

Puolivuosikatsaus

2026



UPM puolivuosisikatsaus 2026:

Kaikkien liiketoimintojen tulos parani toisella vuosineljänneksellä ja portfolion uudistaminen edistyi



Q2 2026 lyhyesti, jatkuvat toiminnot

- Liikevaihto oli 2 355 (Q2 2025: 2 341) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 71 % ja oli 212 (124) miljoonaa euroa eli 9,0 % (5,3 %) liikevaihdosta
- Kaikki liiketoiminnot paransivat tulostaan viime vuodesta
- UPM ja Sappi allekirjoittivat lopullisen sopimuksen graafisten paperien yhteisyrityksestä
- Hallitus hyväksyi jakautumissuunnitelman UPM Plywood -liiketoiminnan eriyttämiseksi uudeksi pörssiyhtiöksi. Jakautumissuunnitelmasta päättävä ylimääräinen yhtiökokous pidetään 31.8.2026
- EcoVadis nimesi UPM:n Platinum-tasolle, ja CDP listasi UPM:n A-luokkaan toimitusketjun sitouttamisessa

H1 2026 lyhyesti, jatkuvat toiminnot

- Liikevaihto oli 4 781 (H1 2025: 4 914) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 17% ja oli 471 (404) miljoonaa euroa, eli 9,8 % liikevaihdosta (8,2 %)
- Vahva tulos hiilidioksidipäästöjä vähentävien ratkaisujen liiketoiminnoissa (UPM Energy ja UPM Biofuels)
- Vankka myynninkasvu ja tulos kehittyneiden materiaalien liiketoiminnoissa (UPM Adhesive Materials ja UPM Specialty Materials)
- Liiketoiminnan rahavirta oli 225 (468) miljoonaa euroa¹⁾
- Vuoden 2025 osingon ensimmäinen erä, yhteensä 395 miljoonaa euroa, maksettiin huhtikuussa,
- Nettovelka oli 3 313 (3 310) miljoonaa euroa kesäkuun lopussa ja nettovelan suhde EBITDAan oli 2,36 (2,12)¹⁾

¹⁾ Liiketoiminnan rahavirta, nettovelka ja nettovelan suhde EBITDAan sisältää sekä jatkuvat että lopetetut toiminnot.

UPM Plywood esitetään lopetettuna toimintoina ehdotetusta jakautumisesta johtuen

UPM:n hallitus hyväksyi 29.4.2026 jakautumissuunnitelman Plywood-liiketoiminnan erottamiseksi itsenäiseksi pörssiyhtiöksi. Ehdotetun jakautumisen johdosta Plywood-liiketoiminta esitetään lopetettuna toimintoina IFRS 5 -standardin mukaisesti. Ellei toisin mainita, tämän raportin kommentit koskevat UPM:n jatkuvia toimintoja. Lisätietoja Tilinpäätöstietojen [Liitteessä 10 Omistajille jaettavaksi luokitellut varat ja velat sekä lopetetut toiminnot](#)

Tunnuslukuja jatkuvista toiminnoista

	Q2/2026	Q2/2025	Q1/2026	Q1-Q2/2026	Q1-Q2/2025	Q1-Q4/2025
Liikevaihto, milj. euroa	2 355	2 341	2 425	4 781	4 914	9 392
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	356	250	375	732	659	1 254
% liikevaihdosta	15,1	10,7	15,5	15,3	13,4	13,4
Liikevoitto (-tappio), milj. euroa	208	105	245	453	296	719
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	212	124	259	471	404	883
% liikevaihdosta	9,0	5,3	10,7	9,8	8,2	9,4
Voitto (tappio) ennen veroja, milj. euroa	182	83	226	409	249	660
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	186	103	240	426	359	825
Kauden voitto (tappio), milj. euroa	163	70	195	358	208	466
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	163	87	203	366	305	684
Tulos per osake (EPS), euroa	0,29	0,13	0,36	0,65	0,38	0,86
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,29	0,16	0,38	0,67	0,56	1,27
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	5,9	3,2	7,2	6,6	4,2	5,4
Vertailukelpoinen ROCE, %	6,0	3,7	7,6	6,9	5,7	6,5
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	13 954	14 213	14 186	13 954	14 213	13 948
Henkilöstö kauden lopussa	13 665	14 764	13 347	13 665	14 764	13 676

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](#)

Tunnuslukuja lopetetuista toiminnoista

Lopetettujen toimintojen osalta esitetyt taloudelliset tiedot eivät kuvaa UPM Plywood -liiketoiminta-alueen aiempaa tai tulevaa kannattavuutta itsenäisenä liiketoimintayksikkönä. Tiedot UPM Plywoodin tuloksesta esitetään segmenttitiedoissa.

	Q2/2026	Q2/2025	Q1/2026	Q1-Q2/2026	Q1-Q2/2025	Q1-Q4/2025
Liikevaihto, milj. euroa	84	59	80	164	132	264
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	20	7	20	39	19	57
% liikevaihdosta	23,3	11,9	24,8	24,0	14,8	21,5
Liikevoitto (-tappio), milj. euroa	9	2	10	20	9	30
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	18	2	15	33	9	38
% liikevaihdosta	21,4	3,2	19,0	20,2	6,9	14,4
Voitto (tappio) ennen veroja, milj. euroa	4	2	10	14	9	30
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	18	2	15	33	9	38
Kauden voitto (tappio), milj. euroa	3	1	5	9	7	24
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	14	1	9	24	7	31
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	21,7	3,9	22,0	21,9	9,8	16,4
Vertailukelpoinen ROCE, %	37,4	4,3	32,7	35,1	10,0	20,8
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	196	181	189	196	181	181
Henkilöstö kauden lopussa	1 519	1 543	1 454	1 519	1 543	1 451

Tunnuslukuja, UPM-konserni

	Q2/2026	Q2/2025	Q1/2026	Q1-Q2/2026	Q1-Q2/2025	Q1-Q4/2025
Liikevaihto, milj. euroa	2 440	2 400	2 505	4 945	5 046	9 656
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	376	257	395	771	678	1 311
% liikevaihdosta	15,4	10,7	15,8	15,6	13,4	13,6
Liikevoitto (-tappio), milj. euroa	217	107	255	472	305	749
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	230	126	274	504	413	921
% liikevaihdosta	9,4	5,2	10,9	10,2	8,2	9,5
Voitto (tappio) ennen veroja, milj. euroa	186	85	236	422	258	690
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	204	105	255	459	367	863
Kauden voitto (tappio), milj. euroa	166	71	200	366	215	491
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	177	89	213	390	312	714
Tulos per osake (EPS), euroa	0,30	0,13	0,37	0,67	0,39	0,91
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,32	0,17	0,39	0,71	0,57	1,33
Oman pääoman tuotto (ROE), %	6,4	2,7	7,6	7,1	3,9	4,5
Vertailukelpoinen ROE, %	6,8	3,4	8,1	7,6	5,7	6,5
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	6,1	3,2	7,4	6,8	4,3	5,5
Vertailukelpoinen ROCE, %	6,5	3,7	7,9	7,2	5,8	6,7
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	136	179	89	225	468	1 405
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,26	0,34	0,17	0,43	0,88	2,66
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	18,86	18,96	19,48	18,86	18,96	18,97
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	14 149	14 394	14 375	14 149	14 394	14 129
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	3 313	3 310	2 962	3 313	3 310	3 004
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	2,36	2,12	2,30	2,36	2,12	2,29
Henkilöstö kauden lopussa	15 184	16 307	14 801	15 184	16 307	15 127

Toimitusjohtaja Massimo Reynaudo kommentoi tulosta:

"Toisella vuosineljänneksellä saavutimme kaksi tärkeää virstanpylvästä UPM:n muutoksessa. Allekirjoitimme lopullisen sopimuksen graafisen paperin yhteisyrityksen perustamisesta Sappin kanssa ja etenimme vaneriliiketoiminnan eriyttämisessä uudeksi WISA Groupiksi. Nämä toimenpiteet vahvistavat UPM:n kasvunäkymiä ja tekevät tuloksesta paremmin ennakoitavan.

Vuosineljänneksen aikana kaikkien liiketoimintojemme tulokset paranivat viime vuoden vastaavaan jaksoon verrattuna, ja useimmat ylittivät myös edellisen neljänneksen tulokset. Volyymien kasvu, katteiden hallinta ja systemaattinen toiminnan tehostaminen tukivat kannattavuutta inflatoriseksi muuttuneessa liiketoimintaympäristössä.

Toisella neljänneksellä jatkuvien toimintojemme liikevaihto kasvoi hieman ja oli 2 355 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 212 miljoonaan euroon, mikä on 71 prosenttia enemmän kuin vastaavana aikana vuosi sitten. Nettovelka raportointikauden lopussa oli 3 313 miljoonaa euroa sisältäen sekä jatkuvat että lopetetut toiminnot, ja nettovelan suhde EBITDA:aan oli 2,36.

Hiilidioksidipäästöjä vähentävissä ratkaisuisa UPM Biofuelsin vuosineljännes oli vahva. Kysyntä oli hyvää ja kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden biopreemiot olivat korkeat. Lisäksi hintoja tuki fossiilisten polttoaineiden viitehintojen nousu. Leunan biojalostamon tuotannon käynnistys jatkui Saksassa. Teollisuussokeritoimitukset asiakkaille nousivat huomattaviin määriin, ja uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden sekä muiden ligniinijohdannaisien toimitusten odotetaan alkavan kolmannella vuosineljänneksellä. UPM Energy paransi tulostaan edellisvuodesta, vaikka toisella vuosineljänneksellä oli normaalia kausivaihtelua. Rakenteellisesti sähkönkulutus jatkoi kasvuaan vuositasolla, ja olemme hyvässä asemassa luoda arvoa palvelemalla uusia suurkuluttajia.

Markkinat kasvoivat vahvasti Euroopassa ja Aasiassa kehittyneiden materiaalien UPM Adhesive Materials- ja UPM Specialty Materials -liiketoiminnoissa. Kumpikin liiketoiminta menestyi markkinoilla keskittymällä kaupalliseen menestykseen, tuotevalikoiman kehittämiseen ja kilpailukyvyyn terävöittämiseen.

Maailmanluokan selluvalustamme Uruguayssa, UPM Fibres South, on johdonmukaisesti parantanut tehokkuuttaan jo usean vuosineljänneksen ajan. Tämän ansiosta kykenimme toisella neljänneksellä kompensoimaan täysimääräisesti logistiikka- ja muiden kustannusten nousun. Lisäksi kannattavuutta paransi sellun hintojen maltillinen nousu.

Suomessa Fibres North -alustan toimintaympäristö on haastava. Vaikka kuitupuun hinnat ovat laskeneet, kannattavuus on edelleen heikko. Toisen vuosineljänneksen tulokseen vaikutti myös UPM Pietarsaaren tehtaan kunnossapitoseisokki. Suunnittelemme väliaikaista tuotantoseisokkia UPM Kaukaan sellutehtaalle ja mahdollisesti myös UPM Pietarsaaren sellutehtaalle tuotannon ja puunhankinnan optimoimiseksi sekä kannattavuuden turvaamiseksi.

UPM Communication Papers -liiketoiminnan tulos oli pääpiirteissään vakaa, ja katteet paranivat hieman. Suunnitellun graafisen paperin yhteisyrityksen valmistelut jatkuivat. Toukokuun lopulla allekirjoitimme lopullisen sopimuksen Sappin kanssa ja varmistimme yhteisyrityksen rahoitusjärjestelyt. Tarkastelu eteni EU:n yrityskauppavalvonnan toiseen vaiheeseen, ja lopullisten hyväksyntöjen odotetaan tulevan vuoden 2026 loppuun mennessä.

UPM Plywoodin tuloskehitys jatkui vahvana liiketoiminta-alueen valmistautuessa eriytymään itsenäiseksi WISA Group -pörssiyhtiöksi. Hallitus hyväksyi jakautumissuunnitelman huhtikuussa. Mikäli ylimääräinen yhtiökokous hyväksyy

jakautumissuunnitelman, WISA Groupin osakkeiden kaupankäynti Nasdaq Helsingissä alkaisi tämänhetkisen arvion mukaan marraskuun alussa. Vaneriliiketoiminnan irrottaminen omalle kasvupolulle vahvistaa liiketoiminnan tulevaisuudennäkymiä ja virtaviivaistaa UPM:n liiketoimintaportfoliota.

Kun suunniteltu graafisen paperin yhteisyritys on perustettu ja vaneriliiketoiminta on eriytetty, UPM toimii rakenteellisesti kasvavilla markkinoilla. Meneillään oleva UPM:n portfolion muutos korostaa asemaamme vahvempien kasvunäkymien liiketoiminnoissa, ja suuntaamme kohti korkeamman lisäarvon tuotteita ja alemmaa suhdanneherkkyyttä."

Tulosennuste

UPM:n jatkuvien liiketoimintojen vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan olevan vuoden 2026 toisella puoliskolla arviolta 375–575 miljoonaa euroa (479 miljoonaa euroa vuoden 2025 toisella puoliskolla ja 471 miljoonaa euroa vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla). Näissä luvuissa ei ole huomioitu UPM Plywoodia, joka on luokiteltu lopetetuiksi toiminnoiksi.

Näkymät

Geopolitiikassa ja kauppasuhteissa on edelleen merkittäviä epävarmuuksia.

Vuoden 2026 ensimmäiseen puoliskoon verrattuna UPM:n tuloksen arvioidaan vuoden 2026 toisella puoliskolla hyötävän hieman korkeammista myyntihinnoista. Muuttuvien kustannusten arvioidaan nousevan hieman. Energiakustannusten hyvitysten odotetaan tukevan UPM Communication Papersin tulosta neljännellä vuosineljänneksellä. Kunnossapitotoiminnan odotetaan lisääntyvän vertailukaudesta. UPM Leunan tuotannon ylösjon odotetaan lisäävän kustannuksia.

Vuoden 2025 toiseen puoliskoon verrattuna UPM:n tuloksen arvioidaan vuoden 2026 toisella puoliskolla hyötävän korkeammista myyntihinnoista. Muuttuvien kustannusten odotetaan nousevan maltillisesti. Metsän käyvän arvon muutosten vaikutuksen vertailukelpoiseen liikevoittoon odotetaan vuoden toisella puoliskolla olevan selvästi pienempi kuin vuoden 2025 toisella puoliskolla (131 miljoonaa euroa). UPM Communication Papersin neljännellä neljänneksellä kirjaamien energiakorvausten positiivisen vaikutuksen arvioidaan olevan jonkin verran pienempi kuin 2025. Kunnossapitotoiminnan odotetaan lisääntyvän vertailukaudesta. UPM Leunan tuotannon ylösjon odotetaan lisäävän kustannuksia.

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

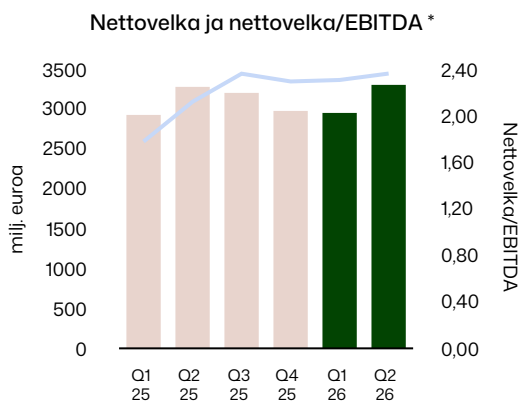
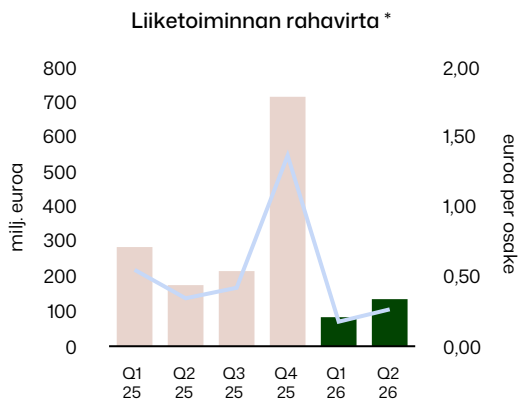
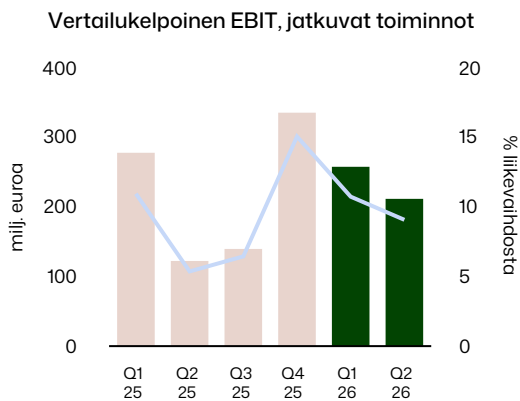
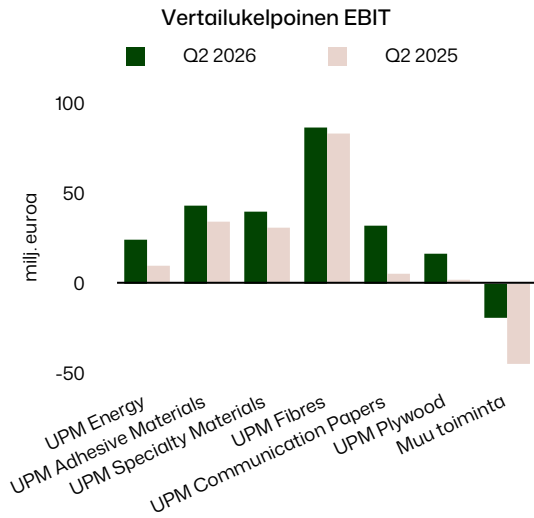
Muutokset rahapolitiikassa ja taloudellisissa olosuhteissa voivat vaikuttaa merkittävästi eri valuuttojen arvoon, mikä puolestaan voi vaikuttaa UPM:ään. Lisäksi globaalien kauppajännitteiden kiristymisen voi vaikuttaa valuuttakursseihin. Valuuttakurssien muutokset voivat vaikuttaa UPM:n rahavirtaan,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

Yhtiön politiikkana on suojata keskimäärin 50 % arvioiduista nettovaluuttarahavirroista rullaavasti seuraavan 12 kuukauden

ajalta. Vuoden 2026 toisen vuosineljänneksen lopussa arvioidut nettovaluuttarahavirrat seuraavalle 12 kuukaudelle olivat yhteensä noin 1,5 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 vuoden 2025 vuosikertomuksessa 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
Q3/2026	UPM Lappeenrannan biojalostamo
Q3-Q4/2026	Olkiluodon ydinvoimala OL3
Q4/2026	UPM Paso de los Torosin sellutehdas



*Liiketoiminnan rahavirta, nettovelka ja nettovelka/EBITDA sisältävät sekä jatkuvat että lopetetut toiminnot.

Tulos, jatkuvat toiminnot

Q2 2026 verrattuna Q2 2025

Vuoden 2026 toisen neljänneksen liikevaihto oli 2 355 miljoonaa euroa, 0,6 % enemmän kuin vuoden 2025 toisen neljänneksen liikevaihto 2 341 miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu johtui toimitusmäärien kasvusta useimmissa liiketoiminnoissa, kun taas valuuttakurssimuutokset vaikuttivat liikevaihtoon negatiivisesti. Liikevaihto kasvoi kaikissa liiketoiminnoissa lukuun ottamatta UPM Communication Papersia.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 71 % ja oli 212 (124) miljoonaa euroa eli 9,0 % (5,3 %) liikevaihdosta. Vertailukelpoinen liikevoitto nousi kaikissa liiketoiminnoissa viime vuoteen verrattuna.

Muuttuvat kustannukset laskivat useimmissa liiketoiminnoissa, kun taas myyntihintojen muutosten vaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon oli konsernitasona neutraali. Toimitusmäärät kasvoivat useimmissa liiketoiminnoissa. Kiinteät kustannukset laskivat 23 miljoonaa euroa. Valuuttakurssien muutokset, suojaukset huomioon ottaen, vaikuttivat negatiivisesti vertailukelpoiseen liikevoittoon.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 122 (133) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 22 (22) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli -24 (6) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 208 (105) miljoonaa euroa. Liikevoiton vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat kaudella -4 (-19) miljoonaa euroa. Lisätietoja vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä on Tilinpäätöstietojen [Liitteessä 2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin](#).

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -22 (-21) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat -3 (-1) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä olivat kaudella 0 (-1) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -19 (-13) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 4 (3) miljoonaa euroa.

Vuoden 2026 toisen neljänneksen voitto oli 163 (70) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen voitto oli 163 (87) miljoonaa euroa.

Q2 2026 verrattuna Q1 2026

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 18,0 % ja oli 212 (259) miljoonaa euroa eli 9,0 % (10,7 %) liikevaihdosta.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski pääasiassa lisääntyneen kunnossapitotoiminnan vuoksi, mikä vaikutti sekä toimitusmääriin että kiinteisiin kustannuksiin. Myyntihinnat nousivat lukuun ottamatta energiahintojen tavanomaista kausiluonteista laskua. Muuttuvat kustannukset nousivat hieman.

Konsernitason toimitusmäärien muutokset vaikuttivat hieman negatiivisesti vertailukelpoiseen liikevoittoon. Kiinteät kustannukset kasvoivat 46 miljoonaa euroa, mikä johtui osittain kausivaihtelusta ja osittain edellisestä vuosineljännestä vilkkaammasta kunnossapitotoiminnasta.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 122 (122) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli -24 (5) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 208 (245) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -4 (-14) miljoonaa euroa. Lisätietoja vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä on Tilinpäätöstietojen [Liitteessä 2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin](#).

Tammi-kesäkuu 2026 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2025

Vuoden 2026 tammi-kesäkuun liikevaihto oli 4 781 miljoonaa euroa, 3 % vähemmän kuin vuoden 2025 vastaavan ajanjakson liikevaihto 4 914 miljoonaa euroa. Liikevaihto laski UPM Fibres-, UPM Specialty Materials- ja UPM Communication Papers-liiketoiminta-alueilla, mutta kasvoi UPM Energy- ja UPM Adhesive Materials -liiketoiminta-alueilla sekä Muu toiminta -raportointi-segmentissä.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 17 % ja oli 471 (404) miljoonaa euroa eli 9,8 % (8,2 %) liikevaihdosta. Muuttuvat kustannukset laskivat huomattavasti enemmän kuin myyntihinnat, mikä vaikutti myönteisesti vertailukelpoiseen liikevoittoon. Tulosta tukivat lisäksi toimitusten kasvu ja kiinteiden kustannusten 43 miljoonan euron lasku.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 244 (268) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 43 (45) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -19 (12) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 453 (296) miljoonaa euroa. Liikevoiton vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat kaudella -18 (-108) miljoonaa euroa. Lisätietoja vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä on Tilinpäätöstietojen [Liitteessä 2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin](#).

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat -45 (-48) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 1 (2) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitususerissä olivat 0 (-1) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -51 (-41) miljoonaa euroa.

Vuoden 2026 tammi-kesäkuun voitto oli 358 (208) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 366 (305) miljoonaa euroa.

Rahavirta ja rahoitus

Tässä esitetyt tiedot sisältävät sekä jatkuvat että lopetetut toiminnot.

milj. euroa	Q2/26	Q2/25	Q1- Q2/26	Q1- Q2/25	Q1- Q4/25
Liiketoiminnan rahavirta	136	179	225	468	1405
Nettovelka kauden lopussa	3 313	3 310	3 313	3 310	3 004
Nettovelka/EBITDA (viim.12 kk)	2,36	2,12	2,36	2,12	2,29
Velkaantumisaste, %	32	32	32	32	29

Vuoden 2026 tammi-kesäkuun liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 225 (468) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma nousi 339 (nousi 112) miljoonaa euroa johtuen osittain kausivaihtelusta ja osittain volyymien ja hintojen noususta.

Nettovelka oli 3 313 (3 310) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Velkaantumisaste 30.6.2026 oli 32 % (32 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDAan perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 2,36 (2,12).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.6.2026 yhteensä 2,3 miljardia euroa. Kommittoitujen luottolimiittien kokonaismäärä oli 1,9 miljardia euroa, josta 159 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2027 ja 1,7 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, jatkuvat toiminnot

Vuoden 2026 tammi-kesäkuun jatkuvien toimintojen investoinnit ilman osakeostoja olivat 109 (198) miljoonaa euroa, eli 2,3 % liikevaihdosta. Kaudella ei ollut investointeja osakkeisiin. Vuoden 2025 tammi-kesäkuun jatkuvien toimintojen investoinnit sisältäen osakeostot olivat 371 miljoonaa euroa eli 7,6 % liikevaihdosta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuus-hyödykkeisiin.

Jatkuvien toimintojen kokonaisinvestointien, lukuun ottamatta investointeja osakkeisiin, ennakoidaan olevan noin 300 miljoonaa euroa vuonna 2026.

Tammikuussa 2020 UPM ilmoitti investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalialostamoon Leunassa, Saksassa. Kokonaisinvestoinnin arvioidaan olevan 1 370 miljoonaa euroa.

UPM Adhesive Materialsilla on menossa tuotantoinvestointeja Mill Riverissä Yhdysvaltain Pohjois-Carolinassa ja Johor Bahrussa Malesiassa. Liiketoiminta-alue on myös avaamassa uudet leikkuu- ja jakeluterminaalit Vietnamin Hanoin lähellä sekä Intiassa New Delhin lähellä.

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 tammi-kesäkuussa UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 14 933 (15 999) henkilöä. Vuoden 2026 alussa henkilöstön määrä oli 15 127 ja katsauskauden lopussa 15 184.

Jatkuvien toimintojen palveluksessa oli keskimäärin 13 466 (14 486) henkilöä. Vuoden 2026 alussa henkilöstön määrä oli 13 676 ja katsauskauden lopussa 13 665.

Lopetettujen toimintojen palveluksessa oli keskimäärin 1 467 (1 513) henkilöä. Vuoden 2026 alussa henkilöstön määrä oli 1 451 ja katsauskauden lopussa 1 519.

Suunniteltu graafisten paperien yhteisyritys

UPM ilmoitti 28.5.2026 allekirjoittaneensa lopullisen sopimuksen graafisen paperin yhteisyrityksen perustamisesta Sappin kanssa, ja osapuolet kertoivat varmistaneensa rahoitusjärjestelyt, jotka takaavat yhteisyritykselle vankan taloudellisen aseman. Kaupasta allekirjoitettiin ei-sitova aiesopimus 4.12.2025.

Yhteisyritys kattaa koko UPM Communication Papers -liiketoiminnan sekä Sappin Euroopan graafisten paperien liiketoiminnan. UPM ja Sappi omistaisivat yhteisyrityksen 50/50 suhteessa. Yhteisyritys tulee toimimaan itsenäisenä yhtiönä, hallinnoiden omaa toimintaansa, resurssejaan ja päätöksentekoaan osakkeenomistajien sopimien rajojen puitteissa.

UPM Communication Papers ja Sappin Euroopan graafisten paperien liiketoiminnot jatkavat toimintaansa erillisinä ja itsenäisinä liiketoimintoina suunnitellun yhteisyrityksen kaupan toteutumiseen asti kaupan ehtojen ja viranomaishyväksyntöjen toteuduttua.

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

Yhteisyritykselle varmistettu rahoitus:

- Osapuolet ovat varmistaneet kauppaa varten 600 miljoonan euron ulkoisen rahoituksen sekä 100 miljoonan euron sitovan luottolimiitin yhteisyrityksen operatiivisten likviditeettitarpeiden rahoittamiseksi. Rahoituksen järjestäjinä toimivat Citi ja Nordea.
- Kaupan toteututtua yhteisyritys nostaa sovitun velkaraahoituksen rahoittaakseen käteisvastikkeen, joka maksetaan UPM:lle ja Sappille. Riittävän oman pääoman ja taseen varmistamiseksi osapuolet ovat lisäksi sopineet, että osa kauppahinnasta rahoitetaan osakaslainoilla, kuten jäljempänä tarkemmin kuvataan.
- Osakaslainoja lukuun ottamatta yhteisyritys rahoittaa toimintansa itsenäisesti kaupan toteutumisen jälkeen, eikä osakkeenomistajilla ole velvollisuutta mahdolliseen lisärahoittamiseen.

Lopullisen sopimuksen mukaan:

- UPM ja Sappi sijoittavat mainitut liiketoimintansa ja omaisuuseränsä yhteisyritykseen, jonka yritysarvo on 1 420 miljoonaa euroa, joka ei sisällä yllä mainittujen synergioiden arvoa. UPM Communication Papers -liiketoiminta on arvostettu 1 100 miljoonaan euroon (yritysarvo). Sappin Euroopan liiketoiminta on arvostettu 320 miljoonaan euroon (yritysarvo).
- UPM saa kaupan toteutuessa vastineeksi siirtävistä omaisuuseristä 475 miljoonan euron käteismaksun, 88 miljoonan euron saamisen etuoikeutetusta osakaslainasta, 10 miljoonan euron saamisen toisesta osakaslainasta sekä 50 prosentin omistusosuuden yhteisyrityksessä, joka vastaa kirjanpitoarvoltaan 167 miljoonaa euroa. Osana siirtyvän liiketoiminnan kokonaisuutta 411 miljoonan euron nettomääräiset eläkevastuut ja muut velat (perustuen vuoden 2025 lopun taseeseen) siirtyvät yhteisyritykselle UPM:ltä.
- Sappi saa 90 miljoonan euron käteismaksun, 10 miljoonan euron saamisen osakaslainasta, sekä 50 prosentin omistusosuuden yhteisyrityksestä, joka vastaa kirjanpitoarvoltaan 167 miljoonaa euroa.

Kauppahinnat, käteismaksut ja kaupan taloudellinen vaikutus ovat lopullisen sopimuksen aikaisia arvioita, joihin sovelletaan tavanomaisia järjestelyn toteuttamiseen liittyviä oikaisuja.

Yhteisyritys maksaa ensin osakaslainat takaisin kahdelle osakkeenomistajalleen ja sen jälkeen jakaa osinkoa taloudellisen tuloksensa ja asemansa perusteella. Osapuolet ovat sopineet, että UPM:llä on optio myydä Sappille puolet jäljellä olevista etuoikeutetuista osakaslainoista kaksi vuotta järjestelyn toteutumisen jälkeen.

Yhteisyrityksen perustaminen loisi kestävän itsenäisen liiketoiminnan, joka tulevaisuudessa tarjoaisi molemmille osakkeenomistajille mahdollisuuden divestointiin. Kolme vuotta järjestelyn toteutumisen jälkeen, kun yhteisyrityksen odotetaan saaneen integraation päätökseen ja saavuttaneen synergiat, kumpikin osakkeenomistaja voi luopua omistuksestaan yhteisyrityksessä.

Pitkäaikaisen sopeutumiskyvyn ja kestävyuden 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 järkeistäisi 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 vaikutus UPM:n tunnuslukuihin

UPM:n taloudellinen hyöty kaupan toteutuessa sisältää yhteisyrityksen UPM:lle maksaman 475 miljoonan euron käteismaksun, 98 miljoonan euron osakaslainasaatavan sekä 50 prosentin osuuden yhteisyrityksestä. Lisäksi UPM:ltä siirtyisi 411 miljoonan euron eläkevastuut yhteisyritykselle osana liiketoiminnan kokonaisuutta.

UPM:n osuus yhteisyrityksessä kirjataan pääomaosuusmenetelmällä, tuloslaskelmassa liikevoiton alapuolelle.

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

Viranomaishyväksynät ja järjestelyn muut ehdot

Järjestely vaatii muiden ehtojen ohella Sappi Limitedin osakkeenomistajien hyväksynnän sekä yrityskauppavalvontaa koskevan hyväksynnän Euroopan komissiolta sekä eräiden muiden maiden, kuten Yhdysvaltojen ja Kiinan, viranomaisilta. Lopulliset hyväksynät odotetaan saatavan vuoden 2026 loppuun mennessä. Yhteisyritys aloittaisi toimintansa järjestelyn toteuttamisen jälkeen. Kuten 28.4.2026 ilmoitettiin, yhteisyrityksen tarkastelu eteni EU:n yrityskauppavalvonnan toiseen vaiheeseen. UPM jatkaa avointa ja rakentavaa yhteistyötä Euroopan komission kanssa prosessin toisessa vaiheessa.

UPM Plywoodin eriyttäminen uudeksi pörssiyhtiöksi

Hallitus hyväksyi 29.4.2026 UPM:n osittaisjakautumista koskevan jakautumissuunnitelman. Jakautumissuunnitelman mukaan UPM jakautuisi siten, että kaikki UPM:n varat ja velat, jotka liittyvät UPM Plywood -liiketoiminta-alueeseen tai pääasiassa palvelevat UPM Plywood -liiketoiminta-aluetta, siirtyisivät WISA Group Oy:lle ("WISA Group"), joka perustetaan osittaisjakautumisen yhteydessä ("Jakautuminen"). Jakautuminen edellyttää hyväksyntää UPM:n ylimääräiseltä yhtiökokoukselta, joka pidetään 31.8.2026. Jakautumis- ja listalleottoesite julkaistiin 16.7.2026.

UPM aikoo hakea WISA Groupin osakkeiden listalleottamista Nasdaq Helsinki Oy:n ("Nasdaq Helsinki") pörssilistalle. Jakautumisen täytäntöönpanohetkellä WISA Groupilla olisi aluksi sama osakkeenomistajarakenne kuin UPM:llä.

Jakautumisen strategiset perustelut

UPM:n hallituksen arvion mukaan Plywood-liiketoiminta-alueen eriyttäminen erilliseksi pörssiyhtiöksi kasvattaisi omistaja-arvoa luomalla liiketoiminta-alustan, joka keskittyy yksinomaan vanerinvalmistuksen strategisten painopisteiden ja kasvumahdollisuuksien toteuttamiseen ja tavoittelemiseen. Eriyttäminen myös yksinkertaistaa hallinto- ja päätöksentekorakenteita, vahvistaa vastuunkantoa ja mahdollistaa UPM:n keskittymisen ydinliiketoimintoihinsa. Eriyttäminen parantaa myös sijoittajien näkyvyyttä Plywood-liiketoiminta-alueen keskeisiin arvomuodostustekijöihin, mikä voi helpottaa liiketoiminnan käyvän arvon määrittämistä ja tarjota enemmän joustavuutta ulkoisen pääoman hankintaan. Eriyttäminen antaa Plywood-liiketoiminta-alueelle mahdollisuuden houkutellessa uusia sijoittajia, jotka ovat kiinnostuneita sijoittamaan suoraan korkean lisäarvon loppumarkkinoihin keskittyvään yhtiöön, joka palvelee muun muassa rakentamisen, LNG-laivanrakennuksen ja ajoneuvojen lattiaratkaisujen vaativia asiakassegmenttejä. Näin eriytyminen edistää arvонуluontia myös UPM:n nykyisille osakkeenomistajille.

Jakautumisen yleiskuvaus

Jakautuminen toteutettaisiin osittaisena jakautumisena Suomen osakeyhtiölain (624/2006, muutettuna, jäljempänä ”Suomen osakeyhtiölaki”) mukaisesti. UPM:n osakkeenomistajat saavat jakautumisvastikkeena yhden uuden WISA Groupin osakkeen jokaista omistamaansa UPM:n osaketta kohden (”jakautumisvastike”), eli jakautumisvastike jaetaan UPM:n osakkeenomistajille suhteessa 1:1 heidän nykyisiin osakeomistuksiinsa. UPM:n osakkeenomistajilta ei vaadita mitään toimia jakautumisvastikkeen saamiseksi. Osakkeenomistajat säilyttävät osakeomistuksensa UPM:ssä.

Jakautuminen edellyttää UPM:n osakkeenomistajien hyväksynnän ylimääräisessä yhtiökokouksessa (”ylimääräinen yhtiökokous”). Ylimääräinen yhtiökokous, jossa päätetään jakautumisesta ja muista siihen liittyvistä ehdotuksista, pidetään 31.8.2026.

Jakautumissuunnitelman mukainen suunniteltu toteutuspäivä on 31.10.2026. WISA Groupin osakkeiden kaupankäynnin Nasdaq Helsingissä odotetaan tällä hetkellä alkavan noin 2.11.2026 tai mahdollisimman pian sen jälkeen. UPM esittää UPM Plywood -liiketoiminta-alueen lopetettuna toimintoina tilinpäätöksessään IFRS 5 -standardin mukaisesti vuoden 2026 toisesta neljänneksestä alkaen.

UPM:n hallitus voi milloin tahansa ennen jakautumisen toteuttamista (myös sen jälkeen, kun jakautumisesta päättävä ylimääräinen yhtiökokous on pidetty) päättää, ettei jakautumista toteuteta, jos hallitus katsoo, että jakautumisen toteuttaminen ei enää ole UPM:n ja sen osakkeenomistajien edun mukaista jakautumissuunnitelman allekirjoittamisen jälkeen tapahtuneen tai ilmenneen olosuhteiden muutoksen vuoksi. Tällöin jakautuminen raukeaa.

Investointi biokemikaalijalostamoon

Tammikuussa 2020 UPM ilmoitti investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalijalostamoon Leunassa Saksassa. Laitoksen investoinniksi arvioidaan 1 370 miljoonaa euroa.

Leunan jalostamon käynnistäminen etenee. Puun ligniiniksi ja sokereiksi jalostava prosessi käynnistettiin onnistuneesti, ja ensimmäiset kaupalliset teollisuussokeritoimitukset tehtiin vuoden 2025 neljännellä vuosineljänneksellä, ja niiden volyymit ovat nousseet huomattaviksi. Uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden ja muiden ligniinijohdannaisien toimitusten odotetaan alkavan kolmannen vuosineljänneksen aikana.

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 biomonoetyleeniglykolin (BioMEG) ja uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden (RFF) valmistuksessa. Lisäksi biojalostamo tuottaa biomonopropyleeniglykolia (BioMPG) ja teollisia sokereita. Biokemikaaliliiketoiminnan sijoitetun pääoman tuottotavoite (ROCE) on 14 %.

Vastuullinen puunhankinta, ainutlaatuinen teknologiakonsepti, Leunan valmiin infrastruktuurin hyödyntäminen sekä asiakkaiden läheisyys ovat yhdistelmä, joka takaa hankkeen kilpailukykyyn. 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 raakamäntööljystä valmistettujen biopolttoaineiden vahvan suorituskyvyn hyödyntäminen.
- Raakamäntööljypohjaisten biopolttoaineiden hyväksyttäminen vastuulliseksi lentopolttoaineeksi (SAF). Tätä strategista suuntaa tukevat itävaltalaisen lentokonevalmistaja Diamond Aircraftin kanssa tehty onnistuneet SAF-koheet, 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](#).

Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

12.1.2026 CDP:n vastuullisuusarviointi 2025 listasi UPM:n johtavien yritysten joukkoon ilmastoon, 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.

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

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

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

29.4.2026 UPM:n hallitus hyväksyi jakautumissuunnitelman UPM Plywood -liiketoiminnan eriyttämiseksi uudeksi pörssiyhtiöksi.

4.5.2026 UPM tiedotti tulleen valituksi toimialansa ainoana yhtiönä Dow Jonesin maailmanlaajuisiin ja eurooppalaisiin kestävän kehityksen indekseihin (DJSI) vuosille 2025–2026.

28.5.2026 UPM ja Sappi allekirjoittivat lopullisen sopimuksen graafisen paperin yhteisyrityksestä.

18.6.2026 UPM kertoi Kaukaan sellutehtaan aloittavan 3.8. noin kuusi viikkoa kestävän tuotantoseisokin ja yhtiön suunnittelevan UPM Pietarsaaren sellutehtaalle mahdollista seisokkia lokakuulle.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

2.7.2026 Johtava yritysten kestävän kehityksen luokituspalvelujen tarjoaja EcoVadis myönsi UPM:lle korkeimman mahdollisen Platinum-tunnustuksen, jonka saa vain yksi prosentti arvioituista yrityksistä.

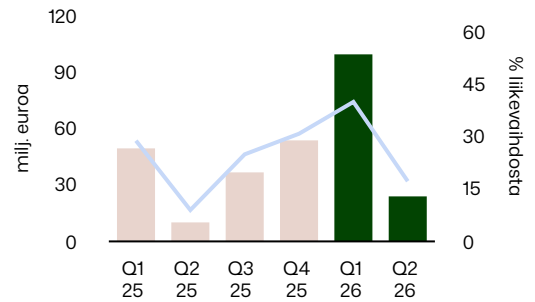
16.7.2026 UPM julkisti kutsun ylimääräiseen yhtiökokoukseen. UPM:n hallitus on päättänyt kutsua koolle ylimääräisen yhtiökokouksen päättämään UPM:n osittaisesta jakautumisesta. Osittaisista jakautumista koskeva pörssitiedote ja jakautumissuunnitelma julkaistiin 29.4.2026.

Jakautumissuunnitelman mukaan UPM jakautuu siten, että kaikki UPM:n varat ja velat, jotka liittyvät UPM:n vaneriliiketoiminta-alueeseen tai jotka pääasiassa palvelevat UPM:n vaneriliiketoiminta-aluetta, siirretään WISA Group Oyj:lle, joka on jakautumisen yhteydessä perustettava yhtiö. Ylimääräinen yhtiökokous pidetään 31.8.2026. Suomen Finanssivalvonta on 16.7.2026 hyväksynyt osittaisjakautumiseen liittyvän jakautumis- ja listalleottoesitteen, joka on saatavilla yhtiön verkkosivuilla.

UPM Energy

UPM Energy tuottaa kustannuskilpailukyistä, hiilidioksidivapaata sähköä. Tarjontaan kuuluu myös fyysisen sähkön kauppa, toiminta sähkön johdannaismarkkinoilla sekä teollisten sähkön kuluttajien ja tuottajien palvelut. UPM Energy on Suomen toiseksi suurin sähköntuottaja. UPM:n sähkön-tuotantokapasiteetti koostuu vesi-, ydin- ja lämpövoimasta.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q2/26	Q1- Q2/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	141	252	176	149	118	173	392	291	615
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	26	102	56	39	12	51	128	63	158
% liikevaihdosta	18,2	40,5	31,8	25,9	10,2	29,6	32,5	21,7	25,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-3	-3	-7
Liikevoitto, milj. euroa	24	100	54	37	10	49	124	60	151
% liikevaihdosta	17,0	39,8	30,7	24,7	8,7	28,7	31,7	20,6	24,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa (Tilinpäätöstiedot Liite 2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	24	100	54	37	10	49	124	60	151
% liikevaihdosta	17,0	39,8	30,7	24,7	8,7	28,7	31,7	20,6	24,5
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 532	2 416	2 647	2 698	2 555	2 514	2 474	2 534	2 603
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,8	16,6	8,2	5,5	1,6	7,9	10,0	4,7	5,8
Toimitukset, sähkö, GWh	2 628	3 140	3 161	2 829	2 409	2 743	5 768	5 152	11 141

- Vesivoiman tuotanto oli toisella vuosineljänneksellä normaalia alemmalla tasolla kuivien sääolojen vuoksi
- OL1- ja OL2-ydinvoimalaitosyksiköissä oli suunniteltu huoltoseisokit, OL3:n huolto on suunniteltu toteuttavaksi toisella vuosipuoliskolla

Tulos

Q2 2026 verrattuna Q2 2025

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi johtuen korkeammista myyntihinnoista ja ydinvoimatuotannon kasvusta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 12 % ja oli 48,5 euroa/MWh (43,4 euroa/MWh).

Q2 2026 verrattuna Q1 2026

Vertailukelpoinen liikevoitto laski myyntihintojen huomattavasta laskusta johtuen.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 35 % ja oli 48,5 euroa/MWh (74,1 euroa/MWh).

Tammi-kesäkuu 2026 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi merkittävästi, mikä johtui hintojen noususta ja ydinvoiman tuotantomäärien kasvusta.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 24 % ja oli 62,4 euroa/MWh (50,5 euroa/MWh).

Markkinaympäristö

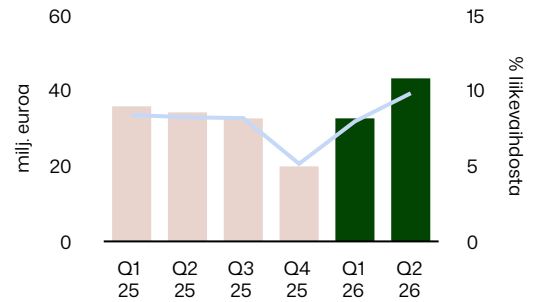
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat kesäkuun lopussa selvästi alle pitkän aikavälin keskiarvon. Suomessa vesivarannot olivat lähellä pitkän aikavälin keskiarvoa.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien futuurin päivittäinen päätöskurssi toisen vuosineljänneksen 2026 lopussa oli 79,1 euroa/tonni, mikä oli korkeampi kuin ensimmäisen neljänneksen lopussa (71,0 euroa/tonni) ja vuoden 2025 toisen neljänneksen lopussa (68,2 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä toisella neljänneksellä 2026 oli 49,3 euroa/MWh, mikä oli 47 % alempi kuin ensimmäisellä neljänneksellä (92,7 euroa/MWh) ja 76 % korkeampi kuin vuoden 2025 toisella neljänneksellä (28,1 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintavuodeksi eteenpäin oli kesäkuun lopussa 48,5 euroa/MWh eli 2 % korkeampi kuin ensimmäisen neljänneksen lopussa (47,4 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



	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q2/26	Q1- Q2/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	448	414	391	405	425	434	861	859	1 655
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	56	45	33	46	49	49	101	98	176
% liikevaihdosta	12,5	10,9	8,4	11,2	11,5	11,3	11,8	11,4	10,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-12	-13	-22	-13	-14	-13	-25	-27	-61
Liikevoitto, milj. euroa	41	25	-6	4	28	27	67	55	53
% liikevaihdosta	9,3	6,1	-1,6	1,1	6,5	6,3	7,8	6,4	3,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa (Tilinpäätöstiedot Liite 2)	-2	-7	-26	-28	-7	-9	-10	-16	-70
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	44	33	20	33	35	36	76	71	124
% liikevaihdosta	9,8	7,9	5,1	8,1	8,2	8,3	8,9	8,2	7,5
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	867	842	864	891	900	787	855	844	860
Vertailukelpoinen ROCE, %	20,1	15,5	9,2	14,8	15,4	18,4	17,9	16,8	14,4

- Markkinoille tuotiin UPM QuickStick™ tilausten kuittimateriaalit, jotka parantavat pikaruokaravintoloiden tilausten tarkkuutta ja nopeuttavat asiakaspalvelua
- Tuotantoinvestointeja käynnissä Mill Riverissä Yhdysvaltain Pohjois-Carolinassa ja Johor Bahrussa Malesiassa. Investointi uuteen leikkuu- ja jakeluterminaalii Intiassa New Delhin lähellä on käynnistynyt.

Tulos

Q2 2026 verrattuna Q2 2025

UPM Adhesive Materials -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi johtuen lisääntyneistä toimituksista.

Q2 2026 verrattuna Q1 2026

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi lisääntyneiden toimitusten ja korkeampien myyntihintojen vuoksi, mutta nousua tasoitti muuttuvien kustannusten kasvu.

Tammi-kesäkuu 2026 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi erityisesti EMEA-alueen lisääntyneiden toimitusten sekä laskeneiden muuttuvien kustannusten ansiosta.

Markkinaympäristö

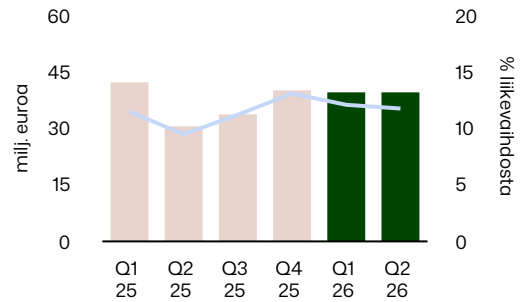
- Vuoden 2026 toisella neljänneksellä tarramarkkinat olivat hyvät Euroopassa sekä vakaat Aasian ja Tyynenmeren alueella (APAC). Pohjois-Amerikan markkinat olivat heikot.

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



	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q2/26	Q1- Q2/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	341	332	309	304	328	374	673	702	1315
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	51	52	53	45	48	59	103	107	204
% liikevaihdosta	14,9	15,6	17,1	14,8	14,6	15,7	15,2	15,2	15,5
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-11	-12	-13	-11	-17	-16	-23	-33	-57
Liikevoitto, milj. euroa	40	43	38	34	30	43	83	72	144
% liikevaihdosta	11,7	12,9	12,4	11,2	9,1	11,4	12,3	10,3	11,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa (Tilinpäätöstiedot Liite 2)	0	3	-2	0	-1	-	3	-1	-3
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	40	40	40	34	31	43	80	73	147
% liikevaihdosta	11,7	12,0	13,0	11,1	9,4	11,4	11,8	10,5	11,2
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	676	670	686	693	705	739	673	722	706
Vertailukelpoinen ROCE, %	23,5	23,8	23,4	19,5	17,5	23,1	23,7	20,3	20,9
Toimitukset, paperi, 1 000 t	367	367	354	333	343	368	734	710	1398

- UPM Specialty Materials, Michelman ja BOBST esittelivät EU:n pakkaussäätelyn mukaisen biopohjaisen paperipakkauskonseptin
- Maailman ensimmäinen irrokepaperin tuotantoa varten käynnistetty paperikone, UPM Tervasaaren PK8 on ollut tuotannossa 30 vuotta

Tulos

Q2 2026 verrattuna Q2 2025

UPM Specialty Materials -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Myyntimäärien kasvun ja muuttuvien kustannusten laskun myönteinen tulosvaikutus oli suurempi kuin myyntihintojen laskun ja kiinteiden kustannusten nousun kielteinen vaikutus.

Q2 2026 verrattuna Q1 2026

Vertailukelpoinen liikevoitto pysyi samalla tasolla. Myyntimäärien ja myyntihintojen nousun positiivista vaikutusta tasoitti kustannusten kasvu.

Tammi-kesäkuu 2026 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi pääasiassa alemmista poistoista johtuen. Muuttuvien kustannusten lasku ja volyymin kasvu kompensoivat suurelta osin hintojen laskun vaikutuksen.

Markkinaympäristö

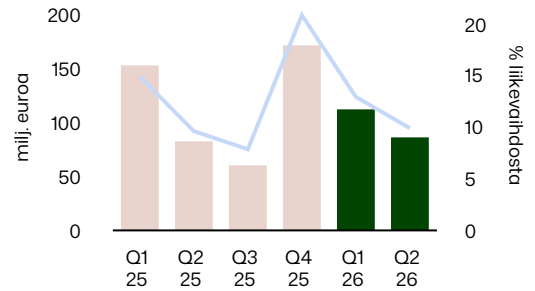
- Vuoden 2026 toisella neljänneksellä tarra- ja irrokepaperien markkinat Euroopassa olivat hyvät asiakkaiden jatkaessa varastojen kasvattamista. Yhdysvaltain markkinat olivat pehmeämmät.
- Vuoden 2026 toisella neljänneksellä erikoispaperien kysyntä Aasiassa oli hyvää. Hienopaperimarkkinoilla kilpailu jatkui erittäin kovana.

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 sahataravaa. UPM:llä on kaksi sellutehdasta ja puuviljelmät Uruguayssa (Fibres South), sekä kolme sellutehdasta, kolme sahaa ja metsäliiketoimintaa Suomessa (Fibres North).

Vertailukelpoinen EBIT



UPM Fibres ¹⁾	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q2/26	Q1- Q2/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	885	876	825	797	870	1 039	1 761	1 909	3 531
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	181	178	140	105	149	227	359	376	621
% liikevaihdosta	20,4	20,3	17,0	13,1	17,2	21,8	20,4	19,7	17,6
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-24	5	103	28	6	6	-19	12	144
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	1	0	1	1	1	1	1	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-70	-70	-72	-72	-73	-79	-141	-152	-295
Liikevoitto, milj. euroa	86	113	172	62	83	155	199	237	472
% liikevaihdosta	9,7	12,9	20,9	7,8	9,5	14,9	11,3	12,4	13,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa (Tilinpäätöstiedot Liite 2)	-1	-	0	-	0	-	-1	0	0
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	87	113	172	62	83	155	200	238	472
% liikevaihdosta	9,9	12,9	20,9	7,8	9,6	14,9	11,4	12,5	13,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	8 242	8 254	8 294	8 349	8 482	9 099	8 248	8 791	8 556
Vertailukelpoinen ROCE, %	4,2	5,5	8,3	3,0	3,9	6,8	4,9	5,4	5,5
Toimitukset, sellu, 1000 t	1 320	1 413	1 276	1 262	1 192	1 433	2 732	2 625	5 163

¹⁾ 2025 raportointi on oikaistu UPM Fibres raportointisegmentin ja Muun toiminnan välillä, [Tilinpäätöstiedot Liite 9 Muutos raportoitavien segmenttien kokoonpanossa](#)
 Sellutehtaiden kunnossapitoseisokit: Q2 2026 UPM Pietarsaari, Q4 2025 UPM Fray Bentos, Q3 2025 UPM Kaukas, Q2 2025 UPM Paso de los Toros ja UPM Kymi.

Lisätietoa maantieteellisistä alueista ¹⁾

Fibres South	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q2/26	Q1- Q2/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	419	411	370	367	374	435	831	809	1 545
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	168	138	100	111	95	145	306	240	451
% liikevaihdosta	40,1	33,4	27,0	30,3	25,4	33,4	36,8	29,7	29,2
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	101	85	78	80	50	86	187	136	294
% liikevaihdosta	24,2	20,8	21,1	21,9	13,3	19,8	22,5	16,8	19,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	5 520	5 460	5 578	5 592	5 718	6 244	5 490	5 981	5 783
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,4	6,3	5,6	5,7	3,5	5,5	6,8	4,5	5,1
Toimitukset, sellu, 1000 t	769	824	767	782	723	786	1 593	1 508	3 058

Fibres North	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q2/26	Q1- Q2/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	458	457	447	423	488	591	915	1 079	1 949
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	17	47	43	-5	56	88	64	145	183
% liikevaihdosta	3,7	10,4	9,6	-1,1	11,6	15,0	7,0	13,4	9,4
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-10	34	99	-15	37	76	24	113	197
% liikevaihdosta	-2,2	7,4	22,1	-3,5	7,6	12,9	2,6	10,5	10,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 711	2 775	2 688	2 759	2 757	2 856	2 743	2 806	2 765
Vertailukelpoinen ROCE, %	-1,5	4,9	14,7	-2,1	5,4	10,7	1,7	8,1	7,1
Toimitukset, sellu, 1000 t	550	589	509	480	469	648	1 139	1 117	2 106

¹⁾ Maantieteellinen tieto ei sisällä esimerkiksi hallintoa, kehitystä tai muita Fibresin toimintoja.

- Suunniteltu kunnossapitoseisokki UPM:n Pietarsaaren tehtaalla Suomessa
- Ilmoitus UPM Kaukaan tuotannon rajoittamisesta 3.8.2026 alkaen, arvioitu kesto noin kuusi viikkoa

Tulos

Q2 2026 verrattuna Q2 2025

UPM Fibres -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi hieman. Myyntimäärien kasvu sekä muuttuvien ja kiinteiden kustannusten lasku vaikuttivat tulokseen myönteisesti, kun taas valuuttakurssimuutokset vaikuttivat tulokseen negatiivisesti. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -24 (6) miljoonaa euroa.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroissa laski 3 %.

Q2 2026 verrattuna Q1 2026

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Tulosta tukivat korkeammat myyntihinnat. Muuttuvat kustannukset nousivat öljyn hinnan nousun vaikutuksesta, ja niiden kasvua hillitsi UPM Pietarsaaren kunnossapitoseisokki. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli toisella neljänneksellä -24 (5) miljoonaa euroa.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroissa nousi 8 %.

Tammi-kesäkuu 2026 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien myyntihintojen ja epäsuotuisien valuuttakurssimuutosten seurauksena. Myyntimäärät sekä muuttuvat ja kiinteät kustannukset kehittivät suotuisasti. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli vuoden ensimmäisellä puoliskolla -19 (12) miljoonaa euroa.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroissa laski 10 %.

Markkinaympäristö

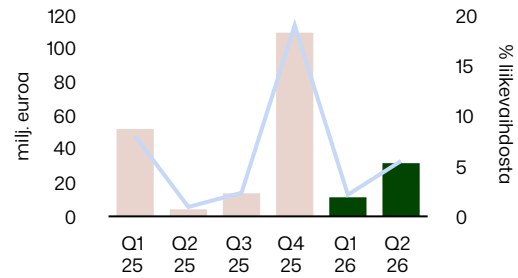
- Vuoden 2026 toisella neljänneksellä sellun markkinahintojen nousu jatkui.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta euroissa oli toisella vuosineljänneksellä 6 % korkeampi kuin ensimmäisellä vuosineljänneksellä ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) 15 % korkeampi.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta dollareissa oli toisella vuosineljänneksellä 4 % korkeampi kuin ensimmäisellä vuosineljänneksellä ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) 4 % alempi.
- Vuoden 2026 toisella vuosineljänneksellä sahatavaran kysyntä oli edelleen suhteellisen heikkoa johtuen rakennusalan hitaasta elpymisestä.

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.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q2/26	Q1- Q2/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	594	613	580	619	630	664	1207	1294	2493
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	47	27	127	28	21	65	74	87	241
% liikevaihdosta	7,9	4,4	21,8	4,6	3,4	9,8	6,1	6,7	9,7
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	–	–	–	–	0	–	–	0	0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-12	-17	-17	-49	-20	-23	-29	-42	-109
Liikevoitto, milj. euroa	35	6	183	-53	-2	-22	41	-24	107
% liikevaihdosta	5,9	1,0	31,5	-8,5	-0,3	-3,3	3,4	-1,8	4,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa (Tilinpäätöstiedot Liite 2)	3	-7	73	-67	-7	-74	-4	-81	-75
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	32	13	110	14	5	52	45	58	181
% liikevaihdosta	5,4	2,1	18,9	2,3	0,8	7,9	3,7	4,5	7,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	881	898	937	991	1033	1109	890	1071	1018
Vertailukelpoinen ROCE, %	14,6	5,6	46,9	5,6	2,1	18,9	10,1	10,8	17,8
Toimitukset, paperi, 1000 t	700	726	690	733	740	731	1426	1471	2893

- Valmistelut Sappin kanssa perustettavan graafisen paperin yhteisyrityksen perustamiseksi jatkuivat, lopullinen sopimus allekirjoitettiin toukokuussa ja yhteistyö EU:n komission kanssa jatkui toisen vaiheen tarkastelussa

Tulos

Q2 2026 verrattuna Q2 2025

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi hieman parantuneiden yksikkökatteiden ansiosta. Kuitukustannukset laskivat, mutta toimitusmäärät ja muut muuttuvat kustannukset kehittyivät epäsuotuisasti.

UPM:n paperitoimitusten keskimääräinen hinta euroissa pysyi vakaana.

Q2 2026 verrattuna Q1 2026

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi hieman parantuneiden yksikkökatteiden ansiosta.

UPM:n paperitoimitusten keskimääräinen hinta euroissa oli samaa tasoa kuin vertailukaudella.

Tammi-kesäkuu 2026 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien myyntihintojen johdosta.

UPM:n paperitoimitusten keskimääräinen hinta euroissa laski 4 %.

Markkinaympäristö

- Vuoden 2026 toisella vuosineljänneksellä graafisten paperien kysyntä Euroopassa oli 3 % vähäisempää kuin vuoden 2025 toisella neljänneksellä. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 3 %, aikakauslehtipaperien 5 % ja hienopaperien 2 %.
- Vuoden 2026 toisella neljänneksellä painopaperien hinnat Euroopassa olivat 2 % alemmat kuin vuoden 2025 toisella neljänneksellä ja 2 % korkeammat kuin vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä. Hienopaperin hinnat Euroopassa olivat 3 % alemmat kuin vuoden 2025 toisella neljänneksellä ja 2 % korkeammat kuin vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Huhti-toukokuussa 2026 aikakauslehti- ja päällystettyjen hienopaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa oli samalla tasolla kuin huhti-toukokuussa 2025. Aikakauslehti- ja päällystettyjen hienopaperien keskimääräiset hinnat Pohjois-Amerikassa olivat toisella neljänneksellä 2 % korkeammat kuin vuoden 2025 toisella neljänneksellä ja 1 % korkeammat kuin vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä.

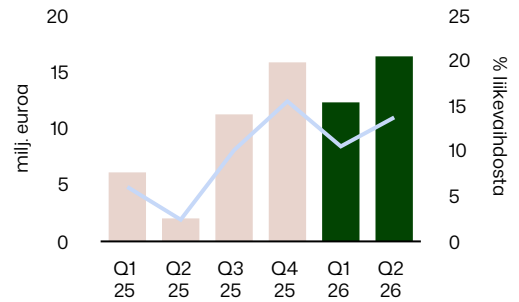
Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

UPM Plywood

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

Ehdotetusta jakautumisesta johtuen UPM esittää UPM Plywood -liiketoiminta-alueen lopetettuna toimintona IFRS 5 Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot -standardin mukaisesti vuoden 2026 toisesta neljänneksestä alkaen. Lisätietoja Tilinpäätöstietojen **Liitteessä 10 Omistajille jaettavaksi luokitellut varat ja velat sekä lopetetut toiminnot**.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q2/26	Q1- Q2/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	121	119	104	113	89	103	240	192	409
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	18	17	20	16	7	12	35	19	55
% liikevaihdosta	15,0	14,5	19,5	14,2	8,3	11,4	14,8	10,0	13,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-5	-4	-5	-5	-6	-7	-11	-20
Liikevoitto, milj. euroa	16	12	16	7	2	6	28	8	31
% liikevaihdosta	13,4	10,0	15,3	6,4	2,1	5,9	11,7	4,2	7,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa (Tilinpäätöstiedot Liite 2)	0	-1	0	-4	0	-	-1	0	-4
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	16	12	16	11	2	6	29	8	35
% liikevaihdosta	13,6	10,4	15,4	10,0	2,3	5,9	12,0	4,2	8,7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	235	240	228	223	226	244	238	235	230
Vertailukelpoinen ROCE, %	28,0	20,6	27,9	20,3	3,6	10,0	24,3	6,9	15,4
Toimitukset, vaneri, 1000 m ³	138	131	112	128	99	120	269	218	458

- Hyvä tuloskehitys jatkui
- Jakautumissuunnitelma julkistettiin huhtikuussa, ja valmistelut etenevät suunnitelmien mukaisesti

Tulos

Q2 2026 verrattuna Q2 2025

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi merkittävästi, sillä vuoden 2025 vertailukauteen vaikuttivat lakot.

Q2 2026 verrattuna Q1 2026

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Toimitusten kasvun ja tuotannon tehokkuuden parantumisen myönteiset vaikutukset olivat suuremmat kuin myyntijakaumasta tullut negatiivinen vaikutus.

Tammi-kesäkuu 2026 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Vertailukauden tulokseen vaikuttivat maaliskuusta toukokuuhun 2025 kestäneet lakot.

Markkinaympäristö

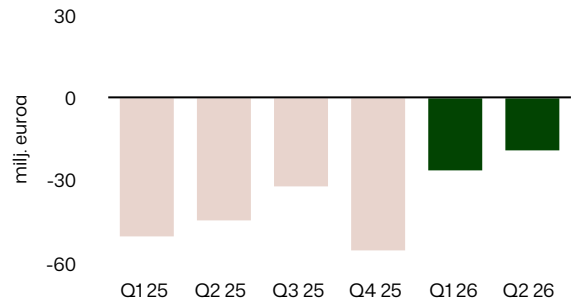
- Vuoden 2026 toisella neljänneksellä kuusivanerin kysyntä Euroopassa oli vakaata suhteellisen alhaisella tasolla rakennusalan heikon suhdanteen jatkuessa.
- Vuoden 2026 toisella neljänneksellä koivuvanerin kysyntä jakelukaupassa ja teollisuuden loppukäytöissä jatkui hyvänä. Parkettiviilun kysyntä parani vuositasolla.
- Vuoden 2026 toisella 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 biopolttoainejalostamo Suomessa ja yksi biokemikaalijalostamo Saksassa.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q2/26	Q1- Q2/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	208	185	187	149	192	166	393	358	693
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-7	-15	-44	-21	-33	-37	-21	-70	-136
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	0	-2	0	0	0	0	0	-2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-16	-12	-10	-10	-11	-14	-27	-25	-44
Liikevoitto, milj. euroa	-29	-35	-64	-31	-47	-54	-64	-102	-197
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa (Tilinpäätöstiedot Liite 2)	-11	-9	-9	0	-3	-5	-19	-8	-17
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-19	-26	-55	-31	-44	-50	-45	-94	-180
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1458	1405	1358	1315	1334	1198	1432	1266	1301
Vertailukelpoinen ROCE, %	-5,1	-7,5	-16,2	-9,6	-13,2	-16,6	-6,3	-14,8	-13,8

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

- UPM Biofuelsin neljänneksen tulos oli vahva suotuisasta hintatasosta johtuen, hintoja tukivat osittain viimeaikaiset sääntelymuutokset, erityisesti Saksassa
- Leunan biojalostamo toimitti merkittäviä määriä teollisuussokereita asiakkaille

Tulos

Q2 2026 verrattuna Q2 2025

Muu toiminta -raportointisegmentin vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Biopolttoaineiden myyntihinta oli huomattavasti korkeampi, kun taas raaka-ainekustannukset olivat alemmat. Leunan jalostamon tuotannon käynnistäminen lisäsi kustannuksia.

Q2 2026 verrattuna Q1 2026

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Biopolttoaineiden toimitukset lisääntyivät ja myyntihinnat nousivat, mitä tuki tuotteidemme merkittävä kasvihuonekaasupäästöjä vähentävä vaikutus sekä RED III -direktiivin täytäntöönpano keskeisillä EU-markkinoilla.

Tammi-kesäkuu 2026 verrattuna tammi-kesäkuuhun 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi merkittävästi UPM Biofuelsin tuloksen huomattavan parantumisen ansiosta. Leunan jalostamon tuotannon käynnistäminen lisäsi kustannuksia.

Markkinaympäristö

- Vuoden 2026 toisella neljänneksellä kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden kysyntä ja hinnat Euroopassa jatkuivat hyvinä, kun volatiliiteetti fossiilisten polttoaineiden markkinoilla jatkui.
- RED III -direktiivin täytäntöönpanoon Saksassa liittyvä epävarmuus painoi HVO-hintoja alkuvuodesta 2026, mutta sääntelyn selkiytyttyä markkinatunnelma vahvistui ja tuki hintoja, erityisesti raaka-aineiltaan kestävimmissä ja eniten kasvihuonekaasupäästöjen vähentämispotentialia tarjoavissa tuoteryhmissä.

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.

Vuonna 2026 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 hintojen nousu voi 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.

Venäjänsota 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.

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 tavarahan, 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 tuonnin 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 palvelukatkokset kriittisissä tietojärjestelmissä voivat häiritä toiminnan jatkuvuutta. Tietojärjestelmiin kohdistuva kyberhyökkäys voisi johtaa arkaluontoisten tietojen vuotamiseen, tietosuojasäännösten rikkomuksiin, immateriaalioikeusvarkauksiin, tekoälyn tahattomasti tai tahallisesti tuottamaan virheelliseen tietoon, tuotantokatkoksiin ja yhtiön maineen vahingoittumiseen.

Saksassa UPM:n uuden sukupolven 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 omistussuhteiden suhteessa, ja kukin osakas vastaa osuuksiensa mukaisesti sähkön ja lämmön tuotantokustannuksista kuten yhtiöjärjestyksessä on määritelty.

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

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

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

Konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2025 vuosikertomuksen sivulla 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 vuoden 2025 vuosikertomuksen sivulla 129.

Vastuullisuus

UPM valittiin huhtikuussa toimialansa ainoana yhtiönä Dow Jonesin globaaliin ja eurooppalaiseen kestävä kehityksen indeksiin (DJSI) kaudelle 2025–2026. DJSI on sijoittanut UPM:n jo useana peräkkäisenä vuotena maailman tiukimmin arvioitujen kestävä kehityksen edelläkävijöiden joukkoon.

Toukokuussa CDP listasi UPM:n A-luokkaan vuoden 2025 Supplier Engagement Assessment (SEA) -arvioinnissa, jossa tarkastellaan yritysten kykyä sitouttaa toimitusketjunsä ilmastokysymyksiin. CDP:n mukaan aktiivista yhteistyötä toimittajiensa kanssa ilmastomuutoksen hillitsemiseksi tekevät yritykset ovat avainasemassa vihreän siirtymän edistämässä.

UPM Adhesive Materials vahvisti kestävä kehitykseen perustuvaa tarjontaansa tuomalla markkinoille UPM ProCycle™ -tuotevalikoiman pakkausten kierrättämistä edistäviä etikettiratkaisuja. Valikoimassa yhdistyvät edistyskelliset liimateknologiat ja kiertotalous, mikä auttaa etikettipainoja ja brändiomistajia valitsemaan kierrätyskelpoisia ratkaisuja juoma-, elintarvike-, kotitalous- ja henkilökohtaisen hygienian pakkauksissa.

UPM Adhesive Materials toi toukokuussa markkinoille myös UPM QuickStick™ -kuittimateriaalit pikaruokaravintoloille (QSR). Materiaalit mahdollistavat tehokkaan ja luotettavan etiketöinnin erilaisille elintarvikepakkausten pinnoille, kuten paperikääreille, pähvilatikoille, päällystetyille pakkauksille ja muovipakkauksille. Valikoiman valitut tuotteet ovat saaneet Climate Impact Partnersin myöntämän CarbonNeutral®-sertifikaatin CarbonNeutral-protokollan mukaisesti.

UPM Specialty Materials edisti EU:n pakkaus- ja pakkaus-jäteasetuksen (PPWR) mukaisia innovaatioita yhteistyöhön perustuvilla kuitupohjaisten suojapakkauksien kehitys-hankkeilla. UPM Specialty Materials kehitti yhteistyössä Felix Schoellerin kanssa räätälöitävän, kierrätettävän suojaratkaisun joustaville elintarvikepakkauksille, kuten suklaa- ja välipala-patukoille. UPM Specialty Materialsin ja BASFin kehittämissä kierrätettävissä pakkauskonsepteissa yhdistyvät barrier-paperit ja edistyneet päällysteet. Kuitupohjaiset ratkaisut on suunniteltu vastaamaan kierrätettävien materiaalien kasvavaan kysyntään, ja ne tukevat pakkausteollisuuden siirtymistä kohti tulevien PPWR-kierrätettävyyssvaatimusten noudattamista.

Yritysten vastuullisuutta arvioiva EcoVadis myönsi kesäkuussa UPM:lle jälleen korkeimman mahdollisen platinatason tunnustuksen. Yli 150 000 arvioitua yrityksen joukosta vain yksi prosentti saavutti platinatason. UPM on kuulunut tähän yhteen prosenttiin jo vuodesta 2020 lähtien ja saavutti nyt toista vuotta peräkkäin erinomaiset 90/100 pistettä. EcoVadis arvioi yrityksiä neljästä näkökulmasta: ympäristövastuu, työelämän käytännöt ja ihmisoikeudet, toiminnan eettisyys sekä kestävä kehityksen mukainen hankintaketju.

Kesäkuussa UPM myös allekirjoitti pitkäaikaisen kumppanuussopimuksen UNICEF Suomen kanssa. UPM:n myöntämä tuki ohjataan UNICEFin maailmanlaajuiseen koulutusrahastoon, joka edistää lasten ja nuorten mahdollisuuksia laadukkaaseen opetukseen. Kumppanuus on linjassa UPM:n Share and Care -ohjelman painopistealueiden kanssa, joita ovat nuoret, koulutus sekä ilmasto ja luonnon monimuotoisuus.

Kaksi UPM:n liiketoimintaa julkaisi kesäkuussa vuoden 2025 ilmastoraporttinsa, jotka osoittavat merkittävää edistystä

ilmastotoimien toteutuksessa. UPM Communication Papers onnistui vähentämään Euroopassa oman toiminnan ja ostetun energian fossiilisia hiilidioksidipäästöjä (Scope 1 ja 2) 38 % paperitonnia kohden vuonna 2025 verrattuna vuoden 2023 vertailutasoon. Vuonna 2025 UPM Adhesive Materials vähensi 58 % Scope 1- ja 2-päästöintensiteettiään verrattuna vuoden 2015 vertailutasoon. Tulos on seurausta kohdennetuista, toimipaikkakohtaisista toimista, joiden tavoitteena on ollut energiatehokkuuden parantaminen ja fossiilisten polttoaineiden käytön vähentäminen.

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)

Osakkeet

Vuoden 2026 tammi-kesäkuussa UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörssissä oli yhteensä 3 737 (4 087) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta noin 70 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 27,94 euroa helmikuussa ja alin 22,98 euroa kesäkuussa.

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 30.6.2026 oli 527 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 552 735 699 osakkeeseen. 30.6.2026 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 toisen vuosineljänneksen lopussa.

Helsingissä, heinäkuun 23. päivänä 2026

UPM-Kymmene Oyj

Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q2/2026	Q2/2025	Q1-Q2/2026	Q1-Q2/2025	Q1-Q4/2025
Jatkuvat toiminnot					
Liikevaihto (Liite 3)	2 355	2 341	4 781	4 914	9 392
Liiketoiminnan muut tuotot	47	21	81	43	170
Liiketoiminnan kulut	-2 049	-2 127	-4 144	-4 392	-8 412
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-24	6	-19	12	144
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	0	2	1	0
Poistot ja arvonalentumiset	-122	-136	-247	-282	-575
Liikevoitto (tappio)	208	105	453	296	719
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	-3	-1	1	2	43
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-22	-21	-45	-48	-102
Voitto (tappio) ennen veroja jatkuvista toiminnoista	182	83	409	249	660
Tuloverot	-19	-13	-51	-41	-194
Kauden voitto (tappio) jatkuvista toiminnoista	163	70	358	208	466
Lopetetut toiminnot					
Kauden voitto (tappio) lopetetuista toiminnoista (Liite 10)	3	1	9	7	24
Kauden voitto (tappio)	166	71	366	215	491
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	158	70	353	207	480
Määräysvallattomille omistajille	8	1	13	8	11
	166	71	366	215	491
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,30	0,13	0,67	0,39	0,91
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,30	0,13	0,67	0,39	0,91
Laimentamaton osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista, euroa	0,29	0,13	0,65	0,38	0,86
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista, euroa	0,29	0,13	0,65	0,38	0,86

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q2/2026	Q2/2025	Q1-Q2/2026	Q1-Q2/2025	Q1-Q4/2025
Kauden voitto (tappio)	166	71	366	215	491
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä					
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:					
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	1	0	8	16	31
Rahoitusvarojen (FVOCI) käyvän arvon muutokset	284	153	283	127	-87
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:					
Muuntoerot	58	-447	179	-679	-724
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-7	24	-14	36	37
Rahavirran suojaukset	-35	2	-65	71	38
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	301	-267	390	-430	-705
Kauden laaja tulos	468	-196	756	-215	-214
Laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	457	-169	733	-179	-180
Määräysvallattomille omistajille	11	-27	23	-36	-34
	468	-196	756	-215	-214
Emoyhtiön omistajille kuuluva laaja tulos					
Jatkuvat toiminnot	454	-170	724	-186	-204
Lopetetut toiminnot	3	1	9	7	24
Emoyhtiön omistajille kuuluva kauden laaja tulos	457	-169	733	-179	-180

Konsernin tase

milj. euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
VARAT			
Liikearvo	255	267	264
Muut aineettomat hyödykkeet	464	600	554
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	6 391	6 543	6 459
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	755	771	778
Metsävarat	2 638	2 454	2 605
Rahoitusvarat käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta (Liite 5)	2 472	2 381	2 193
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	17	35	24
Laskennalliset verosaamiset	424	521	413
Etuuspohjaiset eläkevarat, netto	1	1	1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	28	19	27
Muut pitkäaikaiset varat	24	21	22
Pitkäaikaiset varat	13 469	13 614	13 337
Vaihto-omaisuus	1 872	2 006	1 886
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 730	1 773	1 481
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	46	113	78
Tuloverosaamiset	36	53	35
Rahavarat	458	627	715
Lyhytaikaiset varat	4 142	4 572	4 194
Omistajille jaettavaksi luokitellut varat (Liitetieto 10)	268	–	–
Varat	17 879	18 186	17 532
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-2	-2
Muuntoerorahasto	170	58	15
Muut rahastot	1 837	1 862	1 622
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	5 777	5 917	6 205
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	9 944	9 997	10 001
Määräysvallattomien omistajien osuus	331	332	333
Oma pääoma	10 275	10 329	10 335
Laskennalliset verovelat	658	684	692
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	425	473	439
Varaukset (Liite 8)	70	76	101
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 637	3 707	3 638
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	94	151	90
Pitkäaikaiset velat	4 884	5 090	4 961
Lyhytaikaiset korolliset velat	231	359	156
Ostovelat ja muut velat	2 153	2 120	1 839
Varaukset (Liite 8)	146	236	179
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	81	24	37
Tuloverovelat	31	29	25
Lyhytaikaiset velat	2 642	2 768	2 237
Omistajille jaettavaksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat (Liitetieto 10)	78	–	–
Velat	7 604	7 857	7 197
Oma pääoma ja velat	17 879	18 186	17 532

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Osake- pääoma	Omat osakkeet	Muunto- erorahasto	Muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön omistajien osuus	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2026	890	-2	15	1622	1273	6 205	10 001	333	10 335
Kauden voitto	–	–	–	–	–	353	353	13	366
Muuntoerot	–	–	169	–	–	–	169	10	179
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	–	–	–	43	–	–	43	–	43
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	–	–	–	-109	–	–	-109	–	-109
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	–	–	-14	–	–	–	-14	–	-14
Rahoitusvarat (FVOCI) - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	–	–	–	283	–	–	283	–	283
Etuuspohjaisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	–	–	–	–	–	8	8	–	8
Kauden laaja tulos, yhteensä	–	–	155	217	–	361	733	23	756
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	–	–	–	-2	–	3	1	–	1
Osingonjako	–	–	–	–	–	-791	-791	-11	-802
Pääomanpalautus määräysvallattomille omistajille	–	–	–	–	–	–	–	-14	-14
Muut	–	–	–	0	–	-1	-1	0	–
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	–	–	–	-2	–	-789	-791	-25	-816
Oma pääoma 30.6.2026	890	-2	170	1837	1273	5 777	9 944	331	10 275
Oma pääoma 1.1.2025	890	-2	657	1678	1273	6 644	11 139	401	11 540
Kauden voitto	–	–	–	–	–	207	207	8	215
Muuntoerot	–	–	-635	–	–	–	-635	-44	-679
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	–	–	–	-28	–	–	-28	–	-28
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	–	–	–	99	–	–	99	–	99
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	–	–	36	–	–	–	36	–	36
Rahoitusvarat (FVOCI) - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	–	–	–	127	–	0	127	–	127
Etuuspohjaisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	–	–	–	–	–	16	16	–	16
Kauden laaja tulos, yhteensä	–	–	-599	198	–	223	-179	-36	-215
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	–	–	–	-13	–	3	-10	–	-10
Omien osakkeiden takaisinosto	–	-160	–	–	–	–	-160	–	-160
Omien osakkeiden mitätöinti	–	160	–	–	–	-160	–	–	–
Osingonjako	–	–	–	–	–	-792	-792	-23	-815
Pääomanpalautus määräysvallattomille omistajille	–	–	–	–	–	–	–	-8	-8
Muut	–	–	–	0	–	-1	-1	–	-1
Osakkeiden hankkiminen määräysvallattomilta omistajilta	–	–	–	–	–	–	–	-2	-2
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	–	–	–	-13	–	-950	-963	-33	-996
Oma pääoma 30.6.2025	890	-2	58	1862	1273	5 917	9 997	332	10 329

Konsernin rahavirtalaskelma

Tässä esitetyt tiedot sisältävät sekä jatkuvat että lopetetut toiminnot.

milj. euroa	Q2/2026	Q2/2025	Q1- Q2/2026	Q1- Q2/2025	Q1- Q4/2025
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta					
Kauden voitto (tappio) jatkuvista toiminnoista	163	70	358	208	466
Kauden voitto (tappio) lopetetuista toiminnoista	3	1	9	7	24
Kauden voitto (tappio)	166	71	366	215	491
Oikaisut ¹⁾	205	180	342	491	743
Saadut korot	5	5	8	11	19
Maksetut korot	-45	-44	-68	-72	-126
Saadut osingot	0	5	1	6	8
Muut rahoituserät, netto	-15	-12	-19	-15	-24
Maksetut tuloverot	-32	-41	-66	-71	-96
Käyttöpääoman muutos	-147	15	-339	-97	391
Liiketoiminnan rahavirta	136	179	225	468	1 405
Investoinneista kertynyt rahavirta					
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-60	-113	-132	-191	-364
Metsävarojen lisäykset	-24	-21	-33	-31	-64
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla	0	0	0	-124	-124
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	21	8	35	9	84
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	3	2	6	12	20
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	6	20	6	20	20
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	1	0	2	0	0
Investointien rahavirta	-52	-103	-115	-306	-428
Rahoituksesta kertynyt rahavirta					
Pitkäaikaisten velkojen nostot	32	65	33	65	65
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-15	-13	-16	-67	-148
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-21	-42	-45	-69	-112
Lyhytaikaisten velkojen muutos	107	243	76	244	32
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	10	15	9	10	14
Omien osakkeiden hankkiminen	0	-44	0	-160	-160
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	-396	-397	-396	-397	-792
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-11	-23	-11	-23	-23
Pääomanpalautus määräysvallattomille omistajille	-14	-8	-14	-8	-8
Muut rahoituksen rahavirrat	0	-2	0	-1	-1
Rahoituksen rahavirta	-308	-207	-364	-406	-1 135
Rahavarojen muutos	-225	-132	-254	-245	-158
Rahavarat kauden alussa	689	772	715	892	892
Rahavarojen muuntoerot	1	-14	4	-20	-19
Rahavarojen muutos	-225	-132	-254	-245	-158
Omistajille jaettavaksi luokiteltujen rahavarojen muutos (Liite 10)	-6	0	-6	0	0
Rahavarat kauden lopussa	458	627	458	627	715

¹⁾ Oikaisut

milj. euroa	Q2/2026	Q2/2025	Q1- Q2/2026	Q1- Q2/2025	Q1- Q4/2025
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	24	-6	19	-12	-144
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	0	-2	-1	0
Poistot ja arvonalentumiset	124	141	253	293	594
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-25	0	-39	-1	-57
Rahoitustuotot ja -kulut	31	22	50	46	59
Tuloverot	20	13	56	43	200
Käytetyt varaukset	-26	-18	-67	-51	-95
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	2	29	15	92	125
Muut oikaisut	56	-2	57	81	60
Yhteensä	205	180	342	491	743

Tilinpäätöksen liitetiedot

1 Laatomisperiaatteet

Osavuosikatsaus on laadittu standardin IAS 34

Osavuosikatsaukset ja konsernin vuoden 2025 tilinpäätöksessä esitettyjen laatomisperiaatteiden mukaan.

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

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

Myytävänä olevat pitkäaikaiset varat ja velat sekä lopetetut toiminnot

Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät (tai luovutettavien erien ryhmä) luokitellaan myytävänä oleviksi ja arvostetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon, mikäli niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään erittäin todennäköisesti omaisuuserän myynnistä. Poistot myytävänä olevista pitkäaikaisista omaisuuseristä tai luovutettavien erien ryhmästä lopetetaan luokitteluhetkellä. Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat esitetään konsernin taseessa erikseen lyhytaikaisina erinä.

Lopetettu toiminto on yhtiön osa joka edustaa erillistä keskeistä liiketoiminta-aluetta tai maantieteellistä toimialuetta, joka luovutetaan tai luokitellaan myytävänä olevaksi. Lopetetut toiminnot jätetään pois jatkuvien toimintojen tuloksesta ja ne esitetään konsernin tuloslaskelmassa erikseen yhtenä eränä rivillä lopetettujen toimintojen kauden voitto tai tappio. Lopetettuihin toimintoihin liittyvät rahavirrat sisältyvät konsernin rahavirtalaskelmaan, ja ne esitetään erikseen liitetiedossa

Liitetieto 10 Omistajille jaettavaksi luokitellut varat ja velat sekä lopetetut toiminnot.

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 velvoitteensa niiden erääntyessä. UPM:llä on vakaa tase ja laaja maantieteellinen läsnäolo. UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.6.2026 yhteensä 2,3 miljardia euroa.

2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa tai kuten merkitty	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q2/26	Q1- Q2/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto									
UPM Energy	141	252	176	149	118	173	392	291	615
UPM Adhesive Materials	448	414	391	405	425	434	861	859	1 655
UPM Specialty Materials	341	332	309	304	328	374	673	702	1 315
UPM Fibres	885	876	825	797	870	1 039	1 761	1 909	3 531
UPM Communication Papers	594	613	580	619	630	664	1 207	1 294	2 493
UPM Plywood	121	119	104	113	89	103	240	192	409
Muu toiminta	208	185	187	149	192	166	393	358	693
Sisäinen liikevaihto	-297	-283	-258	-239	-251	-305	-580	-556	-1 053
Eliminoinnit ja täsmätykset	-1	-1	-1	0	-1	0	-2	-1	-2
Liikevaihto, yhteensä	2 440	2 505	2 312	2 298	2 400	2 646	4 945	5 046	9 656
Liikevaihto, lopetetut toiminnot	84	80	60	72	59	73	164	132	264
Liikevaihto, jatkuvat toiminnot	2 355	2 425	2 252	2 226	2 341	2 573	4 781	4 914	9 392
Vertailukelpoinen EBITDA									
UPM Energy	26	102	56	39	12	51	128	63	158
UPM Adhesive Materials	56	45	33	46	49	49	101	98	176
UPM Specialty Materials	51	52	53	45	48	59	103	107	204
UPM Fibres	181	178	140	105	149	227	359	376	621
UPM Communication Papers	47	27	127	28	21	65	74	87	241
UPM Plywood	18	17	20	16	7	12	35	19	55
Muu toiminta	-7	-15	-44	-21	-33	-37	-21	-70	-136
Eliminoinnit ja täsmätykset	5	-12	-2	-6	3	-5	-7	-1	-10
Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä	376	395	382	251	257	421	771	678	1 311
Vertailukelpoinen EBITDA, lopetetut toiminnot	20	20	21	16	7	13	39	19	57
Vertailukelpoinen EBITDA, jatkuvat toiminnot	356	375	361	235	250	408	732	659	1 254
Liikevoitto									
UPM Energy	24	100	54	37	10	49	124	60	151
UPM Adhesive Materials	41	25	-6	4	28	27	67	55	53
UPM Specialty Materials	40	43	38	34	30	43	83	72	144
UPM Fibres	86	113	172	62	83	155	199	237	472
UPM Communication Papers	35	6	183	-53	-2	-22	41	-24	107
UPM Plywood	16	12	16	7	2	6	28	8	31
Muu toiminta	-29	-35	-64	-31	-47	-54	-64	-102	-197
Eliminoinnit ja täsmätykset	4	-9	-3	-6	4	-6	-5	-2	-11
Liikevoitto, yhteensä	217	255	390	55	107	198	472	305	749
% liikevaihdosta	8,9	10,2	16,9	2,4	4,5	7,5	9,6	6,0	7,8
Liikevoitto, lopetetut toiminnot	9	10	13	7	2	7	20	9	30
% liikevaihdosta	11,1	12,8	22,4	10,3	2,9	9,8	11,9	6,8	11,3
Liikevoitto, jatkuvat toiminnot	208	245	376	47	105	191	453	296	719
% liikevaihdosta	8,8	10,1	16,7	2,1	4,5	7,4	9,5	6,0	7,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät									
UPM Energy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UPM Adhesive Materials	-2	-7	-26	-28	-7	-9	-10	-16	-70
UPM Specialty Materials	0	3	-2	0	-1	-	3	-1	-3
UPM Fibres	-1	-	0	-	0	-	-1	0	0
UPM Communication Papers	3	-7	73	-67	-7	-74	-4	-81	-75
UPM Plywood	0	-1	0	-4	0	-	-1	0	-4
Muu toiminta	-11	-9	-9	0	-3	-5	-19	-8	-17
Eliminoinnit ja täsmätykset ¹⁾	-1	2	-1	1	0	-1	1	-1	-1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä	-13	-18	35	-99	-19	-89	-31	-108	-171
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, lopetetut toiminnot	-9	-5	-4	-4	0	-	-14	0	-8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, jatkuvat toiminnot	-4	-14	39	-94	-19	-89	-18	-108	-163

milj. euroa tai kuten merkitty	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q2/26	Q1- Q2/25	Q1- Q4/25
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)									
UPM Energy	24	100	54	37	10	49	124	60	151
UPM Adhesive Materials	44	33	20	33	35	36	76	71	124
UPM Specialty Materials	40	40	40	34	31	43	80	73	147
UPM Fibres	87	113	172	62	83	155	200	238	472
UPM Communication Papers	32	13	110	14	5	52	45	58	181
UPM Plywood	16	12	16	11	2	6	29	8	35
Muu toiminta	-19	-26	-55	-31	-44	-50	-45	-94	-180
Eliminoinnit ja täsmätykset	5	-11	-2	-6	3	-5	-6	-1	-10
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä	230	274	355	153	126	287	504	413	921
% liikevaihdosta	9,4	10,9	15,3	6,7	5,2	10,8	10,2	8,2	9,5
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), lopetetut toiminnot	18	15	17	12	2	7	33	9	38
% liikevaihdosta	21,4	19,0	28,8	16,0	3,2	9,8	20,2	6,9	14,4
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), jatkuvat toiminnot	212	259	337	142	124	280	471	404	883
% liikevaihdosta	9,0	10,7	15,0	6,4	5,3	10,9	9,8	8,2	9,4

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

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

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

Vuoden 2026 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 5 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja kilpailukyvyyn ja tehokkuuden parantamiseksi ja 4 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, 1 miljoonan euron lisäys aiemmin kirjattuihin uudelleenjärjestelykuluihin sekä 1 miljoonan euron tuotto lyhytaikaisten varojen myynnistä Kaukaan tehtaalla UPM Communication Papers liiketoiminta-alueella. Vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy lisäksi 38 miljoonaa myyntivoittoa pitkäaikaisten varojen myynnistä Muussa toiminnassa ja UPM Specialty Materials -liiketoiminta-alueella. Muut erät sisältävät 13 miljoonaa euroa UPM Plywoodin liiketoiminta-alueen strategiseen arviointiin liittyviä kuluja ja 36 miljoonaa euroa Sappin ja UPM:n välillä graafisen paperiliiketoiminnan julkistettuun yhteisyritysjärjestelyyn liittyviä kuluja. Rahoituserien vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät UPM Plywood-liiketoiminta-alueen strategisen arvioinnin yhteydessä syntyneitä rahoituskuluja ja -tuottoja.

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 pitkäaikaisten varojen myyntivoitto UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella. Muut erät sisältävät Metamarkin hankintaan liittyviä kuluja ja UPM Plywoodin liiketoiminta-alueen strategiseen arviointiin sekä Sappin ja UPM:n välillä graafisen paperiliiketoiminnan julkistettuun, ei-sitovaan yhteisyritysjärjestelyyn liittyviä kuluja. Verojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä on huomioitu tuleva tuloverokannan muutos Saksassa. Laki on tullut voimaan vuonna 2025.

milj. euroa	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q2/26	Q1- Q2/25	Q1- Q4/25
Vertailukelpoinen kauden voitto, jatkuvat toiminnot	163	203	286	93	87	217	366	305	684
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, konserni yhteensä									
Arvonalentumiset	0	-3	-10	-35	-3	-11	-3	-14	-59
Rakennejärjestelyt	-2	-13	9	-71	-16	-72	-15	-88	-151
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohtannaisten käyvän arvon muutokset	-1	2	-1	1	0	-1	1	-1	-1
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	24	14	48	7	–	–	38	–	55
Muut erät	-34	-18	-10	–	0	-4	-51	-4	-15
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, konserni yhteensä	-13	-18	35	-99	-19	-89	-31	-108	-171
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-6	–	–	–	-1	–	-6	-1	-1
Verokantojen muutokset	-1	–	-68	–	–	3	-1	3	-65
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	8	6	-10	14	3	7	14	9	13
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	7	6	-77	14	3	10	13	13	-51
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-11	-13	-42	-85	-17	-79	-24	-97	-224
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, lopetetut toiminnot	-11	-4	-3	-3	0	0	-15	0	-6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, jatkuvat toiminnot	0	-9	-39	-82	-17	-79	-9	-97	-217
Kauden voitto (tappio), jatkuvat toiminnot	163	195	246	12	70	138	358	208	466

Liiketoiminta-alueiden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Liiketoiminta-alue	Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ¹⁾
UPM Energy	Vuosina 2026 ja 2025 ei ole vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.
UPM Adhesive Materials	Q2 2026 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 2 milj. euron lisäys uudelleenjärjestelykuluihin Kaltenkirchenin tehtaan sulkemiseen liittyen. Q1 2026 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 5 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja kilpailukyyn ja tehokkuuden parantamiseksi ja 2 milj. euron lisäys uudelleenjärjestelykuluihin Kaltenkirchenin tehtaan sulkemiseen liittyen. Vuoden 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 30 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja kilpailukyyn ja tehokkuuden parantamiseksi, 28 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja Ranskan Nancyin tehtaan etikettimateriaaliuotannon lakkauttamiseen liittyen, 6 milj. euron lisäys alaskirjaukskuluihin ja 2 milj. euron uudelleenjärjestelykulujen peruutus Kaltenkirchenin tehtaan sulkemiseen liittyen, 3 milj. euroa Metamarkin hankintaan liittyviä kuluja, yksi miljoona euroa lisäkuluja liittyen Adhesive Materialsin tehtaaseen, joka kärsi hirmumyrsky Helenestä ja 3 milj. euroa kuluja aiempiin uudelleenjärjestelyihin liittyen.
UPM Specialty Materials	Q2 2026 ei ole vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Q1 2026 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 2 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja kokonaisvaltaisen tehokkuuden parantamiseksi ja 5 milj. euroa myyntivoittoa pitkäaikaisten varojen myynnistä. Vuoden 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelykuluihin.
UPM Fibres	Q2 2026 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 1 milj. euroa muita kuluja. Q1 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	Q2 2026 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 1 milj. euron lisäys uudelleenjärjestelykuluihin liittyen aikaisempiin uudelleenjärjestelyihin, 1 milj. euron lyhytaikaisten varojen myynnistä kertynyt tuotto liittyen Kaukas paperitehdas 1 sulkemiseen ja 3 milj. euron arvonalentumisen peruutus liittyen pitkäaikaisiin varoihin. Q1 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 pitkäaikaisista 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. käyttöomaisuuden 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	Q2 2026 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 1 milj. euroa UPM Plywoodin liiketoiminta-alueen strategiseen arviointiin liittyviä kuluja. Q1 2026 ei ole vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Vuoden 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät aiempiin uudelleenjärjestelyihin.
Muu toiminta	Q2 2026 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 8 milj. euroa UPM Plywoodin liiketoiminta-alueen strategiseen arviointiin liittyviä kuluja, 23 milj. euroa Sappi ja UPM:n välillä graafisen paperiliiketoiminnan julkistettuun sovittuun yhteisyritysjärjestelyyn liittyviä kuluja, 3 milj. euron arvonalentuminen pitkäaikaisista varoista ja 24 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa. Q1 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 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.

¹⁾ Vuoden 2026 vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien kuvaukset perustuvat kvartaalikohtaisiin tapahtumiin ja vuoden 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien kuvaukset perustuvat raportointikauden alusta kertyneisiin, koko raportointijaksos koskeviin tapahtumiin. Vuosi 2026 sisältää huhti-kesäkuun 2026 ja tammi-maaliskuun 2026 tapahtumat ja vuosi 2025 sisältää tammi-joulukuun 2025 tapahtumat.

3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle, jatkuvat toiminnot

Liiketoiminta-alue	Liiketoiminta	Q2/2026	Q2/2025	Q1-Q2/2026	Q1-Q2/2025	Q1-Q4/2025
Milj. euroa						
UPM Energy	UPM Energy	98	94	291	226	480
UPM Adhesive Materials	UPM Adhesive Materials	448	425	861	859	1 655
UPM Specialty Materials	UPM Specialty Materials	288	278	568	593	1 108
UPM Fibres	UPM Pulp UPM Timber UPM Metsä	702	714	1 422	1 569	2 908
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	585	622	1 190	1 278	2 459
UPM Plywood	UPM Plywood	115	85	229	184	389
Muu toiminta	UPM Biofuels UPM Biochemicals UPM Biomedicals ¹⁾	205	183	387	339	659
Eliminoinnit ja täsmätykset		-1	-1	-2	-1	-2
Yhteensä		2 440	2 400	4 945	5 046	9 656
Myynti, lopetetut toiminnot		84	59	164	132	264
Myynti, jatkuvat toiminnot		2 355	2 341	4 781	4 914	9 392

¹⁾ UPM Biomedicals -liiketoiminta on lopetettu Q3 2025 aikana.

Liiketoiminta	Tuotevalikoima
UPM Energy	Sähkö ja siihen liittyvät palvelut
UPM Adhesive Materials	Itseliimautuvat paperi- ja filmpohjaiset 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-Q2/2026	Q1-Q2/2025	Q1-Q4/2025
Kirjanpitoarvo kauden alussa	6 459	7 085	7 085
Siirrot omistajille jaettavaksi luokiteltuihin varoihin, netto	-106	–	–
Investoinnit	108	194	400
Yrityshankinnat	0	4	4
Vähennykset	-2	0	-53
Poistot	-193	-220	-421
Arvon alentumiset	0	-9	-40
Arvon alentumisten peruutukset	1	–	–
Siirrot erien välillä	-1	0	-2
Muuntoerot ja muut muutokset	126	-511	-515
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	6 391	6 543	6 459

Vuoden 2026 ja 2025 investoinnit liittyvät pääosin uuden biojalostamon rakentamiseen Saksassa. Siirrot omistajille jaettavaksi luokiteltuihin varoihin liittyy UPM Plywood liiketoiminta-alueen suunniteltuun jakautumiseen. Lisätietoja liitteessä **10 Omistajille jaettavaksi luokitellut varat ja velat sekä lopetetut toiminnot**.

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	30.6.2026				30.6.2025				31.12.2025			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat												
Sijoitusrahastot	–	1	–	1	–	1	–	1	–	1	–	1
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	–	2	–	2	–	19	–	19	–	8	–	8
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	–	54	–	54	1	110	–	111	–	85	–	85
Rahoitusvarat (FVOCI)	–	–	2 472	2 472	–	–	2 381	2 381	–	–	2 193	2 193
Yhteensä	–	58	2 472	2 530	1	130	2 381	2 512	–	94	2 193	2 287
Rahoitusvelat												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	–	7	–	7	–	9	–	9	–	6	–	6
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	2	195	–	197	1	107	–	108	–	150	–	150
Yhteensä	2	202	–	204	1	116	–	117	–	155	–	155

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-menetelmällä, jossa käytetään tilinpäätöspäivänä noteerattuja valuuttakursseja ja valuuttaparien volatilitetteja.

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

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

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

milj. euroa	Rahoitusvarat (FVOCI)		
	Q1–Q2/2026	Q1–Q2/2025	Q1–Q4/2025
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 193	2 247	2 247
Lisäykset	0	0	29
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	280	134	-83
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	2 472	2 381	2 193

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- ja B2-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 360 (280 vuoden 2025 toisella neljänneksellä) miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin.

Energiaosakkeiden arvostusmallissa käytetty 6,44 %:n (7,43 % vuoden 2025 toisella neljänneksellä) diskonttauskorko on määritetty käyttäen painotettua keskimääristä pääomakustannusta.

Diskonttaustekijässä 0,5 prosenttiyksikön nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 250 (200 vuoden 2025 toisella neljänneksellä) miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin.

Käyvän arvon nousu raportointikaudella johtui pääasiassa diskonttauskoron laskusta, jota sähkön hintaennusteiden lasku osin netotti.

Jaksotettuun hankintamenuun arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

milj. euroa	30.6.2026	30.6.2026	30.6.2025	30.6.2025	31.12.2025	31.12.2025
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	2 606	2 520	2 605	2 545	2 594	2 507
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaissopimuksia ja vuokravelkoja	264	261	343	349	249	247
Yhteensä	2 869	2 780	2 948	2 894	2 844	2 754

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

6 Vastuusitoumukset

Tässä esitetyt tiedot sisältävät sekä jatkuvat että lopetetut toiminnot.

milj. euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Muut vastuusitoumukset			
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	1	1	1
Muut vastuusitoumukset	139	123	128
Yhteensä	140	124	129

Investointisitoumukset

milj. euroa	Käyttöönotto	Kokonais- kustannukset	31.12.2025 MENNESSÄ	Q1-Q2/ 2026	30.6.2026 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	H2 2026	1 370	1 293	28	49
Kehittyneiden etikettimateriaalien kapasiteetin kasvattaminen / Mills River, Pohjois-Carolina	Q3 2026	13	4	8	1
Kyvykkyyksien parantaminen ja kapasiteetin kasvattaminen / Malesia	Q4 2026	12	2	6	4
Tyrvään vesivoimalaitoksen modernisointi / Suomi	Q3 2030	19	4	–	15

7 Johdannaissovimusten nimellisarvot

Tässä esitetyt tiedot sisältävät sekä jatkuvat että lopetetut toiminnot.

milj. euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Korkofutuurit	2 429	1 940	1 319
Koronvaihtosopimukset	1 679	1 671	1 668
Valuuttatermiinisopimukset	2 820	3 012	3 192
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	–	–	–
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	–	–	–
Valuutanvaihtosopimukset	113	124	114
Hyödykejohdannaiset	472	447	401

8 Varaukset

milj. euroa	Rakennejärjestely- varaukset	Henkilöstö- kuluvaraukset	Ympäristö- kuluvaraukset	Päästöoikeus- varaukset	Muut varaukset	Yhteensä
Varaukset 1.1.2026	70	89	29	63	30	280
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	3	13	0	39	1	55
Käytetyt varaukset	-20	-41	0	-36	-6	-103
Käyttämättömien varausten peruutukset	0	-2	0	-2	0	-4
Siirrot omistajille jaettavaksi luokiteltuihin velkoihin	–	-1	-12	0	-2	-14
Muuntoerot	0	0	0	1	0	1
Varaukset 30.6.2026	53	58	18	64	23	215

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	1 010	3 407	825	797	870	1 039	3 531
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	102	88	119	202	511	140	105	149	227	621
% liikevaihdosta	13,1	11,4	14,1	20,0	15,0	17,0	13,1	17,2	21,8	17,6
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	31	22	9	2	65	103	28	6	6	144
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	1	1	1	2	0	1	1	1	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-72	-72	-72	-79	-295	-72	-72	-73	-79	-295
Liikevoitto, milj. euroa	62	39	55	126	282	172	62	83	155	472
% liikevaihdosta	8,0	5,1	6,6	12,4	8,3	20,9	7,8	9,5	14,9	13,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa ¹⁾	0	–	0	–	0	0	–	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 ¹⁾	-9	–	-3	-5	-17	-9	–	-3	-5	-17
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	55	-9	-16	-21	9	-55	-31	-44	-50	-180
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	3 188	3 125	3 136	2 999	3 112	1 358	1 315	1 334	1 198	1 301
Vertailukelpoinen ROCE, %	6,9	-1,1	-2,1	-2,7	0,3	-16,2	-9,6	-13,2	-16,6	-13,8

10 Omistajille jaettavaksi luokitellut varat ja velat sekä lopetetut toiminnot

23.9.2025 UPM ilmoitti UPM Plywood -liiketoiminta-aluetta koskevasta strategisesta arvioinnista, jossa selvitettiin vaihtoehtoja kyseisen liiketoiminnan pitkän aikavälin arvon maksimoimiseksi kehittyvässä markkinaympäristössä. 29.4.2026 UPM:n hallitus hyväksyi jakautumissuunnitelman, jonka mukaan UPM Plywood -liiketoiminta-alue eriytettäisiin WISA Group Oyj -nimiseksi uudeksi itsenäiseksi pörssiyhtiöksi. Jakautuminen edellyttää hyväksyntää UPM:n ylimääräiseltä yhtiökokoukselta, joka pidetään 31.8.2026. Jakautumisen suunniteltu täytäntöönpanopäivä on 31.10.2026. Jakautumis- ja listalleottoesite julkaistiin 16.7.2026.

Strategisen arvioinnin perusteella UPM:n hallitus on hyväksynyt UPM:n osittaisjakautumista koskevan jakautumissuunnitelman. Jakautumissuunnitelman mukaan UPM jakautuisi siten, että kaikki UPM:n varat ja velat, jotka liittyvät UPM Plywood -liiketoiminta-alueeseen tai pääasiassa palvelevat UPM Plywood -liiketoiminta-aluetta, siirtyisivät WISA Group Oyj:lle ("WISA Group"), joka perustetaan osittaisjakautumisen yhteydessä ("Jakautuminen").

UPM aikoo hakea WISA Groupin osakkeiden listalleottamista Nasdaq Helsinki Oy:n ("Nasdaq Helsinki") pörssilistalle. Jakautumisen täytäntöönpanohetkellä WISA Groupilla olisi aluksi sama osakkeenomistajarakenne kuin UPM:llä.

Jakautumissuunnitelman hyväksynnän seurauksena UPM esittää UPM Plywood -liiketoiminta-alueen lopetettuna toimintona IFRS 5 Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut

toiminnot -standardin mukaisesti vuoden 2026 toisesta neljänneksestä alkaen.

IFRS 5 -standardin mukaisesti lopetettujen toimintojen kauden voitto (tappio) esitetään konsernin tuloslaskelmalla erikseen, erillään jatkuvien toimintojen tuotoista ja kuluista. Lopetettuihin toimintoihin liittyvät varat ja velat esitetään erikseen omistajille jaettavaksi luokiteltuina varoina ja velkoina taseessa. Konsernin tuloslaskelman vertailukaudet on oikaistu luokittelumuutoksen seurauksena. Konsernin tasetta ei ole oikaistu.

Tässä esitetyt lopetetut toiminnot sisältävät ne tuotot ja kulut, jotka liittyvät suoraan UPM Plywood -liiketoiminta-alueeseen, sekä sellaiset jatkuviin toimintoihin liittyvät tuotot ja kulut, joiden ei odoteta jatkuvan jakautumisen jälkeen tai jotka olisi voitu välttää ilman ehdotettua jakautumista. UPM Plywood -liiketoiminta-alueen varojen ja velkojen lisäksi omistajille jaettavaksi luokiteltuina varoina ja velkoina esitetään sellaiset tase-erät, jotka eivät tule olemaan osa UPM:ää jakautumisen jälkeen. Niille varoille, jotka on luokiteltu omistajille jaettavaksi, ei kirjata poistoja IFRS 5 -standardin mukaisesti.

Yllä esitettyjen syiden takia lopetettujen toimintojen taloudelliset tiedot eivät edusta UPM Plywood -liiketoiminta-alueen mennyttä tai tulevaa kannattavuutta erillisenä, itsenäisenä toimintona.

Alla esitetyt taulukot sisältävät lisätietoja UPM Plywood -liiketoiminta-alueesta lopetettuna toimintona.

Tuloslaskelma, lopetetut toiminnot

milj. euroa	Q2/2026	Q2/2025	Q1-Q2/2026	Q1-Q2/2025	Q1-Q4/2025
Liikevaihto (Liite 3)	84	59	164	132	264
Liiketoiminnan muut tuotot	0	0	0	0	3
Liiketoiminnan kulut	-73	-52	-138	-113	-218
Poistot ja arvonalentumiset	-2	-5	-6	-10	-19
Liikevoitto (tappio)	9	2	20	9	30
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-6	0	-6	0	0
Voitto (tappio) lopetetuista toiminnoista	4	2	14	9	30
Tuloverot	0	0	-5	-2	-5
Kauden voitto (tappio) lopetetuista toiminnoista	3	1	9	7	24
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	3	1	9	7	24
Määräysvallattomille omistajille	0	0	0	0	0
	3	1	9	7	24
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos					
Laimentamaton osakekohtainen tulos lopetetuista toiminnoista, euroa	0,01	0,00	0,02	0,01	0,05
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos lopetetuista toiminnoista, euroa	0,01	0,00	0,02	0,01	0,05

Lopetettujen toimintojen laajassa tuloslaskelmassa ei ole erää esitetyillä kausilla. Tästä syystä UPM ei esitä erillistä taulukkoa lopetettujen toimintojen Laajalle tuloslaskelmalle.

Tase, lopetetut toiminnot

milj. euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
VARAT			
Liikearvo	13	13	13
Muut aineettomat hyödykkeet	8	8	8
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	106	111	109
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	6	5	7
Pitkäaikaiset varat	134	137	137
Vaihto-omaisuus	75	63	79
Myyntisaamiset ja muut saamiset	49	41	32
Tuloverosaamiset	3	5	1
Rahavarat	6	3	3
Lyhytaikaiset varat	134	112	115
Varat	268	249	252
VELAT			
Laskennalliset verovelat	12	11	11
Varaukset	14	10	14
Pitkäaikaiset korolliset velat	4	3	5
Pitkäaikaiset velat	30	24	29
Lyhytaikaiset korolliset velat	2	1	2
Ostovelat ja muut velat	45	46	46
Varaukset	0	1	1
Tuloverovelat	1	0	–
Lyhytaikaiset velat	48	48	48
Velat	78	72	77

Rahavirtalaskelma, lopetetut toiminnot

milj. euroa	Q2/2026	Q2/2025	Q1-Q2/2026	Q1-Q2/2025	Q1-Q4/2025
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta	5	2	7	4	11
Investoinneista kertynyt rahavirta	-1	-2	-2	-3	-8
Rahoituksesta kertynyt rahavirta	0	0	-1	-1	-1
Rahavarojen muutos	3	0	4	1	1

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

Tunnusluvut vuosineljänneksittäin, jatkuvat toiminnot

	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q2/26	Q1- Q2/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	2 355	2 425	2 252	2 226	2 341	2 573	4 781	4 914	9 392
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	356	375	361	235	250	408	732	659	1 254
% liikevaihdosta	15,1	15,5	16,0	10,6	10,7	15,9	15,3	13,4	13,4
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	212	259	337	142	124	280	471	404	883
% liikevaihdosta	9,0	10,7	15,0	6,4	5,3	10,9	9,8	8,2	9,4
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	186	240	353	113	103	255	426	359	825
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	14 070	14 067	14 034	14 166	14 241	14 770	13 951	14 741	14 608
Vertailukelpoinen ROCE, %	6,0	7,6	11,0	4,0	3,7	7,8	6,9	5,7	6,5
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	163	203	286	93	87	217	366	305	684
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,29	0,38	0,54	0,17	0,16	0,40	0,67	0,56	1,27
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-4	-14	39	-94	-19	-89	-18	-108	-163
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	0	–	–	–	-1	–	0	-1	-1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	4	5	-78	13	3	10	9	13	-53
Investoinnit, milj. euroa	51	58	151	91	118	253	109	371	613
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	51	58	122	81	117	81	109	198	401
Henkilöstö kauden lopussa	13 665	13 347	13 676	14 166	14 764	14 386	13 665	14 764	13 676

Tunnusluvut vuosineljänneksittäin, lopetetut toiminnot

	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q2/26	Q1- Q2/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	84	80	60	72	59	73	164	132	264
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	20	20	21	16	7	13	39	19	57
% liikevaihdosta	23,3	24,8	35,3	22,3	11,9	17,2	24,0	14,8	21,5
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	18	15	17	12	2	7	33	9	38
% liikevaihdosta	21,4	19,0	28,8	16,0	3,2	9,8	20,2	6,9	14,4
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	18	15	17	11	2	7	33	9	38
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	192	185	176	176	180	181	188	183	182
Vertailukelpoinen ROCE, %	37,4	32,7	39,4	26,2	4,3	15,9	35,1	10,0	20,8
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	14	9	14	9	1	6	24	7	31
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,03	0,02	0,03	0,02	0,00	0,01	0,05	0,01	0,06
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-9	-5	-4	-4	0	–	-14	0	-8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	-6	–	–	–	–	–	-6	–	–
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	3	1	1	1	0	–	4	0	2
Investoinnit, milj. euroa	2	1	3	3	2	1	3	2	8
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	2	1	3	3	2	1	3	2	8
Henkilöstö kauden lopussa	1 519	1 454	1 451	1 476	1 543	1 504	1 519	1 543	1 451

Tunnusluvut vuosineljänneksittäin, UPM konserni

UPM yhteensä	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q2/26	Q1- Q2/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	2 440	2 505	2 312	2 298	2 400	2 646	4 945	5 046	9 656
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	376	395	382	251	257	421	771	678	1 311
% liikevaihdosta	15,4	15,8	16,5	10,9	10,7	15,9	15,6	13,4	13,6
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	230	274	355	153	126	287	504	413	921
% liikevaihdosta	9,4	10,9	15,3	6,7	5,2	10,8	10,2	8,2	9,5
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	204	255	370	125	105	262	459	367	863
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	14 262	14 252	14 210	14 343	14 421	14 951	14 139	14 923	14 791
Vertailukelpoinen ROCE, %	6,5	7,9	11,3	4,3	3,7	7,9	7,2	5,8	6,7
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	177	213	300	103	89	223	390	312	714
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	10 446	10 476	10 362	10 359	10 458	11 064	10 305	10 934	10 937
Vertailukelpoinen ROE, %	6,8	8,1	11,6	4,0	3,4	8,1	7,6	5,7	6,5
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	527 324	527 324	527 324	527 324	527 391	532 245	527 324	529 805	528 554
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,32	0,39	0,57	0,19	0,17	0,41	0,71	0,57	1,33
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-13	-18	35	-99	-19	-89	-31	-108	-171
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	-6	–	–	–	-1	–	-6	-1	-1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	7	6	-77	14	3	10	13	13	-51
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	136	89	720	218	179	289	225	468	1 405
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,26	0,17	1,36	0,41	0,34	0,54	0,43	0,88	2,66
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	3 313	2 962	3 004	3 218	3 310	2 954	3 313	3 310	3 004
Nettovelka/EBITDA (viim.12 kk)	2,36	2,30	2,29	2,36	2,12	1,77	2,36	2,12	2,29
Velkaantumisaste, %	32	28	29	31	32	28	32	32	29
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	18,86	19,48	18,97	19,07	18,96	19,29	18,86	18,96	18,97
Investoinnit, milj. euroa	54	59	154	94	120	254	112	374	621
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	54	59	125	84	119	81	112	201	409
Omavaraisuusaste, %	57,5	59,7	59,0	57,6	56,8	56,3	57,5	56,8	59,0
Henkilöstö kauden lopussa	15 184	14 801	15 127	15 642	16 307	15 890	15 184	16 307	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	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q2/26	Q1- Q2/25	Q1- Q4/25
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, UPM yhteensä									
Arvon alentumiset	0	-3	-10	-35	-3	-11	-3	-14	-59
Rakennejärjestelyt	-2	-13	9	-71	-16	-72	-15	-88	-151
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	-1	2	-1	1	0	-1	1	-1	-1
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	24	14	48	7	–	–	38	–	55
Muut erät	-34	-18	-10	–	0	-4	-51	-4	-15
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-13	-18	35	-99	-19	-89	-31	-108	-171
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-6	–	–	–	-1	–	-6	-1	-1
Verokantojen muutokset	-1	–	-68	–	–	3	-1	3	-65
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	8	6	-10	14	3	7	14	9	13
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	7	6	-77	14	3	10	13	13	-51
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, yhteensä	-11	-13	-42	-85	-17	-79	-24	-97	-224
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, lopetetut toiminnot									
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-9	-5	-4	-4	0	–	-14	0	-8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	-6	–	–	–	–	–	-6	–	–
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	3	1	1	1	0	–	4	0	2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, lopetetut toiminnot	-11	-4	-3	-3	0	–	-15	0	-6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, jatkuvat toiminnot									
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-4	-14	39	-94	-19	-89	-18	-108	-163
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	0	–	–	–	-1	–	0	-1	-1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	4	5	-78	13	3	10	9	13	-53
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, jatkuvat toiminnot	0	-9	-39	-82	-17	-79	-9	-97	-217
Vertailukelpoinen EBITDA, jatkuvat toiminnot									
Liikevoitto (-tappio)	208	245	376	47	105	191	453	296	719
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	122	122	126	122	133	135	244	268	516
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	24	-5	-104	-28	-6	-6	19	-12	-144
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	0	1	0	0	0	-2	-1	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	4	14	-39	94	19	89	18	108	163
Vertailukelpoinen EBITDA, jatkuvat toiminnot	356	375	361	235	250	408	732	659	1254
% liikevaihdosta	15,1	15,5	16,0	10,6	10,7	15,9	15,3	13,4	13,4
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), jatkuvat toiminnot									
Liikevoitto (-tappio)	208	245	376	47	105	191	453	296	719
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	4	14	-39	94	19	89	18	108	163
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), jatkuvat toiminnot	212	259	337	142	124	280	471	404	883
% liikevaihdosta	9,0	10,7	15,0	6,4	5,3	10,9	9,8	8,2	9,4
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, jatkuvat toiminnot									
Voitto (tappio) ennen veroja	182	226	392	19	83	166	409	249	660
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	4	14	-39	94	19	89	18	108	163
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	0	–	–	–	1	–	0	1	1
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, jatkuvat toiminnot	186	240	353	113	103	255	426	359	825
Vertailukelpoinen ROCE, %, jatkuvat toiminnot									
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	186	240	353	113	103	255	426	359	825
Korko- ja muut rahoituskulut	26	26	32	30	29	33	52	62	124
	213	266	386	143	132	289	479	421	949
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	14 070	14 067	14 034	14 166	14 241	14 770	13 951	14 741	14 608
Vertailukelpoinen ROCE, %, jatkuvat toiminnot	6,0	7,6	11,0	4,0	3,7	7,8	6,9	5,7	6,5
Vertailukelpoinen kauden voitto, jatkuvat toiminnot									
Kauden voitto (tappio)	163	195	246	12	70	138	358	208	466
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	0	9	39	82	17	79	9	97	217
Vertailukelpoinen kauden voitto, jatkuvat toiminnot	163	203	286	93	87	217	366	305	684
Vertailukelpoinen EPS, euroa, jatkuvat toiminnot									
Vertailukelpoinen kauden voitto	163	203	286	93	87	217	366	305	684
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-8	-6	-1	-2	-1	-6	-13	-8	-11
	155	198	284	92	86	211	353	297	673
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	527 324	527 324	527 324	527 324	527 391	532 245	527 324	529 805	528 554
Vertailukelpoinen EPS, euroa, jatkuvat toiminnot	0,29	0,38	0,54	0,17	0,16	0,40	0,67	0,56	1,27

Seuraavat tiedot sisältävät sekä jatkuvat että lopetetut toiminnot.

milj. euroa tai kuten merkitty	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q2/26	Q1- Q2/25	Q1- Q4/25
Vertailukelpoinen ROE, %									
Vertailukelpoinen kauden voitto	177	213	300	103	89	223	390	312	714
Oma pääoma, keskiarvo	10 446	10 476	10 362	10 359	10 458	11 064	10 305	10 934	10 937
Vertailukelpoinen ROE, %	6,8	8,1	11,6	4,0	3,4	8,1	7,6	5,7	6,5
Nettovelka									
Pitkäaikaiset velat	3 641	3 629	3 638	3 634	3 707	3 710	3 641	3 707	3 638
Lyhytaikaiset velat	233	130	156	268	359	150	233	359	156
Velat yhteensä	3 874	3 759	3 794	3 902	4 066	3 860	3 874	4 066	3 794
Pitkäaikaiset korolliset varat	30	30	32	33	33	35	30	33	32
Rahavarat	465	689	715	577	627	772	465	627	715
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	66	78	43	74	96	99	66	96	43
Korolliset varat yhteensä	561	797	790	684	755	906	561	755	790
Nettovelka	3 313	2 962	3 004	3 218	3 310	2 954	3 313	3 310	3 004

Ne tämän katsauksen kannanotot, jotka eivät koske jo toteutuneita tosiasioita, ovat tulevaisuutta koskevia arvioita. Tällaisia arvioita ovat esimerkiksi odotukset, jotka koskevat markkinoiden kasvua ja kehitystä, kasvua ja kannattavuutta koskevat odotukset sekä lausumat, joissa esiintyy sana "uskoa", "odottaa", "ennakoida", "aavistaa" tai muu vastaava ilmaisu. Koska nämä arviot perustuvat tähänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niistä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) toimintaedellytykset, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotantopanosten saatavuus ja kustannukset, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) alan olosuhteet, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset. Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 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