka vaikuttaa edelleen liiketoimintaympäristöön, vahva portfoliomme ja maantieteellinen läsnäolomme tuovat meille resilienssiä. Olemme siirtymässä korkeamman inflaation kauteen, ja katteiden suojeleminen on ensiarvoisen tärkeää. Keskitymme edelleen kilpailukykyyn, kannattavuuteen, rahavirtaan ja strategisten portfolioiden onnistuneeseen toteuttamiseen tämän vuoden aikana."

## Tulosennuste

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

## Näkymät

Geopolitiikassa ja kauppasuhteissa on edelleen merkittäviä epävarmuuksia.

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

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

## 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 2026, 10 euron muutos sähkömarkkinoiden keskimääräisessä megawattituntihinnassa Suomessa vaikuttaisi vuotuisen vertailukelpoiseen liikevoittoon noin 40 miljoonaa euroa.

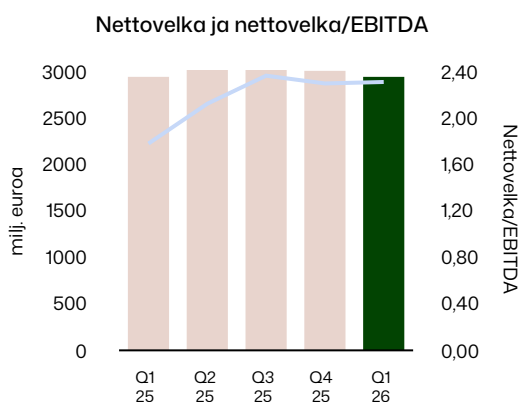
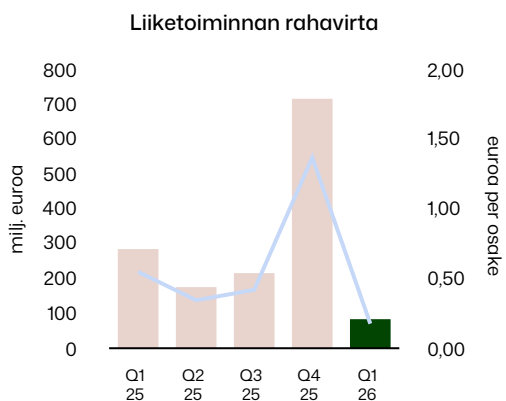
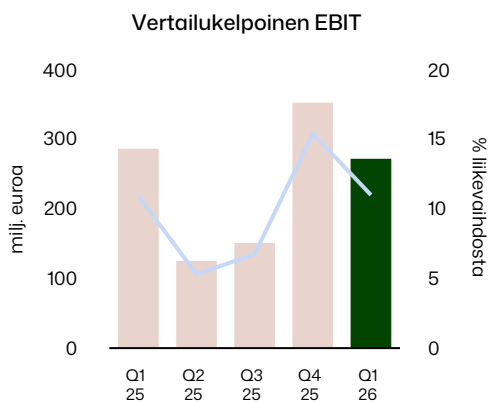
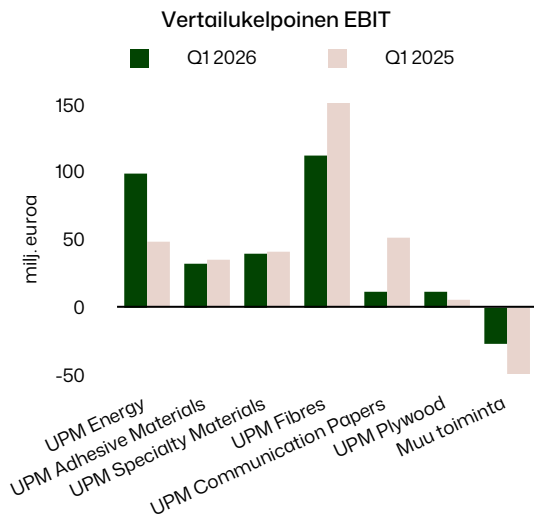
## Valuuttakurssit

Muutokset rahapolitiikassa ja taloudellisissa olosuhteissa voivat vaikuttaa merkittävästi eri valuuttojen arvoon, mikä puolestaan voi vaikuttaa UPM:ään. Lisäksi globaalien kauppajännitteiden kiristyminen 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 2026 ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa arvioidut nettovaluuttarahavirrat seuraavalle 12 kuukaudelle olivat yhteensä noin 1,6 miljardia euroa. Suurin altistus oli Yhdysvaltain dollari, noin 1,4 miljardia euroa, jonka jälkeen tulivat Uruguayn peso, Englannin punta, Kiinan yuan ja Japanin jeni. 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 2025 sivuilla 313–314.

## 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

### Q1 2026 verrattuna Q1 2025

Vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli 2 505 miljoonaa euroa, 5 % vähemmän kuin vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto 2 646 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku johtui lähinnä valuuttakurssien epäsuotuisista muutoksista ja laskeneista myyntihinnoista muutamissa liiketoiminnoissa. Liikevaihto laski UPM Fibres-, UPM Communication Papers-, UPM Specialty Materials- ja UPM Adhesives Materials -liiketoiminta-alueilla. Liikevaihto kasvoi UPM Energy- ja UPM Plywood-liiketoiminta-alueilla sekä Muu toiminta -raportointisegmentissä.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 5 % ja oli 274 (287) miljoonaa euroa eli 10,9 % (10,8 %) liikevaihdosta. Liikevoitto laski erityisesti UPM Fibres- ja UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueilla ja kasvoi UPM Energy- ja UPM Plywood -liiketoiminta-alueilla sekä Muu toiminta -raportointisegmentissä.

Myyntihinnat laskivat useilla liiketoiminta-alueilla. Hintojen laskun vaikutus kompensoitui positiivisella vaikutuksella, joka syntyi muuttuvien kustannusten laskusta sekä 13 miljoonaa euroa laskeneista kiinteistä kustannuksista. Valuuttakurssien muutokset, suojaukset huomioon ottaen, vaikuttivat negatiivisesti vertailukelpoiseen liikevoittoon.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä olivat 126 (140) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 22 (23) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli 5 (6) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 255 (198) miljoonaa euroa. Liikevoiton vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat kaudella -18 (-89) miljoonaa euroa. Lisätietoja vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä on Tilinpäätöstietojen [Liitteessä 2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin](#).

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -23 (-27) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 4 (2) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä olivat kaudella 0 (0) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -36 (-30) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 6 (10) miljoonaa euroa.

Vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen voitto oli 200 (143) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen voitto oli 213 (223) miljoonaa euroa.

### Q1 2026 verrattuna Q4 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 23 % ja oli 274 (355) miljoonaa euroa eli 10,9 % (15,3 %) liikevaihdosta.

Myyntihinnat nousivat. Nousseiden myyntihintojen positiivinen vaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon jäi kuitenkin pienemmäksi kuin muuttuvien kustannusten nousun vaikutus. Muuttuvien kustannusten nousu johtui lähinnä neljännelle vuosineljännekselle kirjattavasta vuosittaisesta energiakustannuksiin liittyvästä hyvityksestä. Vertailukaudella tulosta paransi myös metsäomaisuuden käyvän arvon nousu.

Konsernitason toimitusmäärien muutoksilla oli lievästi positiivinen vaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon. Kiinteät kustannukset laskivat 63 miljoonaa euroa, mikä johtui osittain kausiluonteisista syistä ja osittain vertailukauden runsaammasta kunnossapitotoiminnasta.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä olivat 126 (130) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli 5 (104) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 255 (390) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -18 (35) miljoonaa euroa. Lisätietoja vertailukelpoisuuteen vaikuttavista

eristä on Tilinpäätöstietojen [Liitteessä 2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin](#).

## Rahavirta ja rahoitus

Milj. euroa	Q1/26	Q1/25	Q1-Q4/25
Liiketoiminnan rahavirta	89	289	1405
Nettovelka kauden lopussa	2 962	2 954	3 004
Nettovelka/EBITDA (viim.12 kk)	2,30	1,77	2,29
Velkaantumisaste, %	28	28	29

Vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 89 (289) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma laski 192 (laski 112) miljoonaa euroa johtuen pääosin kausivaihtelusta.

Nettovelka oli 2 962 (2 954) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Velkaantumisaste 31.3.2026 oli 28 % (28 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDAan perustuva nettovelan ja EBITDAn suhde oli kauden lopussa 2,30 (1,77).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.3.2026 yhteensä 2,4 miljardia euroa. Komittoitujen luottolimiittien kokonaismäärä oli 1,9 miljardia euroa, josta 159 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2027 ja 1,8 miljardia erääntyy vuonna 2029 tai sen jälkeen.

Osinko 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta 1,50 euroa osaketta kohti maksetaan kahdessa yhtä suuressa erässä. Ensimmäinen erä 0,75 euroa osaketta kohti (yhteensä 395 miljoonaa euroa) maksettiin 21.4.2026, ja toinen erä 0,75 euroa osaketta kohti maksetaan 6.11.2026 (yhteensä 395 miljoonaa euroa).

## Investoinnit

Vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen investoinnit osakkeisiin olivat 59 (81) miljoonaa euroa, eli 2,3 % liikevaihdosta. Kaudella ei ollut investointeja osakkeisiin. Vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen investoinnit sisältäen osakeostot olivat 254 miljoonaa euroa eli 9,6 % 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 biokemikaalijalostamoon Leunassa, Saksassa. Kokonaisinvestoinnin arvioidaan olevan 1 335 miljoonaa euroa.

UPM Adhesive Materialsilla on menossa tuotantoinvestointeja Mill Riverissä Yhdysvaltain Pohjois-Carolinassa ja Johor Bahurussa Malesiassa. Liiketoiminta-alue on myös avaamassa uusia leikkuraja jakeluterminaleja Vietnamin lähellä Hanoiota sekä Intiassa lähellä New Delhiä.

UPM Energy investoi yli 20 miljoonaa euroa Suomessa Tyrvään vesivoimalaitoksen laajan modernisointiin, sisältäen molempien turbiinigeneraattoriyksiköiden peruskorjaukset. Modernisoinnin odotetaan olevan täysin valmis vuoden 2030 loppuun mennessä.

## Henkilöstö

Vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 14 811 (15 789) henkilöä. Vuoden 2026 alussa henkilöstön määrä oli 15 127 ja katsauskauden lopussa 14 801.

## 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, resurssiaan ja päätöksentekoaan osakkeenomistajien sopimien rajojen puitteissa.

### Pitkäaikaisen sopeutumiskyvyn ja kestävyiden 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 kasvavaa 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 edistämällä 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 omaisuusarvot, joiden 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 miljoonaa euron käteismaksun ja 50 % 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 Papersin tase-erät, jotka siirrettäisiin yhteisyritykselle, edustavat alle 10 % UPM:n konsernitaseesta.

UPM osuus yhteisyrityksessä kirjattaisiin pääomaosuusmenetelmällä.

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

### **Viranomaishyväksynnät ja järjestelyn muut ehdot**

Neuvottelut yhteisyrityksen yksityiskohdista ovat käynnissä, ja lopulliset sopimukset odotetaan allekirjoitettavan vuoden 2026 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Lopulliset sopimukset edellyttävät ulkoisten rahoitussopimusten 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, viranomaishyväksynnät. Osapuolet ovat sitoutuneet työskentelemään viranomaisten kanssa koko lupaprosessin ajan.

Tällä hetkellä järjestelyn odotetaan toteutuvan vuoden 2026 loppuun mennessä edellyttäen 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 etenee. Puun ligniiniä ja sokereiksi jalostava prosessi käynnistettiin onnistuneesti, ja ensimmäiset kaupalliset teollisuussokeitoimitukset tehtiin vuoden 2025 neljännellä vuosineljänneksellä. Teollisten sokerien ja ligniinin tuotanto on käynnissä, ja uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden tuotanto käynnistyy tulevina viikkoina. Glykolin tuotannon ja myynnin odotetaan alkavan vuonna 2026.

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

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 biomonooetyleeniglykolin (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 kilpailukyvyyn. 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**

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

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

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

## Muutos raportoitavien segmenttien kokoonpanossa

Konserni on muuttanut raportoitavien segmenttien kokoonpanoa siirtämällä Suomen metsäliiketoiminnan UPM Fibres -liiketoiminta-alueeseen 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 Metsä oli osa Muuta toimintaa.

UPM Biorefining, joka sisältää UPM Biochemicalsin ja UPM Biofuelsin ja raportoidaan osana Muuta toimintaa, on nimetty 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 ollut vaikutusta konsernin tulokseen tai taseeseen. Lisätietoja Tilinpäätöstietojen [Liitteessä 9 Muutos raportoitavien segmenttien kokoonpanossa](#).

UPM Specialty Papers on nimetty uudelleen UPM Specialty Materials -liiketoiminta-alueeksi 1.1.2026 alkaen.

## Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

12.1.2026 CDP:n vastuullisuusarviointi 2025 listasi UPM:n johtavien yritysten joukkoon ilmaston, metsiin ja veteen liittyvissä toimissa, vahvistaen yhtiön johtavaa asemaa vastuullisena toimijana.

4.2.2026 UPM julkisti kahden pitkäaikaisen osakepalkkio-ohjelman suunnitelmat vuosille 2026–2028.

5.3.2026 UPM Energy ilmoitti yli 20 miljoonan euron investoinnista Tyrvään vesivoimalaitoksen laajaan modernisointiin.

16.3.2026 UPM ilmoitti, että yhtiön talousjohtaja ja UPM Energyn johtaja Tapio Korpeinen jää eläkkeelle vuoden 2026 lopussa mutta jatkaa neuvonantajana vuoden 2027 puoliväliin asti. Risto Penttinen nimitettiin konsernin transformaatiojohtajaksi 13.4.2026 alkaen.

30.3.2026 UPM Adhesive Materials ilmoitti laajentavansa toimintaansa Intiassa avaamalla uuden leikkuu- ja jakeluterminaalin lähelle New Delhiä.

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

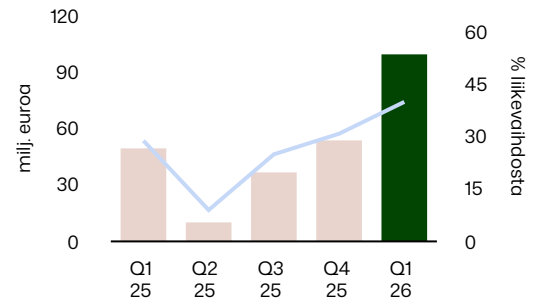
9.4.2026 UPM piti varsinaisen yhtiökokouksensa. Yhtiökokouksen päätöksistä kerrotaan toisaalla osavuositarkastuksessa.

28.4.2026 EU:n komissio ilmoitti aloittavansa toisen vaiheen tutkinnan suunnitellusta graafisen paperin yhteisyrityksestä.

# 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



	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1-Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	252	176	149	118	173	615
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	102	56	39	12	51	158
% liikevaihdosta	40,5	31,8	25,9	10,2	29,6	25,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-7
Liikevoitto, milj. euroa	100	54	37	10	49	151
% liikevaihdosta	39,8	30,7	24,7	8,7	28,7	24,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa (Tilinpäätöstiedot Liite 2)	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	100	54	37	10	49	151
% liikevaihdosta	39,8	30,7	24,7	8,7	28,7	24,5
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 416	2 647	2 698	2 555	2 514	2 603
Vertailukelpoinen ROCE, %	16,6	8,2	5,5	1,6	7,9	5,8
Toimitukset, sähkö, GWh	3 140	3 161	2 829	2 409	2 743	11 141

• UPM Energy ilmoitti investoivansa yli 20 miljoonaa euroa Tyrvään vesivoimalaitoksen laajaan modernisointiin

## Tulos

### Q1 2026 verrattuna Q1 2025

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi huomattavasti johtuen kylmien talvikuukausien korkeista hinnoista.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 30 % ja oli 74,1 euroa/MWh (56,8 euroa/MWh).

### Q1 2026 verrattuna Q4 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi huomattavasti myyntihintojen noususta johtuen.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 45 % ja oli 74,1 euroa/MWh (51,2 euroa/MWh).

## Markkinaympäristö

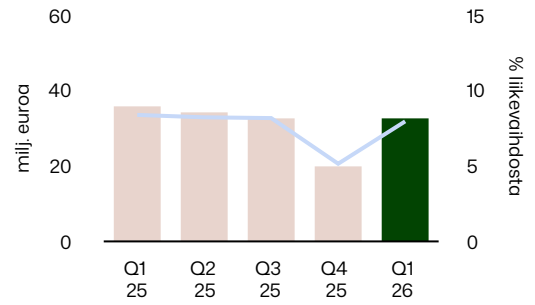
- Sekä Pohjoismaiden että Suomen vesivarannot olivat maaliskuun lopussa selvästi alle pitkän aikavälin keskiarvon.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien futuurin päivittäinen päätöskurssi ensimmäisen neljänneksen 2026 lopussa oli 71,0 euroa/tonni, mikä oli alempi kuin 2025 neljännen vuosineljänneksen lopussa (85,2 euroa/tonni) ja korkeampi kuin vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen lopussa (66,7 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä ensimmäisellä neljänneksellä 2026 oli 92,7 euroa/MWh, mikä oli 109 % korkeampi kuin 2025 neljännellä neljänneksellä (44,3 euroa/MWh) ja 88 % korkeampi kuin 2025 ensimmäisellä neljänneksellä (49,3 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintana vuodeksi eteenpäin (Cal-27) oli maaliskuun lopussa 47,4 euroa/MWh eli 14 % korkeampi kuin 2025 neljännen neljänneksen lopussa (41,6 euroa/MWh).

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1-Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	414	391	405	425	434	1655
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	45	33	46	49	49	176
% liikevaihdosta	10,9	8,4	11,2	11,5	11,3	10,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-13	-22	-13	-14	-13	-61
Liikevoitto, milj. euroa	25	-6	4	28	27	53
% liikevaihdosta	6,1	-1,6	1,1	6,5	6,3	3,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa (Tilinpäätöstiedot Liite 2)	-7	-26	-28	-7	-9	-70
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	33	20	33	35	36	124
% liikevaihdosta	7,9	5,1	8,1	8,2	8,3	7,5
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	842	864	891	900	787	860
Vertailukelpoinen ROCE, %	15,5	9,2	14,8	15,4	18,4	14,4

- Päätös investoinnista leikkuu- ja jakeluterminaalii Intiassa lähellä New Delhiä
- Uusi kustannussäästöohjelma kapasiteetin sopeuttamiseksi markkinoihin

## Tulos

### Q1 2026 verrattuna Q1 2025

UPM Adhesive Materials -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman. Kasvaneiden toimitusten ja alentuneiden muuttuvien kustannusten positiivinen vaikutus oli pienempi kuin myyntihintojen ja -jakauman negatiivinen vaikutus.

### Q1 2026 verrattuna Q4 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi selvästi johtuen kasvaneista toimituksista ja alentuneista muuttuvista kustannuksista.

## Markkinaympäristö

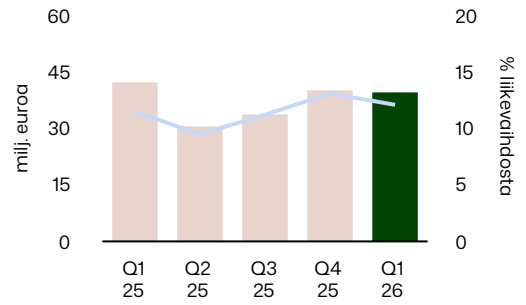
- Vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä tarramarkkinat olivat vakaat Euroopassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella (APAC), kun taas Pohjois-Amerikan markkinat olivat pehmeät.

Lähteet: UPM, FINAT, TLMi

# UPM Specialty Materials

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1-Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	332	309	304	328	374	1 315
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	52	53	45	48	59	204
% liikevaihdosta	15,6	17,1	14,8	14,6	15,7	15,5
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-12	-13	-11	-17	-16	-57
Liikevoitto, milj. euroa	43	38	34	30	43	144
% liikevaihdosta	12,9	12,4	11,2	9,1	11,4	11,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa (Tilinpäätöstiedot Liite 2)	3	-2	0	-1	-	-3
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	40	40	34	31	43	147
% liikevaihdosta	12,0	13,0	11,1	9,4	11,4	11,2
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	670	686	693	705	739	706
Vertailukelpoinen ROCE, %	23,8	23,4	19,5	17,5	23,1	20,9
Toimitukset, paperi, 1 000 t	367	354	333	343	368	1 398

- UPM Specialty Materials ja Paramelt toivat markkinoille biopohjaisen ruokapakkauksratkaisun
- Barrier-paperien tuotekehitysputki vahvistui edelleen, vuonna 2026 käynnistetty yli 70 pilottihanketta

## Tulos

### Q1 2026 verrattuna Q1 2025

UPM Specialty Materials -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman. Alentuneiden myyntihintojen negatiivinen vaikutus oli suurempi kuin muuttuvien ja kiinteiden kustannusten laskun positiivinen vaikutus.

### Q1 2026 verrattuna Q4 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto pysyi samalla tasolla. Volyymit ja myyntihinnat paranivat, mutta muuttuvat kustannukset nousivat.

## Markkinaympäristö

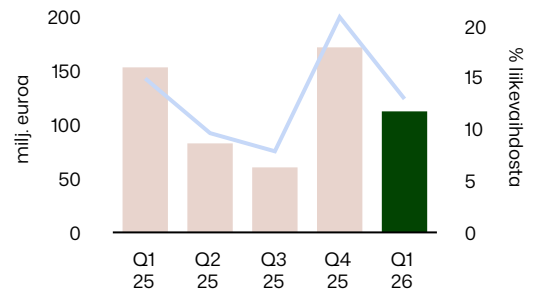
- Vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä tarra-, tausta- ja pakkauspaperimarkkinat piristyivät Euroopassa. Lähi-idän konflikti sai asiakkaat kasvattamaan varastojaan neljänneksen viimeisen kuukauden aikana. Yhdysvaltain markkinat olivat pehmeämmät.
- Vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä Aasian erikoispaperimarkkinat olivat vakaat kausiluonteisen kysynnän tukemana. Hienopaperimarkkinat olivat erittäin kilpaillut.

Lähteet: UPM, RISI, AFRY, AWA

# UPM Fibres

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

Vertailukelpoinen EBIT



UPM Fibres <sup>1)</sup>	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1-Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	876	825	797	870	1 039	3 531
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	178	140	105	149	227	621
% liikevaihdosta	20,3	17,0	13,1	17,2	21,8	17,6
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	5	103	28	6	6	144
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	0	1	1	1	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-70	-72	-72	-73	-79	-295
Liikevoitto, milj. euroa	113	172	62	83	155	472
% liikevaihdosta	12,9	20,9	7,8	9,5	14,9	13,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa (Tilinpäätöstiedot Liite 2)	-	0	-	0	-	0
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	113	172	62	83	155	472
% liikevaihdosta	12,9	20,9	7,8	9,6	14,9	13,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	8 254	8 294	8 349	8 482	9 099	8 556
Vertailukelpoinen ROCE, %	5,5	8,3	3,0	3,9	6,8	5,5
Toimitukset, sellu, 1000 t	1 413	1 276	1 262	1 192	1 433	5 163

<sup>1)</sup> 2025 raportointi on oikaistu UPM Fibres raportointisegmentin ja Muun toiminnan välillä, [Tilinpäätöstiedot Liite 9 Muutos raportoitavien segmenttien kokoonpanossa](#)  
Sellutehtaiden kunnossapitoseisokit: Q4 2025 UPM Fray Bentos, Q3 2025 UPM Kaukas, Q2 2025 UPM Paso de los Toros ja UPM Kymi.

## Lisätietoa maantieteellisistä alueista <sup>1)</sup>

Fibres South	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1-Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	411	370	367	374	435	1 545
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	138	100	111	95	145	451
% liikevaihdosta	33,4	27,0	30,3	25,4	33,4	29,2
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	85	78	80	50	86	294
% liikevaihdosta	20,8	21,1	21,9	13,3	19,8	19,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	5 460	5 578	5 592	5 718	6 244	5 783
Vertailukelpoinen ROCE, %	6,3	5,6	5,7	3,5	5,5	5,1
Toimitukset, sellu, 1000 t	824	767	782	723	786	3 058

Fibres North	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1-Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	457	447	423	488	591	1 949
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	47	43	-5	56	88	183
% liikevaihdosta	10,4	9,6	-1,1	11,6	15,0	9,4
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	34	99	-15	37	76	197
% liikevaihdosta	7,4	22,1	-3,5	7,6	12,9	10,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 775	2 688	2 759	2 757	2 856	2 765
Vertailukelpoinen ROCE, %	4,9	14,7	-2,1	5,4	10,7	7,1
Toimitukset, sellu, 1000 t	589	509	480	469	648	2 106

<sup>1)</sup> Maantieteellinen tieto ei sisällä esimerkiksi hallintoa, kehitystä tai muita Fibresin toimintoja.

- Puukustannukset alkoivat laskea Fibres North -liiketoiminnassa

## Tulos

### Q1 2026 verrattuna Q1 2025

UPM Fibres -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Muuttuvien kustannusten lasku kompensoi osan alempien myyntihintojen ja epäsuotuisten valuuttakurssimuutosten negatiivisesta vaikutuksesta. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 5 (6) miljoonaa euroa.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroissa laski 17 %.

### Q1 2026 verrattuna Q4 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto laski, koska metsäomaisuuden arvon nousu oli selvästi pienempi kuin neljännellä vuosineljänneksellä. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli

ensimmäisellä neljänneksellä 5 (103) miljoonaa euroa. Vertailukelpoista liikevoittoa tukivat nousseet myyntihinnat, alentuneet muuttuvat kustannukset ja kasvaneet toimitukset. Kiinteät kustannukset laskivat johtuen lähinnä vertailukauden runsaammasta kunnossapitotoiminnasta.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroissa nousi 2 %.

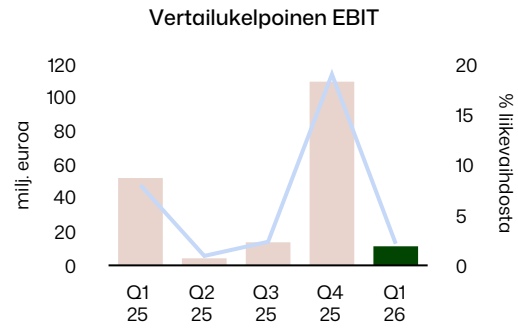
## Markkinaympäristö

- Vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä kemiallisen sellun markkinahintojen maltillinen nousu jatkui.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä 4 % korkeampi kuin neljännellä vuosineljänneksellä 2025 ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) 11 % korkeampi, mutta asiakasalennusten nousu kumosi merkittävän osan hintojen noususta.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2 % korkeampi kuin neljännellä vuosineljänneksellä 2025 ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) 10 % korkeampi.
- Vuoden 2026 ensimmäisellä vuosineljänneksellä sahatavaran kysyntä oli edelleen suhteellisen vähäistä rakennusalan heikon tilanteen vuoksi.

Lähteet: FOEX, UPM

# 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.



	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1-Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	613	580	619	630	664	2 493
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	27	127	28	21	65	241
% liikevaihdosta	4,4	21,8	4,6	3,4	9,8	9,7
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	0	-	0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-17	-17	-49	-20	-23	-109
Liikevoitto, milj. euroa	6	183	-53	-2	-22	107
% liikevaihdosta	1,0	31,5	-8,5	-0,3	-3,3	4,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa (Tilinpäätöstiedot Liite 2)	-7	73	-67	-7	-74	-75
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	13	110	14	5	52	181
% liikevaihdosta	2,1	18,9	2,3	0,8	7,9	7,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	898	937	991	1 033	1 109	1 018
Vertailukelpoinen ROCE, %	5,6	46,9	5,6	2,1	18,9	17,8
Toimitukset, paperi, 1000 t	726	690	733	740	731	2 893

- Graafisten paperien yhteisyrityksen valmistelu Sappin kanssa jatkuu

## Tulos

### Q1 2026 verrattuna Q1 2025

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Kuitukustannusten lasku kompensoi vain osan alentuneiden myyntihintojen negatiivisesta vaikutuksesta. UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroissa laski 7 %.

### Q1 2026 verrattuna Q4 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto laski selvästi johtuen energiaan liittyvien hyvitysten ajoittumisesta neljännelle vuosineljännekselle sekä energian korkeista hinnoista ensimmäisellä neljänneksellä. Toimitukset kasvoivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroissa oli samaa tasoa.

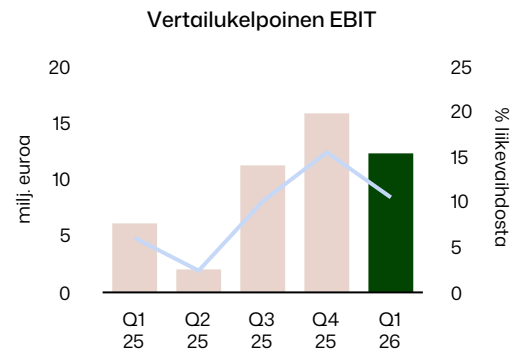
## Markkinaympäristö

- Vuoden 2026 ensimmäisellä vuosineljänneksellä graafisten paperien kysyntä Euroopassa oli 4 % vähäisempää kuin vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 4 %, aikakauslehtipaperien 6 % ja hienopaperien 3 %.
- Vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä painopaperien hinnat Euroopassa olivat 4 % alemmat kuin vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä ja samalla tasolla kuin vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä. Hienopaperin hinnat Euroopassa olivat 6 % alemmat kuin 2025 ensimmäisellä neljänneksellä ja 1 % alemmat kuin 2025 neljännellä neljänneksellä.
- Vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä aikakauslehti- ja päällystettyjen hienopaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa laski 12 % verrattuna ensimmäiseen neljännekseen 2025. Aikakauslehti- ja päällystettyjen hienopaperien keskimääräiset hinnat Pohjois-Amerikassa olivat 1 % alemmat kuin vuosi sitten.

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.



	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1-Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	119	104	113	89	103	409
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	17	20	16	7	12	55
% liikevaihdosta	14,5	19,5	14,2	8,3	11,4	13,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-5	-4	-5	-5	-6	-20
Liikevoitto, milj. euroa	12	16	7	2	6	31
% liikevaihdosta	10,0	15,3	6,4	2,1	5,9	7,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa (Tilinpäätöstiedot Liite 2)	-1	0	-4	0	-	-4
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	12	16	11	2	6	35
% liikevaihdosta	10,4	15,4	10,0	2,3	5,9	8,7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	240	228	223	226	244	230
Vertailukelpoinen ROCE, %	20,6	27,9	20,3	3,6	10,0	15,4
Toimitukset, vaneri, 1000 m <sup>3</sup>	131	112	128	99	120	458

- Hyvä tuloskehitys jatkui, Joensuun tehdas menestyi erityisen hyvin

## Tulos

### Q1 2026 verrattuna Q1 2025

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi lisääntyneiden toimitusten ja nousseiden hintojen sekä alentuneiden muuttuvien kustannusten ansiosta.

### Q1 2026 verrattuna Q4 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman. Muuttuvien kustannusten nousu kumosi volyymin kasvun vaikutuksen.

## Markkinaympäristö

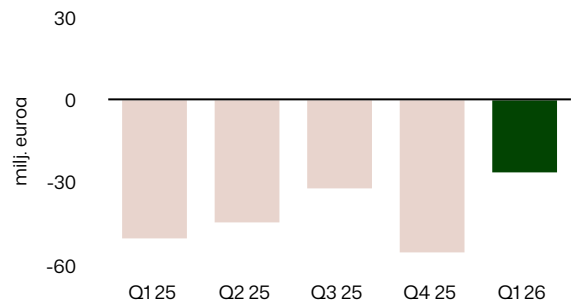
- Vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä kuusivanerin kysyntä Euroopassa oli vakaata suhteellisen alhaisella tasolla rakennusalan heikon tilanteen vuoksi.
- Vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä koivuvanerin kysyntä jakelukaupassa ja teollisuuden loppukäytöissä jatkui hyvänä. Parkettiviilun kysyntä parani.
- Vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä LNG-koivuvanerin kysyntä jatkui erittäin hyvällä tasolla.

Lähde: UPM

## Muu toiminta

Muuhun toimintaan kuuluvat UPM Biofuels- ja UPM Biochemicals -liiketoimintayksiköt sekä biopolttoaineiden kehitys ja konsernipalvelut. UPM Biofuels tuottaa kaikkiin dieselmootoreihin soveltuva puupohjaista uusiutuvaa dieseliä sekä naftaa, jota voidaan käyttää bensiinin biokomponenttina tai korvaamaan petrokemianteollisuuden fossiilisia raaka-aineita. UPM Biochemicals tarjoaa puupohjaisia uusiutuvia kemikaaleja, joilla voidaan korvata fossiilisia raaka-aineita lukuisissa sovelluksissa, kuten pakkauksissa, PET-pulloissa, kosmetiikassa, lääkkeissä, tekstiileissä, pesuaineissa, kumeissa ja hartseissa. UPM:llä on yksi biojalostamo Suomessa ja yksi biokemikaalialajalostamo Saksassa.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1-Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	185	187	149	192	166	693
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-15	-44	-21	-33	-37	-136
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	-2	0	0	0	-2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-12	-10	-10	-11	-14	-44
Liikevoitto, milj. euroa	-35	-64	-31	-47	-54	-197
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa (Tilinpäätöstiedot Liite 2)	-9	-9	0	-3	-5	-17
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-26	-55	-31	-44	-50	-180
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1405	1358	1315	1334	1198	1301
Vertailukelpoinen ROCE, %	-7,5	-16,2	-9,6	-13,2	-16,6	-13,8

\*2025 raportointi on oikaistu UPM Fibres -raportointisegmentin ja Muun toiminnan välillä, [Tilinpäätöstiedot Liite 9 Muutos raportoitavien segmenttien kokoonpanossa](#)

- Teollisten sokerien ja ligniinin jatkuva tuotanto ja kaupallinen myynti Leunan biojalostamossa loivat pohjaa uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden tuotannon käynnistymiselle vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla
- Raakamäntööljystä valmistettavan biopolttoaineen kvalifointi lentopolttoaineeksi (SAF) jatkui onnistuneiden testien, hyvien sidosryhmäarvioiden sekä American Society for Testing and Materials -järjestön teknisten tulosten arvioinnin jälkeen

## Tulos

### Q1 2026 verrattuna Q1 2025

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Biopolttoaineiden raaka-ainekustannukset olivat selvästi alemmat ja myyntihinnat korkeammat.

### Q1 2026 verrattuna Q4 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman. Biopolttoaineiden myyntihinnat olivat korkeammat ja kustannukset alemmat, mutta toimitukset supistuivat hieman.

## Markkinaympäristö

- Vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden kysyntä Euroopassa oli hyvää.
- Fossiilisen dieselin hinnat nostivat selvästi yleistä hintatasoa maaliskuussa.

Lähde: UPM

## Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

Suurimmat UPM:n tulokseen vaikuttavat epävarmuustekijät liittyvät konsernin tuotteiden myyntihintoihin ja asiakaskysyntään sekä muutoksiin keskeisten tuotantopanosten kustannuksissa ja valuuttakursseissa. Valtaosa näistä tekijöistä on riippuvainen yleisestä talouskehityksestä.

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

Tällä hetkellä suurta epävarmuutta liittyy Lähi-idän konfliktiin Yhdysvaltojen, Israelin ja Iranin kesken. Merkittävä osa öljyn, nesteytetyn maakaasun ja monien muiden hyödykkeiden globaaleista toimituksista on häiriintynyt, mikä on nostanut niiden maailmanmarkkinahintoja. On epäselvää, miten pitkään konflikti jatkuu, mikä sen lopputulema on ja miten pitkään menee ennen kuin globaali liiketoimintaympäristö on normalisoitunut.

Fossiilisten polttoaineiden nousseet hinnat voivat nostaa UPM:n energiakustannuksia, logistiikkakustannuksia ja monien raaka-aineiden kustannuksia.

Epävarmuus globaalissa logistiikassa ja toimitusketjuissa on lisääntynyt. Tämä voi nostaa logistiikkakustannuksia, mutta se voi myös häiritä kauppavirtoja ja toimitusketjuja sekä mahdollisesti vaikuttaa monien globaalin kaupankäynnin kohteena olevien tuotteiden ja raaka-aineiden tarjonnan ja kysynnän dynamiikkaan eri markkinoilla. Globaalin logistiikan pullonkaulat voivat vaikuttaa UPM:n tuotteiden toimituksiin, UPM:n liiketoimintojen tarvitsemien raaka-aineiden hankintaan sekä UPM:n investointien vaatimien laitteiden saatavuuteen.

Tilanne voi johtaa maailmantalouden kasvun hidastumiseen, lisääntyvään inflaatioon ja mahdollisesti korkojen nousuun. Tämä voi epäsuorasti vaikuttaa UPM:n tuotteiden kysyntään.

Vaikutuksia hillitsee se, että UPM:n liiketoimintaportfoliossa on energialiiketoimintaa, biopolttoaineliiketoimintaa sekä uusi biokemikaaliliiketoiminta, jotka kaikki tarjoavat vaihtoehtoja fossiiliselle energialle ja fossiilipohjaisille materiaaleille. UPM:n muiden liiketoimintojen tehtaat sijaitsevat eri maantieteellisillä alueilla, mikä voi tarjota mahdollisuuksia toiminnan optimointiin.

Venäjän sota Ukrainassa jatkuu, ja Yhdysvaltain poliittiset tavoitteet luovat toimintaympäristöön edelleen epävarmuutta, joka voi vaikuttaa talouskasvuun, inflaatioon ja kauppaan. Globaalin geopolitiikan ja kaupan jännitteiden mahdollinen eskaloituminen ja sen seuraukset maailmantaloudessa voivat kaikki vaikuttaa UPM:n toimintaan ja toimitusketjuihin, UPM:n tuotteiden kysyntään, tarjontaan ja hintoihin, tuotantopanoksiin ja resursseihin tai UPM:n suurten investointien edistymiseen.

Suurten talouksien välisen kaupan jännitteisiin liittyy edelleen merkittävää epävarmuutta, erityisesti Yhdysvaltain lähes kaikista maista tulevaan tuontiin asettamiin tulleihin ja muiden maiden mahdollisiin vastatoimiin. Vaikka tullit ovat nyt pääosin tiedossa, muutokset ovat mahdollisia.

On mahdollista, että laajasti käytössä olevat tullit voivat vaikuttaa epäsuorasti UPM:ään, esimerkiksi vaikuttamalla eri tuotteiden tai raaka-aineiden kysyntään ja tarjontaan tai kauppavirtoihin maiden ja alueiden välillä, mikä saattaa vaikuttaa UPM:n tuotteiden toimituksiin ja hinnoitteluun tai raaka-aineiden kustannuksiin yhtiölle tärkeillä 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, kauppaan. Selluostojen väheneminen, 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

eukalyptussellusta. Myös osa UPM:n Yhdysvalloissa käyttämistä raaka-aineista tuotiin ja voi olla tullien alaisia. Monien UPM:n Yhdysvaltoihin viemien tuotteiden markkinakysynnän Yhdysvalloissa arvioidaan ylittävän paikallisen tuotannon. Näissäkin tapauksissa tullit voivat kuitenkin vaikuttaa tuotteiden kysyntään. Tullit voivat vaikuttaa negatiivisesti esimerkiksi Yhdysvaltoihin tuotavien painopaperien kysyntään.

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

Finanssi- ja rahapolitiikan sekä taloudellisten olosuhteiden vaihtelut voivat vaikuttaa merkittävästi eri valuuttojen arvoon, mikä voi puolestaan vaikuttaa UPM:ään. Globaalien kauppajännitteiden kiristyminen voi sekin vaikuttaa valuuttakursseihin. Muutokset valuuttakursseissa 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. Suunnittele-mattomat palvelukatkot 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 biokemikaalialajalostamo 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 aikatauluun liittyy epävarmuuksia. Projektiin liittyy vuoden 2025 vuosikertomuksen sivuilla 130-132 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 omistusosuuksien suhteessa, ja kukin osakas vastaa osuksiensa mukaisesti sähkön ja lämmön tuotantokustannuksista kuten yhtiöjärjestyksessä on määritelty.

TVO tilasi OL3-voimalaitoksen kiinteähintaisena avaimet käteen -periaatteella konsortiolta (laitostoimittaja), jonka muodostavat Areva GmbH, Areva NP SAS ja Siemens AG. Konsortioon kuuluvat yhtiöt ovat laitostoimitussopimuksen 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 laitossyksikön suunnitelmallisella ylläpidolla ja valvonnalla.

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

Konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2025 vuosikertomuksen sivuilla 276. Riskit ja mahdollisuudet esitellään sivuilla 31-33, riskit ja riskienhallinta sivuilla 128-132, sekä merkittävät vastuullisuusriskit ja mahdollisuudet sivuilla 148-152,

158, 189, 209, 223 ja 230 osana UPM:n kestävyysraporttia. Taloudellisten riskien hallinta, mukaan lukien valuutta- ja korkoriskit, kuvataan sivuilla 313–318. Osakkuudet Pohjolan Voima Oyj:ssä kuvataan vuosikertomuksen 2025 sivulla 129.

## Vastuullisuus

CDP listasi UPM:n tammikuussa johtavien yritysten joukkoon vuoden 2025 vastuullisuusarvioinnissaan. Yhtiö sai arvosanan A merkittävistä toimista ilmastomuutoksen hillitsemiseksi ja arvosanan A- kestävästä metsänhoidosta ja vesivarojen hallinnasta. UPM listattiin myös S&P Globalin kestävä kehityksen vuosikirjassa 2025 yhtenä teollisuuden johtavista yrityksistä ja sai CSA-pisteytyksessä tuloksen, joka sijoittui parhaiden 10 %:n joukkoon.

UPM käynnisti helmikuussa tohtorikoulutusohjelman metsänkäsittelyn ja luonnonhoidon ekologisista vaikutuksista. Ohjelman ensimmäiseksi yhteistyökumppaniksi on valittu Itä-Suomen yliopisto ja painopisteeksi vesiensuojelu. Tavoitteena on selvittää, miten erilaiset ennallistamistoimenpiteet vaikuttavat vesistöjen veden laatuun ja monimuotoisuuteen heti toimenpiteiden jälkeen.

UPM Next Generation Renewables -liiketoiminta voitti European Rubber Journalin ensimmäisen Elastomers for Sustainability (E4S) 2026 -palkinnon helmikuussa. Palkinto myönnettiin tunnustuksena UPM:n edistymisestä materiaalitieteessä ja uusiutuvien UPM BioMotion™ toiminnallisten täyteaineiden (RFF) kaupallistamisessa.

UPM Energy ilmoitti maaliskuussa investoivansa yli 20 miljoonaa euroa Tyrvään vesivoimalaitoksen laajaan modernisointiin. Tekniset uudistukset parantavat voimalaitoksen kykyä tuottaa sähköjärjestelmää tasapainottavaa vesivoimaa, kun sitä tarvitaan. Modernisointi tukee myös puhtaan ja joustavan sähköntuotannon kasvua. Modernisoinnin arvioidaan valmistuvan kokonaisuudessaan vuoden 2030 loppuun mennessä.

UPM Specialty Materials ja Paramelt ovat kehittäneet biopohjaisen elintarvikepakkauskonseptin, joka suojaa tehokkaasti rasvalta. Kierrätettävä paperipohjainen ratkaisu sopii erityisen hyvin leipomo-, pikaruoka- ja valmisruokasovelluksiin.

UPM julkaisi maaliskuussa vuoden 2025 vuosikertomuksen englannin- ja suomenkielisenä kotisivuillaan upm.com ja upm.fi. Osana toimintakertomusta UPM julkaisi lakisäätöisen kestävyysraporttinsa. Tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy varmensi raportin rajoitetun varmuuden tasolla. UPM raportoi vastuullisuudesta myös Global Reporting Initiative (GRI) -standardien mukaisesti ja tarjoaa IFRS S1:n ja S2:n mukauttamisindeksin UPM:n kestävyysraportin kanssa.

UPM:n uusi paikallisyhteistyötä koskeva standardi kuvaa, miten yhtiö on vuorovaikutuksessa paikallisyhteisöjen kanssa, vahvistaa sidosryhmien luottamusta ja keskittyy pitkän aikavälin vaikutuksiin. Standardi koskee valittuja UPM:n toimipaikkoja ja metsätoimintoja, joilla voi olla merkittäviä sosiaalisia tai ympäristövaikutuksia paikallisyhteisöihin. Standardi koskee myös paikallisia tukihankkeita, yleishyödyllisiä lahjoituksia ja työntekijöiden vapaaehtoistyötä osana Share and Care -ohjelmaa.

## 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)

## Yhtiökokous

UPM-Kymmene Oyj:n 9.4.2026 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että tilikaudelta 2025 maksetaan osinkoa 1,50 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan kahdessa erässä. Ensimmäisen erän, 0,75 euroa osakkeelta täsmäytyspäivä oli 13.4.2026 ja maksupäivä 21.4.2026. Toisen erän, 0,75 euroa osakkeelta täsmäytyspäivä on 30.10.2026 ja maksupäivä 6.11.2026.

Hallitus valtuutettiin päättämään uusien osakkeiden liikkeeseenlaskusta, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Uusia osakkeita voidaan antaa ja yhtiön hallussa olevia omia osakkeita luovuttaa yhteensä enintään 25 000 000 kappaletta sisältäen myös ne osakkeet, jotka voidaan antaa osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien nojalla. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Hallitus valtuutettiin päättämään enintään 50 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta yhtiön vapaalla omalla pääomalla. Valtuutuksen nojalla hankittavista osakkeista maksettavan vastikkeen tulee perustua arvopaperimarkkinoilla tai muutoin kilpailullisessa menettelyssä muodostuvaan hintaan. Osakkeita voidaan hankkia joko kaikille osakkeenomistajille samoin ehdoin tehdyllä tarjouksella tai muutoin ja muussa kuin yhtiön osakkeenomistajien sen hetkisen omistuksen suhteessa (suunnattu hankkiminen). Osakkeita voidaan hankkia mitätöitäväksi, pidettäväksi yhtiön hallussa, luovutettavaksi edelleen tai muuhun hallituksen päättämään tarkoitukseen. Valtuutus käsittää myös oikeuden ottaa pantiksi yhtiön omia osakkeita. Yhtiö voi tehdä pääomamarkkinoilla tavanomaisia johdannais-, osakelainaus- tai muita järjestelyjä osana omien osakkeiden hankintaa. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien ja se kumoaa edellisen yhtiökokouksen hallitukselle antaman omien osakkeiden hankintavaltuutuksen siltä osin kuin hallitus ei ole jo tehnyt takaisinostoa koskevia päätöksiä kyseisen valtuutuksen perusteella.

## Hallitus

UPM-Kymmene Oyj:n 9.4.2026 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa päätettiin, että hallituksen jäsenten lukumäärä on yhdeksän. Hallitukseen valittiin uudelleen Pia Aaltonen-Forsell, Henrik Ehrnrooth, Jari Gustafsson, Melanie Maas-Brunner, Topi Manner, Marjan Oudeman ja Martin à Porta. Hallituksen uusiksi jäseniksi valittiin Magnus Groth ja Piia Karhu. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päätyttyä.

Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä hallituksen järjestäytymiskokouksessa Henrik Ehrnrooth valittiin uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi ja Martin à Porta varapuheenjohtajaksi. Lisäksi hallitus valitsi keskuudestaan valiokuntien puheenjohtajat ja muut jäsenet. Pia Aaltonen-Forsell valittiin uudelleen tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi ja Marjan Oudeman ja Piia Karhu jäseniksi. Martin à Porta valittiin uudelleen palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi ja Melanie Maas-Brunner ja Magnus Groth jäseniksi. Henrik Ehrnrooth valittiin uudelleen nimitys- ja hallinnointivaliokunnan puheenjohtajaksi ja Jari Gustafsson ja Topi Manner jäseniksi.

## Osakkeet

Vuonna 2026 UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörssissä oli yhteensä 1 994 (2 161) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta noin 70 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 27,94 euroa helmikuussa ja alin 23,05 euroa tammikuussa.

9.4.2026 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 31.3.2026 oli 527 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 552 735 699 osakkeeseen.

31.3.2026 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 2026 ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa.

Helsingissä, huhtikuun 29. päivänä 2026

**UPM-Kymmene Oyj**

Hallitus

# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q1/2026	Q1/2025	Q1-Q4/2025
<b>Liikevaihto (Liite 3)</b>	2 505	2 646	9 656
Liiketoiminnan muut tuotot	35	23	174
Liiketoiminnan kulut	-2 160	-2 327	-8 630
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	5	6	144
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	0	0
Poistot ja arvonalentumiset	-130	-152	-594
<b>Liikevoitto (tappio)</b>	255	198	749
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	4	2	43
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-23	-27	-102
<b>Voitto (tappio) ennen veroja</b>	236	173	690
Tuloverot	-36	-30	-200
<b>Kauden voitto (tappio)</b>	200	143	491
<b>Jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	195	137	480
Määräysvallattomille omistajille	6	6	11
	200	143	491
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,37	0,26	0,91
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,37	0,26	0,91

## Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q1/2026	Q1/2025	Q1-Q4/2025
<b>Kauden voitto (tappio)</b>	200	143	491
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>			
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>			
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	7	16	31
Rahoitusvarojen (FVOC) käyvän arvon muutokset	-1	-26	-87
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>			
Muuntoerot	118	-232	-724
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-7	11	37
Rahavirran suojaukset	-31	69	38
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	85	-162	-705
<b>Kauden laaja tulos</b>	285	-19	-214
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	273	-10	-180
Määräysvallattomille omistajille	13	-9	-34
	285	-19	-214

## Konsernin tase

milj. euroa	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
<b>VARAT</b>			
Liikearvo	266	279	264
Muut aineettomat hyödykkeet	540	584	554
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	6 506	6 865	6 459
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	769	814	778
Metsävarat	2 633	2 490	2 605
Rahoitusvarat käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta (Liite 5)	2 188	2 219	2 193
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	23	38	24
Laskennalliset verosaamiset	422	530	413
Etuuspohjaiset eläkevarat, netto	1	1	1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	26	19	27
Muut pitkäaikaiset varat	23	22	22
<b>Pitkäaikaiset varat</b>	<b>13 397</b>	<b>13 861</b>	<b>13 337</b>
Vaihto-omaisuus	1 929	2 092	1 886
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 677	1 968	1 481
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	81	76	78
Tuloverosaamiset	40	38	35
Rahavarat	689	772	715
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	<b>4 415</b>	<b>4 947</b>	<b>4 194</b>
<b>Varat</b>	<b>17 812</b>	<b>18 808</b>	<b>17 532</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-128	-2
Muuntoerorahasto	118	452	15
Muut rahastot	1 583	1 707	1 622
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	6 409	6 005	6 205
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>10 271</b>	<b>10 198</b>	<b>10 001</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>346</b>	<b>390</b>	<b>333</b>
<b>Oma pääoma</b>	<b>10 616</b>	<b>10 588</b>	<b>10 335</b>
Laskennalliset verovelat	688	689	692
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	429	472	439
Varaukset (Liite 8)	91	84	101
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 629	3 710	3 638
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	95	154	90
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	<b>4 932</b>	<b>5 109</b>	<b>4 961</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	130	150	156
Ostovelat ja muut velat	1 851	2 689	1 839
Varaukset (Liite 8)	178	198	179
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	67	34	37
Tuloverovelat	38	39	25
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>2 263</b>	<b>3 110</b>	<b>2 237</b>
<b>Velat</b>	<b>7 195</b>	<b>8 219</b>	<b>7 197</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>	<b>17 812</b>	<b>18 808</b>	<b>17 532</b>

## 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
<b>Oma pääoma 1.1.2025</b>	890	-2	15	1622	1273	6 205	10 001	333	10 335
Kauden voitto	-	-	-	-	-	195	195	6	200
Muuntoerot	-	-	111	-	-	-	111	7	118
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	-	-	-	45	-	-	45	-	45
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	-76	-	-	-76	-	-76
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	-7	-	-	-	-7	-	-7
Rahoitusvarat (FVOCI) - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	-1	-	-	-1	-	-1
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	7	7	-	7
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	-	-	104	-32	-	201	273	13	285
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	-	-	-	-6	-	3	-3	-	-3
Muut	-	-	-	-	-	-	-	-	-1
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	-	-6	-	3	-3	-	-4
<b>Oma pääoma 31.3.2026</b>	890	-2	118	1583	1273	6 409	10 271	346	10 616
<b>Oma pääoma 1.1.2025</b>	890	-2	657	1678	1273	6 644	11 139	401	11 540
Kauden voitto	-	-	-	-	-	137	137	6	143
Muuntoerot	-	-	-216	-	-	-	-216	-16	-232
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	68	-	-	68	-	68
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	11	-	-	-	11	-	11
Rahoitusvarat (FVOCI) - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	-	-	-	-26	-	-	-26	-	-26
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	16	16	-	16
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	-	-	-205	42	-	153	-10	-9	-19
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	-	-	-	-13	-	3	-10	-	-10
Omien osakkeiden takaisinosto	-	-126	-	-	-	-	-126	-	-126
Osingonjako	-	-	-	-	-	-794	-794	-	-794
Muut	-	-	-	-	-	-1	-1	-	-1
Osakkeiden hankkiminen määräysvallattomilta omistajilta	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-126	-	-13	-	-791	-931	-2	-932
<b>Oma pääoma 31.3.2025</b>	890	-128	452	1707	1273	6 005	10 198	390	10 588

## Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q1/2026	Q1/2025	Q1-Q4/2025
<b>Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta</b>			
Kauden voitto (tappio)	200	143	491
Oikaisut <sup>1)</sup>	137	311	743
Saadut korot	3	6	19
Maksetut korot	-23	-28	-126
Saadut osingot	1	1	8
Muut rahoituserät, netto	-4	-3	-24
Maksetut tuloverot	-33	-30	-96
Käyttöpääoman muutos	-192	-112	391
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>89</b>	<b>289</b>	<b>1 405</b>
<b>Investoinneista kertynyt rahavirta</b>			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-72	-78	-364
Metsävarojen lisäykset	-9	-10	-64
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla	0	-124	-124
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	14	0	84
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	3	10	20
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	-	-	20
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	1	0	0
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-62</b>	<b>-203</b>	<b>-428</b>
<b>Rahoituksesta kertynyt rahavirta</b>			
Pitkäaikaisten velkojen nostot	1	0	65
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	0	-53	-148
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-24	-28	-112
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-31	1	32
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	-1	-5	14
Omien osakkeiden hankkiminen	-	-116	-160
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	0	0	-792
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-	0	-23
Pääomanpalautus määräysvallattomille omistajille	-	-	-8
Muut rahoituksen rahavirrat	0	2	-1
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-55</b>	<b>-199</b>	<b>-1 135</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-29</b>	<b>-113</b>	<b>-158</b>
Rahavarat kauden alussa	715	892	892
Rahavarojen muuntoerot	3	-6	-19
Rahavarojen muutos	-29	-113	-158
Myytävänä oleviksi luokiteltujen rahavarojen muutos	-	-	39
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>689</b>	<b>772</b>	<b>715</b>

<sup>1)</sup> Oikaisut

milj. euroa	Q1/2026	Q1/2025	Q1-Q4/2025
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-5	-6	-144
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	0	0
Poistot ja arvonalentumiset	130	152	594
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-14	0	-57
Rahoitustuotot ja -kulut	19	24	59
Tuloverot	36	30	200
Käytetyt varaukset	-42	-33	-95
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	13	62	125
Muut oikaisut	0	83	60
<b>Yhteensä</b>	<b>137</b>	<b>311</b>	<b>743</b>

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## 1 Laatumisperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34  
Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2025 tilinpäätöksessä  
esitettyjen laatumisperiaatteiden mukaan.

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

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

## Geopoliittinen kehitys ja kauppaympäristö

Konserni on arvioinut käynnissä olevaa geopoliittista kehitystä  
ja kansainvälisen kauppaympäristön muutoksen vaikutuksia,  
erityisesti Lähi-idän konfliktia Yhdysvaltojen, Israelin ja Iranin  
kesken. Fossiilisten polttoaineiden nousseet hinnat voivat  
nostaa UPM:n energiakustannuksia, logistiikkakustannuksia ja  
monien raaka-aineiden kustannuksia.

Konserni odottaa jatkavansa toimintaansa ja täyttävänsä  
veloitteensa niiden erääntyessä. UPM:llä on vakaa tase ja laaja  
maantieteellinen läsnäolo. UPM:n rahavarat ja käyttämättömät  
luottolimiitit olivat 31.3.2026 yhteensä 2,4 miljardia euroa.

## 2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa tai kuten merkitty	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1-Q4/25
<b>Liikevaihto</b>						
UPM Energy	252	176	149	118	173	615
UPM Adhesive Materials	414	391	405	425	434	1655
UPM Specialty Materials	332	309	304	328	374	1315
UPM Fibres	876	825	797	870	1 039	3 531
UPM Communication Papers	613	580	619	630	664	2 493
UPM Plywood	119	104	113	89	103	409
Muu toiminta	185	187	149	192	166	693
Sisäinen liikevaihto	-283	-258	-239	-251	-305	-1 053
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-1	-1	0	-1	0	-2
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 505</b>	<b>2 312</b>	<b>2 298</b>	<b>2 400</b>	<b>2 646</b>	<b>9 656</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>						
UPM Energy	102	56	39	12	51	158
UPM Adhesive Materials	45	33	46	49	49	176
UPM Specialty Materials	52	53	45	48	59	204
UPM Fibres	178	140	105	149	227	621
UPM Communication Papers	27	127	28	21	65	241
UPM Plywood	17	20	16	7	12	55
Muu toiminta	-15	-44	-21	-33	-37	-136
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-12	-2	-6	3	-5	-10
<b>Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä</b>	<b>395</b>	<b>382</b>	<b>251</b>	<b>257</b>	<b>421</b>	<b>1 311</b>
<b>Liikevoitto</b>						
UPM Energy	100	54	37	10	49	151
UPM Adhesive Materials	25	-6	4	28	27	53
UPM Specialty Materials	43	38	34	30	43	144
UPM Fibres	113	172	62	83	155	472
UPM Communication Papers	6	183	-53	-2	-22	107
UPM Plywood	12	16	7	2	6	31
Muu toiminta	-35	-64	-31	-47	-54	-197
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-9	-3	-6	4	-6	-11
<b>Liikevoitto, yhteensä</b>	<b>255</b>	<b>390</b>	<b>55</b>	<b>107</b>	<b>198</b>	<b>749</b>
% liikevaihdosta	10,2	16,9	2,4	4,5	7,5	7,8
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>						
UPM Energy	-	-	-	-	-	-
UPM Adhesive Materials	-7	-26	-28	-7	-9	-70
UPM Specialty Materials	3	-2	0	-1	-	-3
UPM Fibres	-	0	-	0	-	0
UPM Communication Papers	-7	73	-67	-7	-74	-75
UPM Plywood	-1	0	-4	0	-	-4
Muu toiminta	-9	-9	0	-3	-5	-17
Eliminoinnit ja täsmäytykset <sup>1)</sup>	2	-1	1	0	-1	-1
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>-18</b>	<b>35</b>	<b>-99</b>	<b>-19</b>	<b>-89</b>	<b>-171</b>
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>						
UPM Energy	100	54	37	10	49	151
UPM Adhesive Materials	33	20	33	35	36	124
UPM Specialty Materials	40	40	34	31	43	147
UPM Fibres	113	172	62	83	155	472
UPM Communication Papers	13	110	14	5	52	181
UPM Plywood	12	16	11	2	6	35
Muu toiminta	-26	-55	-31	-44	-50	-180
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-11	-2	-6	3	-5	-10
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä</b>	<b>274</b>	<b>355</b>	<b>153</b>	<b>126</b>	<b>287</b>	<b>921</b>
% liikevaihdosta	10,9	15,3	6,7	5,2	10,8	9,5

<sup>1)</sup> 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 2026 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 5 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja kilpailukyvn ja tehokkuuden parantamiseksi ja 2 miljoonan euron lisäys uudelleenjärjestelykuluihin Kaltenkirchenin tehtaan sulkemiseen liittyen UPM Adhesive Materials -liiketoiminta-alueella, 7 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja kokonaisvaltaisen tehokkuuden parantamiseksi, 1 miljoonan euron uudelleenjärjestelykulujen peruutus liittyen Ettringenin paperitehtaan sulkemiseen Saksassa sekä 3 miljoonan euron arvonalentuminen pitkäaikaisista varoista. Vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy lisäksi 14 miljoonaa myyntivoittoa pitkäaikaisien varojen myynnistä Muussa toiminnassa ja UPM Specialty Materials -liiketoiminta-alueella. Muut erät sisältävät 5 miljoonaa euroa UPM Plywoodin liiketoiminta-alueen strategiseen arviointiin liittyviä kuluja sekä 13 miljoonaa euroa Sappin ja UPM:n välillä graafisen paperiliiketoiminnan julkistettuun, ei-sitovaan yhteisyritysjärjestelyyn liittyviä kuluja.

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 Materials-, UPM Communication Papers-, UPM Plywood-liiketoiminta-alueilla ja Muussa toiminnassa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 46 miljoonan euron myyntivoitto Plattlingin paperitehdasalueen myynnistä, 7 miljoonan euron pitkäaikaisien 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.

milj. euroa	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1-Q4/25
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	213	300	103	89	223	714
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>						
Arvonalentumiset	-3	-10	-35	-3	-11	-59
Rakennejärjestelyt	-13	9	-71	-16	-72	-151
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	2	-1	1	0	-1	-1
Pitkäaikaisien varojen myyntivoitot ja tappiot	14	48	7	-	-	55
Muut erät	-18	-10	-	0	-4	-15
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa</b>	<b>-18</b>	<b>35</b>	<b>-99</b>	<b>-19</b>	<b>-89</b>	<b>-171</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>
Verokantojen muutokset	-	-68	-	-	3	-65
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot</b>	<b>6</b>	<b>-10</b>	<b>14</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>13</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa</b>	<b>6</b>	<b>-77</b>	<b>14</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>-51</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-13</b>	<b>-42</b>	<b>-85</b>	<b>-17</b>	<b>-79</b>	<b>-224</b>
<b>Kauden voitto (tappio)</b>	<b>200</b>	<b>258</b>	<b>18</b>	<b>71</b>	<b>143</b>	<b>491</b>

## Liiketoiminta-alueiden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Liiketoiminta-alue	Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät <sup>1)</sup>
UPM Energy	Vuosina 2026 ja 2025 ei ole vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.
UPM Adhesive Materials	Vuoden 2026 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 5 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja kilpailukyvn ja tehokkuuden parantamiseksi ja 2 milj. euron lisäys uudelleenjärjestelykuluihin Kaltenkirchenin tehtaan sulkemiseen liittyen. Vuoden 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 30 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja kilpailukyvn ja tehokkuuden parantamiseksi, 28 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja Ranskan Nancyin tehtaan etikettimateriaaliuotannon lakkauttamiseen liittyen, 6 milj. euron lisäys alaskirjauskuluihin ja 2 milj. euron uudelleenjärjestelykulujen peruutus Kaltenkirchenin tehtaan sulkemiseen liittyen, 3 milj. euroa Metamarkin hankintaan liittyviä kuluja, yksi miljoona euroa lisäkuluja liittyen Adhesive Materialsin tehtaseen, joka kärsi hirmumyrsky Helenestä ja 3 milj. euroa kuluja aiempiin uudelleenjärjestelyihin liittyen.
UPM Specialty Materials	Vuoden 2026 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 2 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja kokonaisvaltaisen tehokkuuden parantamiseksi ja 5 milj. euron myyntivoittoa pitkäaikaisten varojen myynnistä. Vuoden 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelykuluihin.
UPM Fibres	Vuonna 2026 ei ole vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Vuoden 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 1 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 1 milj. euron myyntivoitto Korkeakosken sahasta.
UPM Communication Papers	Vuoden 2026 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 5 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja kokonaisvaltaisen tehokkuuden parantamiseksi, ja 1 milj. euron uudelleenjärjestelykulujen peruutus liittyen Ettringenin paperitehtaan sulkemiseen Saksassa ja 3 milj. euron arvonalentuminen pitkäaikaista varoista. Vuoden 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 42 milj. rakennejärjestelykuluja ja 10 milj. alaskirjauksia Ettringenin paperitehtaan sulkemiseen liittyen Saksassa, 36 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 36 milj. käyttömaisuuden alaskirjauksia Kaukaan paperikone 1 sulkemiseen liittyen Suomessa, 14 milj. euron uudelleenjärjestelykulujen peruutus Plattlingin paperitehtaan sulkemiseen vuonna 2023 liittyen, 9 milj. uudelleen järjestelykuluja tehtaiden toiminnan tehostamiseksi, 4 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 4 milj. euron alaskirjaus myyntioption toteuttamisesta Kraftwerk Plattlingin voimalaitosyhtiöön liittyen Saksassa, 46 milj. euron myyntivoitto Plattlingin paperitehdasalueen myynnistä Saksassa, 7 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa ja 1 milj. euron lisäys aiempiin uudelleenjärjestelyihin liittyen.
UPM Plywood	Vuoden 2026 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 1 milj. euroa UPM Plywoodin liiketoiminta-alueen strategiseen arviointiin liittyviä kuluja. Vuoden 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät aiempiin uudelleenjärjestelyihin.
Muu toiminta	Vuoden 2026 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 4 milj. euroa UPM Plywoodin liiketoiminta-alueen strategiseen arviointiin liittyviä kuluja, 13 milj. euroa Sappin ja UPM:n välillä graafisen paperiliiketoiminnan julkistettuun, ei-sitovaan yhteisyritysjärjestelyyn liittyviä kuluja sekä 9 milj. euroa myyntivoittoa pitkäaikaisten varojen myynnistä. Vuoden 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, 3 milj. euroa rakennejärjestelykuluja ja 1 milj. alaskirjaus UPM Biomedicals -liiketoiminnan lopettamiseen liittyen, 1 milj. euron uudelleenjärjestelykulujen peruutus UPM Biocomposites-liiketoiminnan sulkemiseen liittyen, 2 milj. uudelleenjärjestelykuluja Rotterdamin jalostamohankkeen päättämisestä ja 1 milj. euron arvonalentuminen Muun toiminnan jäljellä olevasta liikearvosta.

<sup>1)</sup> Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien kuvaukset perustuvat raportointikauden alusta kertyneisiin, koko raportointijaksosa koskeviin tapahtumiin. Vuosi 2026 sisältää tammi-maaliskuun 2026 tapahtumat ja vuosi 2025 sisältää tammi-joulukuun 2025 tapahtumat.

## 3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

Liiketoiminta-alue	Liiketoiminta	Q1/2026	Q1/2025	Q1-Q4/2025
Milj. euroa				
UPM Energy	UPM Energy	193	132	480
UPM Adhesive Materials	UPM Adhesive Materials	413	434	1655
UPM Specialty Materials	UPM Specialty Materials	280	315	1108
UPM Fibres	UPM Pulp UPM Timber UPM Metsä	719	855	2 908
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	605	655	2 459
UPM Plywood	UPM Plywood	114	99	389
Muu toiminta	UPM Biofuels UPM Biochemicals UPM Biomedicals*	181	157	659
Eliminoinnit ja täsmäytykset		-1	0	-2
<b>Yhteensä</b>		<b>2 505</b>	<b>2 646</b>	<b>9 656</b>

\*UPM Biomedicals -liiketoiminta on lopetettu Q3 2025 aikana.

Liiketoiminta	Tuotevalikoima
UPM Energy	Sähkö ja siihen liittyvät palvelut
UPM Adhesive Materials	Itseliimautuvat paperi- ja filmipohjaiset sekä graafiset materiaalit
UPM Specialty Materials	Tarramateriaalit, irrokepaperit, joustopakkausmateriaalit, toimisto- ja graafiset paperit
UPM Pulp	Havu-, koivu- ja eukalyptussellu
UPM Timber	Vakio- ja erikoissahatavara
UPM Metsä	Puu ja puupohjainen biomassa (tukit, kuitupuu, hake, hakkuutähteet jne.), kattavat metsäpalvelut
UPM Communication Papers	Graafiset paperit lukuisiin loppukäyttökohteisiin
UPM Plywood	Vaneri- ja viilutuotteet
UPM Biofuels	Puupohjainen uusiutuva dieselpolttoaine ja uusiutuva nafta liikennekäyttöön ja petrokemikaaleihin
UPM Biochemicals	Ligniinituotteet teollisuuskäyttöön

## 4 Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

milj. euroa	Q1/2026	Q1/2025	Q1-Q4/2025
Kirjanpitoarvo kauden alussa	6 459	7 085	7 085
Investoinnit	58	77	400
Yrityshankinnat	-	3	4
Vähennykset	0	0	-53
Poistot	-98	-114	-421
Arvon alentumiset	0	-10	-40
Siirrot erien välillä	0	0	-2
Muuntoerot ja muut muutokset	87	-177	-515
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>6 506</b>	<b>6 865</b>	<b>6 459</b>

Vuoden 2026 ja 2025 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. Vuoden 2025 vähennykset liittyvät Korkeakosken sahan myyntiin Versowoodille ja Plattlingin paperitehdasalueen myyntiin Saksassa.

## 5 Rahoitusvarat ja -velat

### Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

milj. euroa	31.3.2026				31.3.2025				31.12.2025			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat</b>												
Sijoitusrahastot	-	1	-	1	-	1	-	1	-	1	-	1
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	0	8	-	8	0	10	-	10	0	8	-	8
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	-	88	-	88	1	85	-	86	0	85	-	85
Rahoitusvarat (FVOCI)	-	-	2 188	2 188	-	-	2 219	2 219	-	-	2 193	2 193
<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>97</b>	<b>2 188</b>	<b>2 285</b>	<b>1</b>	<b>96</b>	<b>2 219</b>	<b>2 316</b>	<b>0</b>	<b>94</b>	<b>2 193</b>	<b>2 287</b>
<b>Rahoitusvelat</b>												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	0	4	-	4	0	5	-	5	-	6	-	6
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	1	201	-	202	0	131	-	131	0	150	-	150
<b>Yhteensä</b>	<b>1</b>	<b>205</b>	<b>-</b>	<b>206</b>	<b>0</b>	<b>136</b>	<b>-</b>	<b>136</b>	<b>0</b>	<b>155</b>	<b>-</b>	<b>155</b>

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

Tasolle 2 kuuluvien johdannaisten arvostamisessa käytetään seuraavia arvostusmenetelmiä:

Korkoterminisopimusten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivän noteerattuihin markkinakorkoihin. Valuuttatermiinien käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivänä voimassa olevien sopimusten mukaisiin termiinikursseihin.

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

Koron- ja valuuttanvaihtosopimusten 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)		
	Q1/2026	Q1/2025	Q1-Q4/2025
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 193	2 247	2 247
Lisäykset	-	-	29
Vähennykset	-	-	0
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	-4	-28	-83
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>2 188</b>	<b>2 219</b>	<b>2 193</b>

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 290 (210 vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä) miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin.

Energiaosakkeiden arvostusmallissa käytetty 7,19 %:n (8,19 % vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä) diskonttauskorko on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta.

Diskonttaustekijässä 0,5 prosenttiyksikön nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 220 (140 vuoden 2025 ensimmäisellä 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	31.3.2026	31.3.2026	31.3.2025	31.3.2025	31.12.2025	31.12.2025
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	2 587	2 492	2 622	2 552	2 594	2 507
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaissopimuksia ja vuokraelvoja	249	249	301	308	249	247
<b>Yhteensä</b>	<b>2 836</b>	<b>2 741</b>	<b>2 923</b>	<b>2 861</b>	<b>2 844</b>	<b>2 754</b>

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

**6 Vastuusitoumukset**

milj. euroa	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
<b>Muut vastuusitoumukset</b>			
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	1	1	1
Muut vastuusitoumukset	125	104	128
<b>Yhteensä</b>	<b>126</b>	<b>105</b>	<b>129</b>

**Investointisitoumukset**

milj. euroa	Käyttöönotto	Kokonais-kustannukset	31.12.2025 MENNESSÄ	Q1/ 2026	31.3.2026 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	H1 2026	1 335	1 293	19	23
Kehittyneiden etikettimateriaalien kapasiteetin kasvattaminen / Mills River, Pohjois-Carolina	Q2 2026	12	4	5	3
Kyvykkyyksien parantaminen ja kapasiteetin kasvattaminen / Malesia	Q3 2026	12	2	2	7
Tyrvään vesivoimalaitoksen modernisointi / Suomi	Q3 2030	19	4	0	15

## 7 Johdannaisopimusten nimellisarvot

milj. euroa	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Korkofutuurit	1 214	1 134	1 319
Koronvaihtosopimukset	1 676	1 697	1 668
Valuuttatermiinisopimukset	3 081	3 370	3 192
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	–	–	–
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	–	–	–
Valuutanvaihtosopimukset	115	130	114
Hyödykejohdannaiset	436	435	401

## 8 Varaukset

milj. euroa	Rakennejärjestely- varaukset	Henkilöstö- kuluvaraukset	Ympäristö- kuluvaraukset	Päästöoikeus- varaukset	Muut varaukset	Yhteensä
<b>Varaukset 1.1.2026</b>	70	89	29	63	30	280
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	1	12	0	20	1	34
Käytetyt varaukset	-10	-25	0	-1	-6	-42
Käyttämättömien varausten peruutukset	0	-1	0	-2	0	-3
<b>Varaukset 31.3.2026</b>	61	74	29	80	25	269

## 9 Muutos raportoitavien segmenttien kokoonpanossa

Konserni on muuttanut raportoitavien segmenttien kokoonpanoa siirtämällä Suomen metsäliiketoiminnan UPM Fibres -liiketoiminta-alueeseen 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 Metsä oli osa Muuta toimintaa.

UPM Biorefining, joka sisältää UPM Biochemicalsin ja UPM Biofuelsin ja raportoidaan osana Muuta toimintaa, on nimetty 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 ollut vaikutusta konsernin tulokseen tai taseeseen.

### UPM Fibres

	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 <sup>1)</sup>	0	-	0	-	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

	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 <sup>1)</sup>	-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

## Vaihtoehtoiset tunnusluvut

### Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1-Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	2 505	2 312	2 298	2 400	2 646	9 656
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	395	382	251	257	421	1 311
% liikevaihdosta	15,8	16,5	10,9	10,7	15,9	13,6
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	274	355	153	126	287	921
% liikevaihdosta	10,9	15,3	6,7	5,2	10,8	9,5
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	255	370	125	105	262	863
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	14 252	14 210	14 343	14 421	14 951	14 791
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,9	11,3	4,3	3,7	7,9	6,7
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	213	300	103	89	223	714
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	10 476	10 362	10 359	10 458	11 064	10 937
Vertailukelpoinen ROE, %	8,1	11,6	4,0	3,4	8,1	6,5
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	527 324	527 324	527 324	527 391	532 245	528 554
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,39	0,57	0,19	0,17	0,41	1,33
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-18	35	-99	-19	-89	-171
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	-	-	-	-1	-	-1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	6	-77	14	3	10	-51
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	89	720	218	179	289	1 405
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,17	1,36	0,41	0,34	0,54	2,66
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 962	3 004	3 218	3 310	2 954	3 004
Nettovelka/EBITDA (viim.12 kk)	2,30	2,29	2,36	2,12	1,77	2,29
Velkaantumisaste, %	28	29	31	32	28	29
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	19,48	18,97	19,07	18,96	19,29	18,97
Investoinnit, milj. euroa	59	154	94	120	254	621
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	59	125	84	119	81	409
Omavaraisuusaste, %	59,7	59,0	57,6	56,8	56,3	59,0
Henkilöstö kauden lopussa	14 801	15 127	15 642	16 307	15 890	15 127

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty kohdassa » [Muu taloudellinen tieto](#) [UPM:n vuoden 2025 vuosikertomuksessa](#)

## Tunnuslukujen täsmäytykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

milj. euroa tai kuten merkitty	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1-Q4/25
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>						
Arvon alentumiset	-3	-10	-35	-3	-11	-59
Rakennejärjestelyt	-13	9	-71	-16	-72	-151
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	2	-1	1	0	-1	-1
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	14	48	7	-	-	55
Muut erät	-18	-10	-	0	-4	-15
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-18	35	-99	-19	-89	-171
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-	-	-	-1	-	-1
Verokantojen muutokset	-	-68	-	-	3	-65
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	6	-10	14	3	7	13
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	6	-77	14	3	10	-51
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-13</b>	<b>-42</b>	<b>-85</b>	<b>-17</b>	<b>-79</b>	<b>-224</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>						
Liikevoitto (-tappio)	255	390	55	107	198	749
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	126	130	126	138	140	535
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	-5	-104	-28	-6	-6	-144
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	1	0	0	0	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	18	-35	99	19	89	171
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	<b>395</b>	<b>382</b>	<b>251</b>	<b>257</b>	<b>421</b>	<b>1311</b>
% liikevaihdosta	15,8	16,5	10,9	10,7	15,9	13,6
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>						
Liikevoitto (-tappio)	255	390	55	107	198	749
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	18	-35	99	19	89	171
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>	<b>274</b>	<b>355</b>	<b>153</b>	<b>126</b>	<b>287</b>	<b>921</b>
% liikevaihdosta	10,9	15,3	6,7	5,2	10,8	9,5
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>						
Voitto (tappio) ennen veroja	236	406	26	85	173	690
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	18	-35	99	19	89	171
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-	-	-	1	-	1
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>	<b>255</b>	<b>370</b>	<b>125</b>	<b>105</b>	<b>262</b>	<b>863</b>
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>						
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	255	370	125	105	262	863
Korko- ja muut rahoituskulut	26	33	30	29	34	124
	281	403	155	134	296	987
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	14 252	14 210	14 343	14 421	14 951	14 791
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>	<b>7,9</b>	<b>11,3</b>	<b>4,3</b>	<b>3,7</b>	<b>7,9</b>	<b>6,7</b>
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>						
Kauden voitto (tappio)	200	258	18	71	143	491
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	13	42	85	17	79	224
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	<b>213</b>	<b>300</b>	<b>103</b>	<b>89</b>	<b>223</b>	<b>714</b>
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>						
Vertailukelpoinen kauden voitto	213	300	103	89	223	714
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-6	-1	-2	-1	-6	-11
	207	299	101	88	216	704
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1000)	527 324	527 324	527 324	527 391	532 245	528 554
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>	<b>0,39</b>	<b>0,57</b>	<b>0,19</b>	<b>0,17</b>	<b>0,41</b>	<b>1,33</b>
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>						
Vertailukelpoinen kauden voitto	213	300	103	89	223	714
Oma pääoma, keskiarvo	10 476	10 362	10 359	10 458	11 064	10 937
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>	<b>8,1</b>	<b>11,6</b>	<b>4,0</b>	<b>3,4</b>	<b>8,1</b>	<b>6,5</b>
<b>Nettovelka</b>						
Pitkäaikaiset velat	3 629	3 638	3 634	3 707	3 710	3 638
Lyhytaikaiset velat	130	156	268	359	150	156
<b>Velat yhteensä</b>	<b>3 759</b>	<b>3 794</b>	<b>3 902</b>	<b>4 066</b>	<b>3 860</b>	<b>3 794</b>
Pitkäaikaiset korolliset varat	30	32	33	33	35	32
Rahavarat	689	715	577	627	772	715
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	78	43	74	96	99	43
<b>Korolliset varat yhteensä</b>	<b>797</b>	<b>790</b>	<b>684</b>	<b>755</b>	<b>906</b>	<b>790</b>
<b>Nettovelka</b>	<b>2 962</b>	<b>3 004</b>	<b>3 218</b>	<b>3 310</b>	<b>2 954</b>	<b>3 004</b>

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 "uskoda", "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 niitä 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 2025 vuosikertomuksen sivulla 276. Riskit ja mahdollisuudet esitellään vuosikertomuksen sivuilla 31-33 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 128-132.



**UPM-Kymmene Oyj**

Alvar Aallon katu 1

PL 380

00101 Helsinki, Finland

Puh. 02041 5111

Faksi 02041 5110

[ir@upm.com](mailto:ir@upm.com)