

Osavuosikatsaus

1.1.–30.9.2026



UPM osavuositarkastus Q3 2026:

Vahva rahavirta haastavalla neljänneksellä, johon vaikuttivat varastojen purku ja kustannusinflaatio



Q3 2026 lyhyesti, jatkuvat toiminnot

- Liikevaihto oli 2 202 (Q3 2025: 2 226) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 8 % ja oli 131 (142) miljoonaa euroa eli 5,9 % (6,4 %) liikevaihdosta
- Kolmannen neljänneksen tulokseen vaikuttivat alentuneet toimitukset asiakkaiden purkaessa varastojaan sekä muuttuvien kustannusten nousu
- Käyttöpääoman tehokkuutta lisäävien toimien ansiosta rahavirta oli vahva 420 (218) miljoonaa euroa¹⁾
- Elokuussa pidetty ylimääräinen yhtiökokous hyväksyi jakautumissuunnitelman, kaupankäynti WISA Groupin osakkeilla Nasdaq Helsingissä alkaa marraskuussa
- Suunnitellun graafisten paperien yhteisyrityksen valmistelut jatkuivat. Järjestely edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksyntää

Q1-Q3 2026 lyhyesti, jatkuvat toiminnot

- Liikevaihto oli 6 983 (Q1-Q3 2025: 7 140) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 10 % ja oli 601 (545) miljoonaa euroa, eli 8,6 % liikevaihdosta (7,6 %)
- Vahva tulos hiilidioksidipäästöjä vähentävien ratkaisujen liiketoiminnoissa (UPM Energy ja UPM Biofuels)
- Vakaa tulos kehittyneiden materiaalien liiketoiminnoissa (UPM Adhesive Materials ja UPM Specialty Materials) ja UPM Fibresissä
- Liiketoiminnan rahavirta oli 645 (685) miljoonaa euroa¹⁾
- Vuoden 2025 osingon ensimmäinen erä maksettiin huhtikuussa, yhteensä 395 miljoonaa euroa
- Nettovelka oli 2 993 (3 218) miljoonaa euroa syyskuun lopussa ja nettovelan suhde EBITDAan oli 2,09 (2,36)¹⁾

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

UPM Plywood esitetään lopetettuna toimintoina ehdotetusta jakautumisesta johtuen

Ylimääräinen yhtiökokous päätti 31.8.2026 UPM:n osittaisjakautumisesta hallituksen 29.4.2026 hyväksymän jakautumissuunnitelman mukaisesti ja hyväksyi jakautumissuunnitelman. Jakautumisen seurauksena Plywood-liiketoiminta erotetaan itsenäiseksi yhtiöksi, jonka nimeksi tulee WISA Group Oyj. Suunnitellun jakautumisen johdosta Plywood-liiketoiminta esitetään lopetettuna toimintona 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

	Q3/2026	Q3/2025	Q2/2026	Q1-Q3/2026	Q1-Q3/2025	Q1-Q4/2025
Liikevaihto, milj. euroa	2 202	2 226	2 355	6 983	7 140	9 392
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	267	235	356	999	894	1 254
% liikevaihdosta	12,1	10,6	15,1	14,3	12,5	13,4
Liikevoitto (-tappio), milj. euroa	112	47	208	565	343	719
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	131	142	212	601	545	883
% liikevaihdosta	5,9	6,4	9,0	8,6	7,6	9,4
Voitto (tappio) ennen veroja, milj. euroa	79	19	182	488	268	660
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	98	113	186	524	472	825
Kauden voitto (tappio), milj. euroa	78	12	163	435	220	466
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	91	93	163	458	398	684
Tulos per osake (EPS), euroa	0,14	0,02	0,29	0,79	0,40	0,86
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,16	0,17	0,29	0,83	0,73	1,27
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	3,0	1,4	5,9	5,4	3,3	5,4
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,6	4,0	6,0	5,8	5,1	6,5
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	13 997	14 120	13 954	13 997	14 120	13 948
Henkilöstö kauden lopussa	13 144	14 166	13 665	13 144	14 166	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. WISA Group Oyj:n jakautumis- ja listalleottoesite on julkaistu osoitteessa www.upm.fi/jakautuminen.

	Q3/2026	Q3/2025	Q2/2026	Q1-Q3/2026	Q1-Q3/2025	Q1-Q4/2025
Liikevaihto, milj. euroa	67	72	84	231	204	264
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	10	16	20	49	36	57
% liikevaihdosta	14,4	22,3	23,3	21,2	17,4	21,5
Liikevoitto (-tappio), milj. euroa	4	7	9	23	16	30
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	10	12	18	43	21	38
% liikevaihdosta	14,6	16,0	21,4	18,6	10,1	14,4
Voitto (tappio) ennen veroja, milj. euroa	4	7	4	18	16	30
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	10	11	18	43	20	38
Kauden voitto (tappio), milj. euroa	7	6	3	16	13	24
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	13	9	14	36	17	31
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	7,5	16,9	21,7	16,6	12,3	16,4
Vertailukelpoinen ROCE, %	19,4	26,2	37,4	29,2	15,5	20,8
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	210	171	196	210	171	181
Henkilöstö kauden lopussa	1 462	1 476	1 519	1 462	1 476	1 451

Tunnuslukuja, UPM-konserni

	Q3/2026	Q3/2025	Q2/2026	Q1-Q3/2026	Q1-Q3/2025	Q1-Q4/2025
Liikevaihto, milj. euroa	2 270	2 298	2 440	7 214	7 344	9 656
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	277	251	376	1 048	929	1 311
% liikevaihdosta	12,2	10,9	15,4	14,5	12,7	13,6
Liikevoitto (-tappio), milj. euroa	116	55	217	588	359	749
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	141	153	230	644	566	921
% liikevaihdosta	6,2	6,7	9,4	8,9	7,7	9,5
Voitto (tappio) ennen veroja, milj. euroa	83	26	186	506	284	690
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	108	125	204	567	492	863
Kauden voitto (tappio), milj. euroa	85	18	166	451	233	491
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	104	103	177	494	415	714
Tulos per osake (EPS), euroa	0,15	0,03	0,30	0,82	0,42	0,91
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,19	0,19	0,32	0,90	0,77	1,33
Oman pääoman tuotto (ROE), %	3,3	0,7	6,4	5,8	2,8	4,5
Vertailukelpoinen ROE, %	4,0	4,0	6,8	6,3	5,0	6,5
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	3,1	1,6	6,1	5,6	3,4	5,5
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,8	4,3	6,5	6,1	5,2	6,7
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	420	218	136	645	685	1 405
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,80	0,41	0,26	1,22	1,30	2,66
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	19,21	19,07	18,86	19,21	19,07	18,97
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	14 207	14 292	14 149	14 207	14 292	14 129
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 993	3 218	3 313	2 993	3 218	3 004
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	2,09	2,36	2,36	2,09	2,36	2,29
Henkilöstö kauden lopussa	14 606	15 642	15 184	14 606	15 642	15 127

Toimitusjohtaja Massimo Reynaudo kommentoi tulosta:

"Kolmas vuosineljännes oli heikompi vahvan alkuvuoden jälkeen. Yleinen maailmanlaajuinen epävarmuus ja korkeina pysyneet energiakustannukset näkyivät varovaisuutena asiakkaiden toiminnassa. Tietyillä markkinoilla asiakkaat purkivat voimakkaasti varastojaan, mikä vaikutti toimitusmääriimme. Toimitusten väheneminen ja muuttuvien kustannusten nousu rasittivat tulosta, vaikka pystyimme osittain kompensoimaan vaikutusta hinnankorotuksilla. Neljänneksen selkeä valopilkku oli vahva rahavirta, jota tuki käyttöpääoman tehokkuuden paraneminen.

Jatkoimme työtä UPM:n kehittämiseksi entistä fokusoidummaksi yhtiöksi, jonka liiketoiminnoilla on vahvat asemat rakenteellisesti kasvavilla markkinoilla. Vaneriliiketoiminnan eriyttäminen saadaan muutaman päivän päästä päätökseensä, ja tuloksena on itsenäinen pörssiyhtiö WISA Group.

Suunnitellun graafisten paperien yhteisyrityksen operatiiviset valmistelut Sappin kanssa ovat edenneet hyvin. Lokakuun alussa Euroopan komissio kuitenkin toisti vakavan huolensa järjestykseen liittyen. Uskomme, että meillä on vahvat perustelut vastata esitettyihin huoliin. Olemme myös aloittaneet keskustelut mahdollisista korjaavista toimenpiteistä.

Katsauskauden päätyttyä vihimme käyttöön uuden biojalostamomme Leunassa Saksassa. Leuna nostaa biokemiallisen osaamisemme ja teknologiamme teolliseen mittakaavaan sekä avaa uusia markkinoita sekä mahdollisuuksia meille ja asiakkaillemme. Saavutimme tuotantovalmiuden uusiutuviin toiminnallisissa täyteaineissa (RFF), ja neljännessä neljänneksellä valmistamme testieriä asiakkaille. Tämä tarkoittaa, että kolmesta ydinprosessista kaksi on testattu ja tuotannossa. Asiakastoimitustemme kirjo on nyt teollisuussokereista ligniinistä johdettuihin erikoiskemikaaleihin ja toiminnallisiin täyteaineisiin.

Kolmannen ja viimeisen prosessin, jossa sokerit muutetaan glykoleiksi, käyttöänon yhteydessä olemme havainneet tarpeen tietyille muutoksille. Arvioimme nyt, että jalostamon integroitu tuotanto käynnistyy vuoden 2027 toisella neljänneksellä – noin kuusi kuukautta myöhemmin kuin aiemmin arvioitiin – ja että nimelliskapasiteetti saavutetaan vuoden 2028 alkupuolella.

Kolmannen vuosineljänneksen jatkuvien toimintojen liikevaihto oli 2 202 miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen liikevoitto 131 miljoonaa euroa, mikä on 8 % vähemmän kuin vuotta aiemmin. Vuosivertailussa tuloksemme on edelleen selvästi vuotta 2025 vahvempi: vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi 10 % ja oli 601 miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen liikevoittomarginaali parani 8,6 prosenttiin 7,6 prosentista.

Rahavirta oli vuosineljänneksellä erityisen vahva. Toimenpiteet käyttöpääoman tehokkuuden parantamiseksi tukivat liiketoiminnan rahavirtaa, joka oli 420 miljoonaa euroa. Nettovelka laski katsauskauden lopussa 2 993 miljoonaan euroon, ja nettovelan suhde EBITDAan parani tasolle 2,09. Vahva rahavirta ja tase ovat meille edelleen keskeisiä prioriteetteja.

Hiilidioksidipäästöjä vähentävissä liiketoiminnoissa teimme edelleen vahvaa tulosta, kun uusiutuvien polttoaineiden kysyntä ja hinnoittelu oli hyvällä tasolla. UPM Energy raportoi kesäkuukausilta vakaan tuloksen, vaikka vuosineljännekseen sisältyi OL3-ydinvoimalaitosyksikön kunnossapitoseisokki. Sähkön kysyntä oli edelleen vahvaa, ja katsauskaudella Suomessa julkistettiin uusia datakeskushankkeita.

Hiilidioksidivapaa tuotantokapasiteettimme on 12 TWh, ja lisäksi meillä on useiden gigawattien edestä datakeskuksille sopivia alueita sekä uusiutuvaan energiaan ja akkuihin liittyviä kehityshankkeita, joten meillä on hyvät edellytykset palvella datakeskuksia ja muita suuria sähkönkuluttajia.

Kehittyneiden materiaalien liiketoiminnoissa, UPM Adhesive Materialsissa ja UPM Specialty Materialsissa, tulosta heikensivät vähentyneet toimitusmäärät. Molempien liiketoimintojen asiakkaat purkivat varastojaan voimakkaasti erityisesti Euroopassa. Positiivista oli kuitenkin se, että onnistuimme pitämään katteet vakaina tuotantopanosten kallistumisesta huolimatta.

UPM Fibresin tulos parani. Fibres South jatkoi vahvaa tuloksentekoa, ja Fibres Northin vertailukelpoinen liikevoitto palasi voitolliseksi. Kausiluonteisesti hiljaisemman kesän jälkeen kysyntä ja markkinahinnat nousivat maltillisesti. Kaukaan sellutehdas rajoitti tuotantoaan kahdeksan viikon ajan puunhankinnan optimoimiseksi ja kannattavuuden varmistamiseksi haastavilla havusellumarkkinoilla. Viimeisellä neljänneksellä rajoitamme tuotantoa Pietarsaaren tehtaalla viiden viikon ajan.

UPM Communication Papersin vuosineljännes oli haastava, mikä korostaa entisestään graafisten paperien markkinoiden rakenteellisia paineita. Markkinakysyntä laski, ja vallitseva ylikapasiteetti rajoitti mahdollisuuksia siirtää energiakustannusten voimakasta nousua hintoihin vuosineljänneksellä. Markkina-todellisuus vahvistaa Sappin kanssa suunnitellun yhteisyrityksen strategisia perusteita sekä tarvetta parantaa liiketoiminnan pitkän aikavälin kilpailukykyä.

Toimintaympäristössä näkyy edelleen epävarmuutta mutta myös useita myönteisiä tulosta tukevia tekijöitä. Kysyntä hiilidioksidipäästöjä vähentävissä liiketoiminnoissa jatkuu vahvana. Lisäksi alkanut vuosineljännes on kausiluonteisesti vahvempi Energy- ja Fibres-liiketoiminta-alueilla. Kehittyneiden materiaalien liiketoiminnoissa yksikkökatteet ovat terveellä tasolla. Varastojen purkaminen jatkuu edelleen tietyillä markkinoilla mutta on luonteeltaan väliaikaista. Muuttuvien kustannusten noususta johtuen jatkamme katteiden hallintaan tähtääviä toimenpiteitä kaikissa liiketoiminnoissamme.

Keskitymme jatkossakin katteiden varjeluun, rahavirran ja käyttöpääoman tehokkuuden parantamiseen sekä kurinalaiseen pääoman allokointiin. Nämä prioriteetit tukevat muutosta kohti entistä fokusoidumpaa UPM:ää, jonka liiketoiminnoilla on vahvemmat kasvuedellytykset ja paremmat mahdollisuudet arvonluontiin."

Tulosennuste, jatkuvat toiminnot

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 lopetetuksi toiminnoksi.

Näkymät

Geopolitiikassa ja kauppasuhteissa on edelleen merkittäviä epävarmuuksia.

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

Vuoden 2025 toiseen puoliskoon verrattuna UPM:n tuloksen arvioidaan vuoden 2026 toisella puoliskolla hyötävän korkeammista myyntihinnoista. Muuttuvien kustannusten odotetaan nousevan. 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 ylösajon 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.

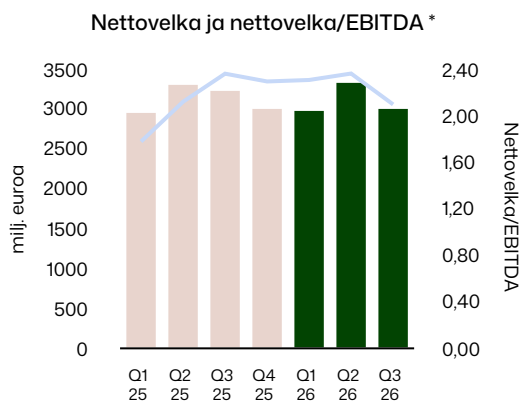
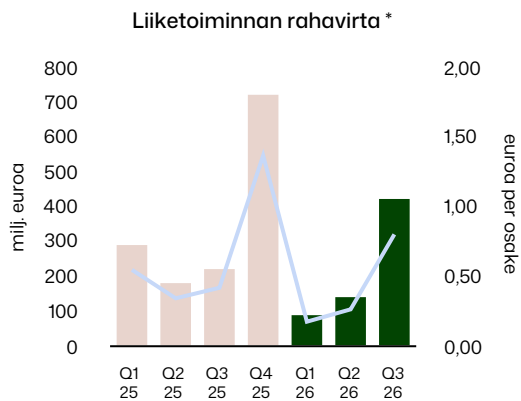
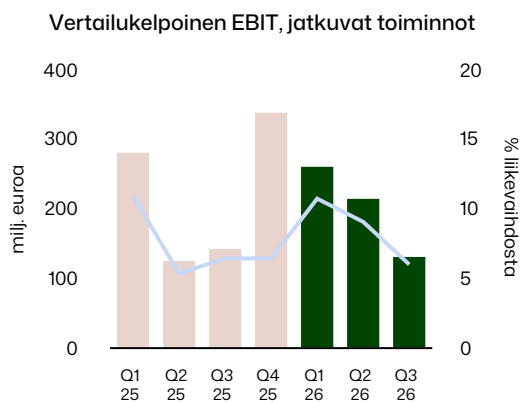
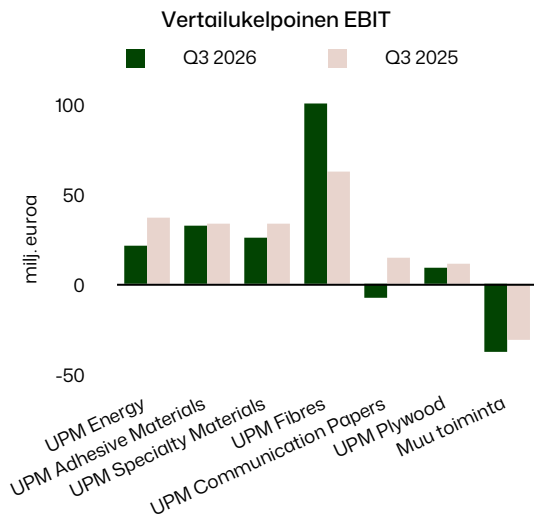
Valuuttakurssit

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 % arvioituista nettovaluuttarahavirroista rullaavasti seuraavan 12 kuukauden ajalta. Vuoden 2026 kolmannen vuosineljänneksen lopussa arvioidut nettovaluuttarahavirrat seuraavalle 12 kuukaudelle olivat yhteensä noin 1,5 miljardia euroa. Suurin altistus oli Yhdysvaltain dollari, noin 1,3 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
Q2/2027	Olkiluodon ydinvoimala OL1 ja OL2 UPM Fray Bentosin sellutehdas UPM Kymin sellutehdas UPM Lappeenrannan biojalostamon huoltoseisokki
Q3/2027	UPM Kaukaan sellutehdas



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

Tulos, jatkuvat toiminnot

Q3 2026 verrattuna Q3 2025

Vuoden 2026 kolmannen neljänneksen liikevaihto oli 2 022 miljoonaa euroa, 1 % vähemmän kuin vuoden 2025 kolmannen neljänneksen liikevaihto 2 226 miljoonaa euroa. Useimmissa liiketoiminnoissa toimitusmäärät laskivat. Laskun negatiivinen vaikutus tulokseen oli hieman suurempi kuin myyntihintojen nousun positiivinen vaikutus. Liikevaihto laski useimmissa liiketoiminnoissa lukuun ottamatta UPM Adhesive Materials -liiketoiminta-alueella ja Muu toiminta -raportointisegmenttiä.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 8 % ja oli 131 (142) miljoonaa euroa eli 5,9 % (6,4 %) liikevaihdosta. Vertailukelpoinen liikevoitto nousi UPM Fibres -liiketoiminta-alueella ja pysyi samalla tasolla UPM Adhesive Materials -liiketoiminta-alueella. Muissa liiketoiminnoissa liikevoitto laski viime vuoteen verrattuna.

Myyntihinnat nousivat useimmissa liiketoiminnoissa, mikä konsernitasolla enemmän kuin kompensoi muuttuvien kustannusten nousun. Muutokset toimitusmäärissä paransivat hieman vertailukelpoista liikevoittoa. Kiinteät kustannukset laskivat 16 miljoonaa euroa. Valuuttakurssien muutokset, suojaukset huomioon ottaen, vaikuttivat negatiivisesti vertailukelpoiseen liikevoittoon.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 125 (122) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 23 (22) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli -12 (28) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 112 (47) miljoonaa euroa. Liikevoiton vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat kaudella -19 (-94) miljoonaa euroa. Lisätietoja vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä on Tilinpäätöstietojen [Liitteessä 2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin](#).

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -22 (-27) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat -11 (-1) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä olivat kaudella 0 (0) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -2 (-7) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 5 (13) miljoonaa euroa.

Vuoden 2026 kolmannen neljänneksen voitto oli 78 (12) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen voitto oli 91 (93) miljoonaa euroa.

Q3 2026 verrattuna Q2 2026

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 38 % ja oli 131 (212) miljoonaa euroa eli 5,9 % (9,0 %) liikevaihdosta.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski, mikä johtui pääasiassa muuttuvien kustannusten merkittävästä noususta useimmissa tuotantopanoksissa ja useimmilla liiketoiminta-alueilla. Myyntihinnat nousivat, mikä kuitenkin kompensoi vain osittain muuttuvien kustannusten nousua.

Toimitusmäärät laskivat useimmissa liiketoiminnoissa ja vaikuttivat negatiivisesti vertailukelpoiseen liikevoittoon. Kiinteät kustannukset laskivat 39 miljoonaa euroa, mikä johtui osittain kausivaihtelusta ja osittain edellisestä vuosineljänneestä vähäisemmästä kunnossapitotoiminnasta.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 125 (122) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli -12 (-24) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 112 (208) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -19 (-4) miljoonaa euroa. Lisätietoja vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä on Tilinpäätöstietojen [Liitteessä 2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin](#).

Tammi-syyskuu 2026 verrattuna tammi-syyskuuhun 2025

Vuoden 2026 tammi-syyskuun liikevaihto oli 6 983 miljoonaa euroa, 2 % vähemmän kuin vuoden 2025 vastaavan ajanjakson liikevaihto 7 140 miljoonaa euroa. Liikevaihto laski UPM Fibres-, UPM Communication Papers- ja UPM Specialty Materials -liiketoiminta-alueilla, mutta kasvoi UPM Energy- ja UPM Adhesive Materials -liiketoiminta-alueilla sekä Muu toiminta -raportointi-segmentissä.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi 10 % ja oli 601 (545) miljoonaa euroa eli 8,6 % (7,6 %) liikevaihdesta. Muuttuvat kustannukset laskivat, kun taas myyntihintojen nousun vaikutus konsernitason tulokseen oli neutraali. Toimitusmäärät kasvoivat maltillisesti. Kiinteät kustannukset laskivat 73 miljoonaa euroa.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräiä olivat 369 (390) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 66 (67) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -31 (41) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 565 (343) miljoonaa euroa. Liikevoiton vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat kaudella -36 (-202) miljoonaa euroa. Lisätietoja vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä on Tilinpäätöstietojen [Liitteessä 2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin](#).

Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat -67 (-75) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat -10 (0) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä olivat 0 (-1) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -53 (-49) miljoonaa euroa.

Vuoden 2026 tammi-syyskuun voitto oli 435 (220) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 458 (398) miljoonaa euroa.

Rahavirta ja rahoitus

Tässä esitetyt tiedot sisältävät sekä jatkuvat että lopetetut toiminnot.

milj. euroa	Q3/26	Q3/25	Q1- Q3/26	Q1- Q3/25	Q1- Q4/25
Liiketoiminnan rahavirta	420	218	645	685	1405
Nettovelka kauden lopussa	2 993	3 218	2 993	3 218	3 004
Nettovelka/EBITDA (viim.12 kk)	2,09	2,36	2,09	2,36	2,29
Velkaantumisaste, %	29	31	29	31	29

Vuoden 2026 tammi-syyskuun liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 645 (685) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma nousi 63 (nousi 25) miljoonaa euroa.

Nettovelka oli 2 993 (3 218) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Velkaantumisaste 30.9.2026 oli 29 % (31 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDA:n perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 2,09 (2,36).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.9.2026 yhteensä 2,6 miljardia euroa. Komittoitujen luottolimiittien kokonaismäärä oli 1,9 miljardia euroa, josta 159 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2027 ja 1,8 miljardia erääntyy vuonna 2029 tai sen jälkeen.

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

Investoinnit, jatkuvat toiminnot

Vuoden 2026 tammi-syyskuun jatkuvien toimintojen investoinnit ilman osakeostoja olivat 164 (279) miljoonaa euroa, eli 2,3 % liikevaihdesta. Kaudella ei ollut investointeja osakkeisiin. Vuoden 2025 tammi-syyskuun jatkuvien toimintojen investoinnit sisältäen osakeostot olivat 462 miljoonaa euroa eli 6,5 % liikevaihdesta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

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 biokemikaalijalostamoon 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 leikkua- ja jakeluterminaalit Vietnamissa 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-syyskuussa UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 14 920 (15 974) henkilöä. Vuoden 2026 alussa henkilöstön määrä oli 15 127 ja katsauskauden lopussa 14 606.

Jatkuvien toimintojen palveluksessa oli keskimäärin 13 449 (14 465) henkilöä. Vuoden 2026 alussa henkilöstön määrä oli 13 676 ja katsauskauden lopussa 13 144.

Lopetettujen toimintojen palveluksessa oli keskimäärin 1 472 (1 509) henkilöä. Vuoden 2026 alussa henkilöstön määrä oli 1 451 ja katsauskauden lopussa 1 462.

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 toteuduttua yhteisyritys nostaa sovitun velkarahoituksen 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 edistään 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.

Viranomaisyhtäisyydet ja järjestelyn muut ehdot

Järjestely vaatii muiden ehtojen ohella yrityskauppavalvontaa koskevia hyväksyntiä ja suurin osa maista, mukaan lukien Kiina, Etelä-Afrikka ja USA, ovat jo hyväksyneet järjestelyn. Euroopan komission lopullista päätöstä odotetaan vuoden 2026 loppuun mennessä tai pian sen jälkeen. Yhteisyritys aloittaisi toimintansa järjestelyn toteuttamisen jälkeen.

UPM tiedotti 5.10.2026, että yhtiö ja Sappi ovat vastaanottaneet Euroopan komissiolta tosiseikkoja koskevan kirjeen (Letter of Facts), jossa todetaan komissiolla olevan edelleen vakavia huolenaiheita ehdotettuun graafisten paperien yhteisyritykseen liittyen. UPM on eri mieltä komission alustavasta arviosta ja jatkaa vuoropuhelua osana arviointiprosessia. UPM uskoo edelleen, että ehdotettu yhteisyritys tukisi pitkällä tähtäimellä eurooppalaisen graafisen paperiteollisuuden kilpailukykyä, kestävyyttä ja sopeutumiskykyä. Vastatakseen komission huoliin osapuolet suunnittelevat myös jättävänsä ehdotuksen tietyistä sitoumuksista, mutta transaktion erityispiirteet huomioiden ei kuitenkaan divestoinneista.

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"). UPM:n ylimääräinen yhtiökokous hyväksyi jakautumissuunnitelman 31.8.2026. Jakautumis- ja listalleottoesite julkaistiin 16.7.2026.

UPM on hakenut 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 houkuttaa 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 toteutetaan 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.

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 toimintona tilinpäätöksessään IFRS 5 -standardin mukaisesti vuoden 2026 toisesta neljänneksestä alkaen.

Investointi biokemikaalijalostamoon

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

Biokemikaaliliiketoiminnan kaupallisen tuotannon käynnistys edistyy hyvin. Leunan jalostamon tuotannon käynnistämiseksi tarvitaan vielä selkeästi määriteltäviä lisämuutostöitä yhdessä prosessissa, ennen kuin jalostamon täysimittainen integroitu tuotanto voidaan aloittaa. Tämä tarkoittaa noin puolen vuoden viivästystä.

Kaupallinen kiinnostus biokemikaalituotteita kohtaan on vahvaa
Biokemikaaliliiketoiminnan pitkän aikavälin liiketoimintamalli, mukaan lukien houkuttelevat kasvu- ja kannattavuusnäkökulmat, on ennallaan, ja sitä tukee asiakkaiden todennettu kiinnostus.

Kaupallinen kiinnostus päätuotteisiin ja sivuvirtoihin on vahva, ja vahvistetut asiakassopimukset sekä myynti- ja asiakashankintaputki ylittävät moninkertaisesti jalostamon vuosikapasiteetin.

Lopullisten investointipäätösten jälkeen korkean lisäarvon tuotteiden ja materiaalien tarjoama on kasvanut, erityisesti

ligniinistä johdettujen erikoiskemikaalien ja uudentyyppisten uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden (RFF) kehittämisen ansiosta. Tämä avaa lupaavia uusia kaupallisia mahdollisuuksia.

Avantiumin Ray Technology® -teknologian ja sen taustalla olevan immateriaalioikeuden strateginen hankinta toukokuussa 2026 laajensi teknologisia vaihtoehtoja sokerien muuntamisessa glykoleiksi ja loi perustan tuleville teknologioille ja optimointipoluille.

Kaksi kolmesta ydinprosessista testattu ja käynnissä

Puusta ligniiniksi ja sokereiksi: Entsyymaattinen hydrolyysi käynnistettiin vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä, ja teollisuussokerin kaupalliset toimitukset ovat saavuttaneet huomattavat volyymit. Myös ligniinistä johdettujen erikoiskemikaalien tuotanto on vakiintunut, ja olemme laajentamassa myyntiä houkutteleville kasvumarkkinoille, kuten akku- ja rakennusmateriaalimarkkinoille.

Ligniinistä RFF:ksi: Olemme saavuttaneet teknisen valmiuden uusiutuvien toiminnallisten täyteaineiden (RFF) tuotantoon ja etenemme kohti kaupallista myyntiä. RFF-tuotanto käynnistyy vuoden 2026 neljännellä neljänneksellä. Aloitamme välittömästi lopputuotteen kvalifioinnit asiakkaiden luona, minkä jälkeen käynnistämme myynnin RFF:n sovellusalueilla, joita ovat renkaat, mekaaniset kumituotteet ja muovit.

Lopullisessa ydinprosessissa tarvitaan lisämuutostöitä

Sokerit glykoleiksi: Kolmas ja viimeinen prosessivaihe, sokerien muuntaminen glykoleiksi, on lajissaan ensimmäinen prosessi, joka käsittää useita monimutkaisia teknologioita biomassapohjaisten sokerien jalostamiseksi. Käyttöönnoton aikana olemme kohdanneet pieniä teknologisia lisähaasteita, jotka edellyttävät muutoksia tiettyihin laitteisiin. Arvioimme saavamme muutokset ja teknologiset päivitykset valmiiksi ja prosessin teknologiseen valmiuteen vuoden 2027 ensimmäisellä neljänneksellä, jolloin integroitu tuotanto alkaa vuoden 2027 toisella neljänneksellä.

Muutoksiin tarvittavat lisäinvestoinnit ovat vähäisiä.

Tuotannon käynnistämisen taloudelliset vaikutukset

Jalostamon arvioidaan saavuttavan nimelliskapasiteetin vuoden 2028 alkupuolella, mikä on voitollisen liiketoiminnan edellytys.

Tähän perustuen jalostamon vaikutus vuoden 2027 liikevoittoon on arviolta suurin piirtein samaa tasoa kuin vuonna 2026.

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

Muutos raportoitavien segmenttien kokoonpanossa

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

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

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

Muutos vaikuttaa UPM Fibres -raportoitavan segmentin ja Muun toiminnan tunnuslukuihin. Vertailukaudet on oikaistu uusien raportointiperiaatteiden mukaisesti. Muutoksella ei ole ollut vaikutusta konsernin tulokseen tai taseeseen. Lisätietoja Tilinpäätöstietojen [Liitteessä 9 Muutos raportoitavien segmenttien kokoonpanossa](#).

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 osavuositarkastuksessa.

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 sellutehtaalta mahdollista seisokkia lokakuulle.

2.7.2026 EcoVadis, yritysten vastuullisarvioinnin johtava toimija, nimesi UPM:n korkeimmalle mahdolliselle Platinum-tasolle, jolle yltää vain yksi prosentti arvioidusta yhtiöistä.

16.7.2026 Finanssivalvonta hyväksyi WISA Group Oyj:n jakautumis- ja listalleottoesitteen. WISA Group Oyj:n johtoryhmä nimetettiin.

31.8.2026 UPM piti ylimääräisen yhtiökokouksen, joka päätti yhtiön osittaisjakautumisesta sekä osana jakautumispäätöstä ja mahdollisena jakautumisen täytäntöönpanolle uuden itsenäisen yhtiön perustamisesta, jonka nimeksi tulee WISA Group Oyj ("WISA"), WISAn hallituksen kokoonpanosta ja WISAn hallituksen

valtuuttamisesta antamaan WISAn osakkeita ja osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia sekä päättämään WISAn omien osakkeiden hankkimisesta. Yhtiökokous päätti mahdollisena jakautumisen täytäntöönpanolle WISAn hallituksen palkkioista, tilintarkastajan valinnasta ja palkkiosta.

23.9.2026 WISA Group piti ensimmäisen pääomamarkkinapäivänsä.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

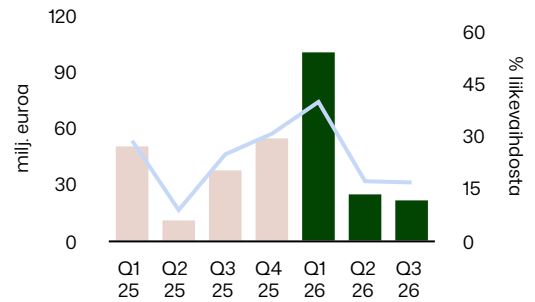
5.10.2025 UPM ilmoitti, että yhtiö ja Sappi ovat vastaanottaneet Euroopan komissiolta tosiseikkoja koskevan kirjeen (Letter of Facts), jossa todetaan komissiolla olevan edelleen vakavia huolenaiheita ehdotettuun graafisten paperien yhteisyritykseen liittyen. UPM on eri mieltä komission alustavasta arviosta ja jatkaa vuoropuhelua osana arviointiprosessia. UPM uskoo edelleen, että ehdotettu yhteisyritys tukisi pitkällä tähtäimellä eurooppalaisen graafisen paperiteollisuuden kilpailukykyä, kestävyyttä ja sopeutumiskykyä. Vastatakseen komission huoliin osapuolet suunnittelevat myös jättävänsä ehdotuksen tietyistä sitoumuksista, mutta transaktion erityispiirteet huomioiden ei kuitenkaan divestoinneista.

22.10.2026 UPM jätti listalleottohakemuksen Nasdaq Helsinki Oy:lle ("Nasdaq Helsinki") WISA Groupin osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin säännellylle markkinalle. Jakautumisen täytäntöönpanon rekisteröinnin kaupparekisteriin odotetaan tapahtuvan arviolta 31.10.2026, ja kaupankäynnin WISA Groupin osakkeilla odotetaan alkavan arviolta 2.11.2026 kaupankäyntitunnusella "WISA". WISA Groupin osakkeiden ISIN-tunnus tulee olemaan FI4000603345. Jakautumisen täytäntöönpanon myötä UPM:n osakkeiden uudeksi ISIN-tunnukseksi tulee FI4000603337 ja kaupankäyntitunnusena säilyy "UPM".

UPM Energy

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/26	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q3/26	Q1- Q3/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	129	141	252	176	149	118	173	522	439	615
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	23	26	102	56	39	12	51	151	102	158
% liikevaihdosta	18,0	18,2	40,5	31,8	25,9	10,2	29,6	28,9	23,1	25,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-5	-5	-7
Liikevoitto, milj. euroa	22	24	100	54	37	10	49	146	97	151
% liikevaihdosta	16,7	17,0	39,8	30,7	24,7	8,7	28,7	27,9	22,0	24,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa (Tilinpäätöstiedot Liite 2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	22	24	100	54	37	10	49	146	97	151
% liikevaihdosta	16,7	17,0	39,8	30,7	24,7	8,7	28,7	27,9	22,0	24,5
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 759	2 532	2 416	2 647	2 698	2 555	2 514	2 569	2 589	2 603
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,1	3,8	16,6	8,2	5,5	1,6	7,9	7,6	5,0	5,8
Toimitukset, sähkö, GWh	2 714	2 628	3 140	3 161	2 829	2 409	2 743	8 481	7 980	11 141

- Sähkön kysyntä Suomessa oli kesäneljänneksillä kausiluonteisesti alhaisempaa, mutta viimeisen 12 kuukauden toteutunut kysyntä oli ylimmällä tasollaan sitten vuoden 2008
- OL3:n kunnossapitoseisokki alkoi syyskuussa, ja sen odotetaan päättyvän marraskuun ensimmäisellä viikolla

Tulos

Q3 2026 verrattuna Q3 2025

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

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 10 % ja oli 44,0 euroa/MWh (48,8 euroa/MWh).

Q3 2026 verrattuna Q2 2026

Vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman. Ydinvoimavolyymit nousivat toiselta vuosineljännekseltä, jolloin OL1 ja OL2 olivat kunnossapitoseisokissa. Myyntihinnat olivat alemmat.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 9 % ja oli 44,0 euroa/MWh (48,5 euroa/MWh).

Tammi-syyskuu 2026 verrattuna tammi-syyskuuhun 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi, kun sähköntoimitukset lisääntyivät ja hinnat olivat korkeammat.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 14 % ja oli 56,5 euroa/MWh (49,4 euroa/MWh).

Markkinaympäristö

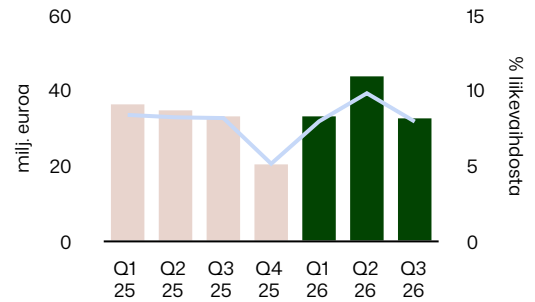
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat syyskuun lopussa selvästi alle pitkän aikavälin keskiarvon. Suomessa vesivarannot olivat pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolella.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien futuurin päivittäinen päätöskurssi kolmannen vuosineljänneksen 2026 lopussa oli 84,6 euroa/tonni, mikä oli korkeampi kuin toisen neljänneksen lopussa (79,1 euroa/tonni) ja vuoden 2025 kolmannen neljänneksen lopussa (75,4 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä kolmannella neljänneksellä 2026 oli 37,7 euroa/MWh, mikä oli 24 % alempi kuin toisella neljänneksellä (49,3 euroa/MWh) ja 7 % alempi kuin vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä (40,4 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinihintavuodeksi eteenpäin oli syyskuun lopussa 61,5 euroa/MWh eli 27 % korkeampi kuin toisen vuosineljänneksen lopussa (48,5 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



	Q3/26	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q3/26	Q1- Q3/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	413	448	414	391	405	425	434	1274	1264	1655
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	45	56	45	33	46	49	49	146	143	176
% liikevaihdosta	10,9	12,5	10,9	8,4	11,2	11,5	11,3	11,5	11,3	10,7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-14	-12	-13	-22	-13	-14	-13	-38	-39	-61
Liikevoitto, milj. euroa	29	41	25	-6	4	28	27	95	59	53
% liikevaihdosta	6,9	9,3	6,1	-1,6	1,1	6,5	6,3	7,5	4,7	3,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa (Tilinpäätöstiedot Liite 2)	-4	-2	-7	-26	-28	-7	-9	-13	-44	-70
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	33	44	33	20	33	35	36	109	104	124
% liikevaihdosta	7,9	9,8	7,9	5,1	8,1	8,2	8,3	8,5	8,2	7,5
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	891	867	842	864	891	900	787	867	859	860
Vertailukelpoinen ROCE, %	14,6	20,1	15,5	9,2	14,8	15,4	18,4	16,8	16,1	14,4

- Mills Riverin tehtaaseen Pohjois-Carolinassa investoidun päällystyskoneen käynnistys
- Tuotiin markkinoille UPM Intercoat™, korkean lisäarvon tarratuotesarja, joka yhdistää asiakastarpeet ja kustannustehokkuuden

Tulos

Q3 2026 verrattuna Q3 2025

UPM Adhesive Materials -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto oli vakaa. Myyntihintojen nousun ja suotuisamman tuotevalikoiman myönteiset vaikutukset kumoutuivat muuttuvien kustannusten kasvun sekä asiakkaiden varastojen purkamisen aiheuttaman toimitusten vähenemisen vuoksi.

Q3 2026 verrattuna Q2 2026

Vertailukelpoinen liikevoitto laski asiakkaiden merkittävästä varastojen purkamisesta sekä muuttuvien kustannusten noususta johtuen. Näistä tullut negatiivinen tulosvaikutus kompensoitui osittain hintojen nousulla ja tuotevalikoiman muutoksilla.

Tammi-syyskuu 2026 verrattuna tammi-syyskuuhun 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi hieman. Toimitusmäärät, myyntihinnat ja tuotevalikoima tukivat tulosta, kun taas muuttuvien kustannusten nousu painoi tulosta.

Markkinaympäristö

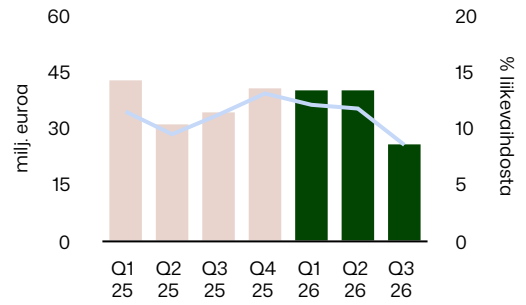
- Vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä Euroopan markkinoita painoi asiakkaiden edellisellä vuosineljänneksellä kerryttämien varastojen voimakas alasajo. Aasian ja Tyynenmeren alueen markkinat piristyivät, ja erittäin kilpaillut Pohjois-Amerikan markkinat olivat edelleen pehmeät.

Lähteet: UPM, FINAT, TLMI

UPM Specialty Materials

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/26	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q3/26	Q1- Q3/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	303	341	332	309	304	328	374	976	1 006	1 315
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	37	51	52	53	45	48	59	140	151	204
% liikevaihdosta	12,3	14,9	15,6	17,1	14,8	14,6	15,7	14,3	15,1	15,5
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-12	-11	-12	-13	-11	-17	-16	-35	-44	-57
Liikevoitto, milj. euroa	26	40	43	38	34	30	43	108	106	144
% liikevaihdosta	8,5	11,7	12,9	12,4	11,2	9,1	11,4	11,1	10,6	11,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa (Tilinpäätöstiedot Liite 2)	–	–	3	-2	–	-1	–	3	-1	-3
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	26	40	40	40	34	31	43	105	107	147
% liikevaihdosta	8,5	11,7	12,0	13,0	11,1	9,4	11,4	10,8	10,7	11,2
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	692	676	670	686	693	705	739	679	712	706
Vertailukelpoinen ROCE, %	14,8	23,5	23,8	23,4	19,5	17,5	23,1	20,7	20,1	20,9
Toimitukset, paperi, 1 000 t	319	367	367	354	333	343	368	1 053	1 044	1 398

Tulos

Q3 2026 verrattuna Q3 2025

UPM Specialty Materials -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski johtuen alentuneista myyntimääristä ja nousseista muuttuvista kustannuksista. Näistä tullut negatiivinen vaikutus kompensoitui osittain myyntihintojen nousun ansiosta.

Q3 2026 verrattuna Q2 2026

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Asiakkaiden varastojen purkaminen vaikutti negatiivisesti myyntimääriin, ja muuttuvat kustannukset nousivat. Myyntihinnat nousivat ja kiinteät kustannukset laskivat.

Tammi-syyskuu 2026 verrattuna tammi-syyskuuhun 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Myyntihintojen laskusta tullut negatiivinen tulosvaikutus oli suurempi kuin kasvaneista myyntimääristä ja alentuneista muuttuvista kustannuksista tullut positiivinen vaikutus.

Markkinaympäristö

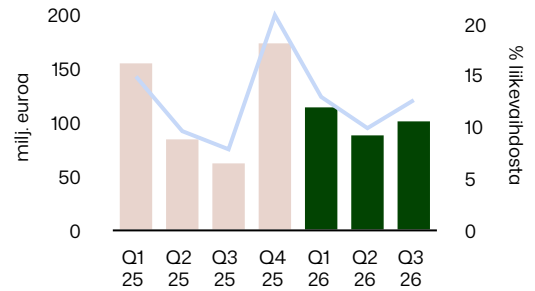
- Vuoden 2026 kolmannen neljänneksen loppua kohti mentäessä tarra- ja irrokepaperimarkkinoilla Euroopassa oli merkittävää varastojen purkamista.
- Vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä erikoispaperien kysyntä Aasiassa oli suhteellisen vakaata. Kilpailu hienopaperi-markkinoilla jatkui erittäin kovana.

Lähteet: UPM, RISI, AFRY, AWA

UPM Fibres

UPM Fibres muodostuu sellu- ja sahaliiketoiminnoista sekä metsäliiketoinnasta. 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⁾	Q3/26	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q3/26	Q1- Q3/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	793	885	876	825	797	870	1 039	2 554	2 706	3 531
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	182	181	178	140	105	149	227	541	481	621
% liikevaihdosta	23,0	20,4	20,3	17,0	13,1	17,2	21,8	21,2	17,8	17,6
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-12	-24	5	103	28	6	6	-31	41	144
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	1	1	-	1	1	1	2	2	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-72	-70	-70	-72	-72	-73	-79	-212	-224	-295
Liikevoitto, milj. euroa	100	86	113	172	62	83	155	299	299	472
% liikevaihdosta	12,6	9,7	12,9	20,9	7,8	9,5	14,9	11,7	11,1	13,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa (Tilinpäätöstiedot Liite 2)	-	-1	-	-	-	-	-	-1	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	100	87	113	172	62	83	155	300	300	472
% liikevaihdosta	12,6	9,9	12,9	20,9	7,8	9,6	14,9	11,7	11,1	13,4
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	8 184	8 242	8 254	8 294	8 349	8 482	9 099	8 227	8 643	8 556
Vertailukelpoinen ROCE, %	4,9	4,2	5,5	8,3	3,0	3,9	6,8	4,9	4,6	5,5
Toimitukset, sellu, 1000 t	1 190	1 320	1 413	1 276	1 262	1 192	1 433	3 923	3 888	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	Q3/26	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q3/26	Q1- Q3/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	401	419	411	370	367	374	435	1 232	1 175	1 545
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	156	168	138	100	111	95	145	462	351	451
% liikevaihdosta	38,9	40,1	33,4	27,0	30,3	25,4	33,4	37,5	29,9	29,2
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	94	101	85	78	80	50	86	281	216	294
% liikevaihdosta	23,4	24,2	20,8	21,1	21,9	13,3	19,8	22,8	18,4	19,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	5 533	5 520	5 460	5 578	5 592	5 718	6 244	5 504	5 851	5 783
Vertailukelpoinen ROCE, %	6,8	7,4	6,3	5,6	5,7	3,5	5,5	6,8	4,9	5,1
Toimitukset, sellu, 1000 t	737	769	824	767	782	723	786	2 331	2 290	3 058

Fibres North	Q3/26	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q3/26	Q1- Q3/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	384	458	457	447	423	488	591	1 299	1 501	1 949
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	32	17	47	43	-5	56	88	96	140	183
% liikevaihdosta	8,3	3,7	10,4	9,6	-1,1	11,6	15,0	7,4	9,3	9,4
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	11	-10	34	99	-15	37	76	35	99	197
% liikevaihdosta	2,8	-2,2	7,4	22,1	-3,5	7,6	12,9	2,7	6,6	10,1
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	2 640	2 711	2 775	2 688	2 759	2 757	2 856	2 708	2 790	2 765
Vertailukelpoinen ROCE, %	1,6	-1,5	4,9	14,7	-2,1	5,4	10,7	1,7	4,7	7,1
Toimitukset, sellu, 1000 t	453	550	589	509	480	469	648	1 592	1 597	2 106

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

- UPM Kaukas rajoitti tuotantoa vuosineljänneksellä. UPM Pietarsaaren tehtaan tuotantoa päätettiin rajoittaa viisi viikkoa lokakuusta alkaen.

Tulos

Q3 2026 verrattuna Q3 2025

UPM Fibres -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi hintojen nousun ansiosta. Lisäksi alentuneet puukustannukset Suomessa sekä vähäisempi huoltotoiminta laskivat kustannuksia. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -12 (28) miljoonaa euroa.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroissa nousi 8 %.

Q3 2026 verrattuna Q2 2026

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Tulokseen vaikutti positiivisesti vähäisempi kunnossapitotoiminta ja negatiivisesti polttoaineiden ja kemikaalien hinnat. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli kolmannella neljänneksellä -12 (-24) miljoonaa euroa.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroissa laski 1 %.

Tammi-syyskuu 2026 verrattuna tammi-syyskuuhun 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto pysyi vakaana. Tulosta tukivat kasvaneet volyymit sekä laskeneet muuttuvat ja kiinteät kustannukset, kun taas myyntihinnat ja valuutat kehittyivät epäsuotuisasti. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli -31 (41) miljoonaa euroa.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroissa laski 4,5 %.

Markkinaympäristö

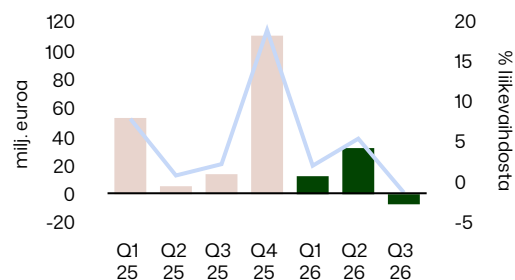
- Vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä globaalit sellutoimitukset kasvoivat toiseen vuosineljännekseen verrattuna, muutokset markkinahinnoissa vaihtelivat markkinoittain ja laaduittain.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta euroissa oli kolmannella vuosineljänneksellä vakaa toiseen vuosineljännekseen verrattuna ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) 2 % korkeampi.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta dollareissa oli kolmannella vuosineljänneksellä 2 % alempi kuin toisella vuosineljänneksellä ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) 5 % alempi.

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



	Q3/26	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q3/26	Q1- Q3/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	608	594	613	580	619	630	664	1815	1913	2493
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	8	47	27	127	28	21	65	82	115	241
% liikevaihdosta	1,3	7,9	4,4	21,8	4,6	3,4	9,8	4,5	6,0	9,7
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-16	-12	-17	-17	-49	-20	-23	-45	-92	-109
Liikevoitto, milj. euroa	-7	35	6	183	-53	-2	-22	34	-76	107
% liikevaihdosta	-1,2	5,9	1,0	31,5	-8,5	-0,3	-3,3	1,9	-4,0	4,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa (Tilinpäätöstiedot Liite 2)	1	3	-7	73	-67	-7	-74	-3	-148	-75
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-8	32	13	110	14	5	52	37	72	181
% liikevaihdosta	-1,3	5,4	2,1	18,9	2,3	0,8	7,9	2,0	3,7	7,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	864	881	898	937	991	1033	1109	881	1044	1018
Vertailukelpoinen ROCE, %	-3,6	14,6	5,6	46,9	5,6	2,1	18,9	5,6	9,1	17,8
Toimitukset, paperi, 1000 t	708	700	726	690	733	740	731	2134	2203	2893

- Valmistelut mahdollisen graafisen paperin yhteisyrityksen perustamiseksi Sappin kanssa jatkuivat, johtoryhmä nimitettiin

Tulos

Q3 2026 verrattuna Q3 2025

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski johtuen alemmista myyntimääristä ja kautta linjan nousseista muuttuvista kustannuksista. Tulosta tukivat nousseet myyntihinnat ja alentuneet kiinteät kustannukset.

UPM:n paperitoimitusten keskimääräinen hinta euroissa nousi 1,5 %.

Q3 2026 verrattuna Q2 2026

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Muuttuvista kustannuksista tullut negatiivinen vaikutus oli selvästi suurempi kuin myyntihintojen ja volyymin nousun sekä alentuneiden kiinteiden kustannusten positiivinen vaikutus.

UPM:n paperitoimitusten keskimääräinen hinta euroissa nousi 1 %.

Tammi-syyskuu 2026 verrattuna tammi-syyskuuhun 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Tulokseen vaikuttivat negatiivisesti myyntimäärät ja -hinnat sekä muuttuvien kustannusten nousu.

UPM:n paperitoimitusten keskimääräinen hinta euroissa laski 2 %.

Markkinaympäristö

- Vuoden 2026 kolmannella vuosineljänneksellä graafisten paperien kysyntä Euroopassa laski 7 % vuoden 2025 kolmanneksesta neljänneksestä. Sanomalehtipaperin kysyntä laski 3 %, aikakauslehtipaperien 9 % ja hienopaperien lähes 9 %.
- Vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä painopaperien hinnat Euroopassa olivat 2 % korkeammat kuin vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä ja 1 % korkeammat kuin vuoden 2026 toisella neljänneksellä. Hienopaperin hinnat Euroopassa olivat 1 % korkeammat kuin vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä ja 1 % korkeammat kuin vuoden 2026 toisella neljänneksellä.
- Vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä aikakauslehti- ja päällystettyjen hienopaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa oli samalla tasolla kuin kolmannella neljänneksellä 2025. Aikakauslehti- ja päällystettyjen hienopaperien keskimääräiset hinnat Pohjois-Amerikassa olivat kolmannella neljänneksellä 3 % korkeammat kuin vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä ja 1 % korkeammat kuin vuoden 2026 toisella neljänneksellä.

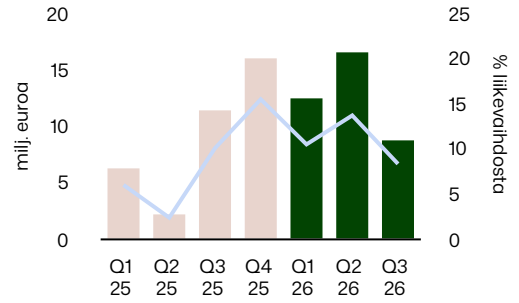
Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

UPM Plywood

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

Suunnitellusta 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



	Q3/26	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q3/26	Q1- Q3/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	105	121	119	104	113	89	103	345	305	409
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	8	18	17	20	16	7	12	44	35	55
% liikevaihdosta	8,1	15,0	14,5	19,5	14,2	8,3	11,4	12,7	11,5	13,6
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	–	-2	-5	-4	-5	-5	-6	-6	-16	-20
Liikevoitto, milj. euroa	-5	16	12	16	7	2	6	23	15	31
% liikevaihdosta	-4,6	13,4	10,0	15,3	6,4	2,1	5,9	6,8	5,0	7,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa (Tilinpäätöstiedot Liite 2)	-13	–	-1	–	-4	–	–	-14	-4	-4
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	9	16	12	16	11	2	6	37	19	35
% liikevaihdosta	8,2	13,6	10,4	15,4	10,0	2,3	5,9	10,9	6,4	8,7
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	214	235	240	228	223	226	244	230	231	230
Vertailukelpoinen ROCE, %	16,1	28,0	20,6	27,9	20,3	3,6	10,0	21,7	11,2	15,4
Toimitukset, vaneri, 1000 m ²	117	138	131	112	128	99	120	385	346	458

¹⁾ Poistojen kirjaaminen lopetettiin vuoden 2026 toisella neljänneksellä, kun UPM Plywood luokiteltiin lopetetuksi toiminnoksi.

- WISA Groupin listautumisesite hyväksyttiin heinäkuussa, ylimääräinen yhtiökokous hyväksyi jakautumisen elokuussa
- WISA Group piti ensimmäisen pääomamarkkinapäivänsä syyskuussa
- Kaikki tehtaot pitivät onnistuneen kunnossapitoseisokin vuosineljänneksen aikana

Tulos

Q3 2026 verrattuna Q3 2025

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Toimitukset olivat alemmat kuin viime vuonna lakon jälkeisessä tilausruuhkassa. Muuttuneet kustannukset nousivat ja kiinteitä kustannuksia nostivat kunnossapito ja jakautumisen valmistelu. IFRS 5 -standardin mukaisesti kolmannella vuosineljänneksellä ei kirjattu poistoja.

Q3 2026 verrattuna Q2 2026

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Toimitukset laskivat kausiluonteisesti ja muuttuvat kustannukset nousivat. IFRS 5 -standardin mukaisesti poistoja ei kirjattu toukokuusta alkaen. UPM:stä tapahtuvan IT-toimintojen eriyttämisen valmistelujen vuoksi osa myynnistä siirtyi kolmannelta vuosineljännekseltä toiselle neljännekselle. IT-toimintojen eriyttäminen saatiin onnistuneesti päätökseen.

Tammi-syyskuu 2026 verrattuna tammi-syyskuuhun 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Lisääntyneiden toimitusten positiivinen vaikutus kumoutui osittain kiinteiden kustannusten nousuun. Vertailukaudella kiinteät kustannukset olivat alemmat lakosta johtuen. Vuonna 2026 jakautumisen valmistelu nosti kiinteitä kustannuksia.

Markkinaympäristö

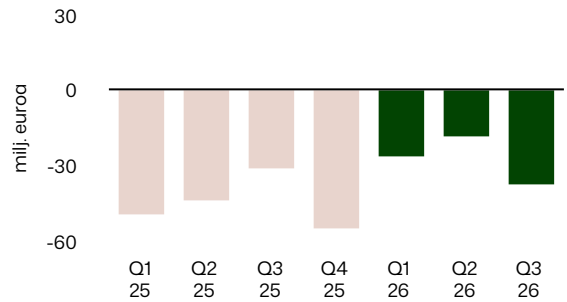
- Vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä vanerimarkkinat olivat kausiluonteisesti heikommät.
- Kysyntä ajoneuvojen lattioihin oli edelleen hyvää. Markkinat jakelukaupassa ja rakentamisen loppukäytöissä muuttuivat haastavammiksi.
- Kysyntä LNG-loppukäytössä oli vahvaa.

Lähde: UPM

Muu toiminta

Muuhun toimintaan kuuluvat UPM Next Generation Renewables liiketoiminta (UPM Biofuels- ja UPM Biochemicals) sekä konsernipalvelut. UPM Biofuels tuottaa kaikkiin dieselmootoreihin soveltuvaa 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 biopolttoainelajostamo Suomessa ja yksi biokemikaalilajostamo Saksassa.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q3/26	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q3/26	Q1- Q3/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	162	208	185	187	149	192	166	555	506	693
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-25	-7	-15	-44	-21	-33	-37	-46	-91	-136
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	1	-	-2	-	-	-	1	-1	-2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-13	-16	-12	-10	-10	-11	-14	-40	-34	-44
Liikevoitto, milj. euroa	-47	-29	-35	-64	-31	-47	-54	-112	-133	-197
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa (Tilinpäätöstiedot Liite 2)	-10	-11	-9	-9	-	-3	-5	-29	-8	-17
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	-37	-19	-26	-55	-31	-44	-50	-82	-125	-180
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1447	1458	1405	1358	1315	1334	1198	1437	1282	1301
Vertailukelpoinen ROCE, %	-10,3	-5,1	-7,5	-16,2	-9,6	-13,2	-16,6	-7,6	-13,0	-13,8

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

- UPM Biofuelsin vuosineljännes oli vahva hyvien volyymien ja korkean hintatason ansiosta
- Ligniini johdannaisten tuotanto Leunan biojalostamolla oli vakaata; RFF:n tuotantoon tarvittava tekninen valmius saavutettiin kolmannella vuosineljänneksellä ja kaupallisen myynnin valmistelu edistyi

Tulos

Q3 2026 verrattuna Q3 2025

Muu toiminta -raportointisegmentin vertailukelpoinen liikevoitto laski. Biopolttoaineiden volyymit ja myyntihinnat olivat selvästi korkeammat ja muuttuvat kustannukset alemmat. Leunan jalostamon käynnistämiskustannukset olivat korkeammat.

Q3 2026 verrattuna Q2 2026

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Lappeenrannan jalostamon kunnossapitoseisoksi vaikutti biopolttoaineiden syyskuun volyymeihin. Leunan jalostamon käynnistämiskustannukset olivat hieman korkeammat.

Tammi-syyskuu 2026 verrattuna tammi-syyskuuhun 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi UPM Biofuelsin tuloksen huomattavan parantumisen ansiosta. Leunan jalostamon käynnistämiskustannukset olivat korkeammat.

Markkinaympäristö

- Vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä kehittyneiden biopolttoaineiden kysyntä ja hinnat Euroopan markkinoilla olivat edelleen hyvällä tasolla, mitä tuki polttoaineiden hintoihin kohdistuvan geopolitiittisen paineen jatkuminen.

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. 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, yksityisen kulutuksen laskuun, lisääntyvään inflaatioon ja mahdollisesti korkojen nousuun. Tämä voi epäsuorasti vaikuttaa UPM:n tuotteiden kysyntään.

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

Venäjän sota Ukrainassa jatkuu, ja Yhdysvaltain poliittiset tavoitteet luovat toimintaympäristöön edelleen epävarmuutta, joka voi vaikuttaa talouskasvuun, yksityiseen kulutukseen, 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 merkittävä 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. Suunnitellut tomat palvelukatkot kriittisissä tietojärjestelmissä voivat häiritä toiminnan jatkuvuutta. Tietojärjestelmiin kohdistuva kyberhyökkäys voisi johtaa arkaluontoisten tietojen vuotamiseen, tietosuojasäännösten rikkomuksiin, immateriaalioikeusvarkauksiin, tekoälyn tahattomasti tai tahallisesti tuottamaan virheelliseen tietoon, tuotantokatkoksiin ja yhtiön maineen vahingoittumiseen.

Saksassa UPM:n uuden sukupolven biokemikaalialajostamo on käyttöönotto- ja käynnistysvaiheessa. Käyttöönotossa on edistytty hyvin, ja tuotteiden myynti- ja testausputki on hyvällä tasolla. Projektin urauurtavasta luonteesta johtuen sen tuottotavoitteiden saavuttamiseen tai saavuttamisen aikatauluun liittyy epävarmuuksia. Projektiin liittyy vuoden 2025 vuosikertomuksen sivuilla 130-132 kuvatut riskit tuotekehitykseen, innovaatioihin, immateriaalioikeuksiin ja suuriin investointiprojekteihin liittyen.

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

TVO toimittaa osakkailleen sähköä omakustannusperiaatteen (Mankala-periaatteen) mukaisesti, joka on laajassa käytössä Suomen energiateollisuudessa. Mankala-periaatteen mukaan osakkaille toimitetaan sähköä ja/tai lämpöä omistusosuuksien suhteessa, ja kukin osakas vastaa osuusiensa mukaisesti sähkön ja lämmön tuotantokustannuksista kuten yhtiöjärjestyksessä on määritelty.

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

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

Mikäli OL3 ei saavuta suunniteltua käyttökerrointa tai käyttökustannusrakennetta, Suomen kantaverkko rajoittaa tehotasoa tai järjestelmäsuojasta TVO:lle aiheutuvien kustannusten vuoksi ei ole kannattavaa ajaa laitossyksikköä täydellä tehotasolla, TVO:n mukaan on riski, että 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 Pohjan Voima Oy:ssä kuvataan vuoden 2025 vuosikertomuksen sivulla 129.

Vastuullisuus

EU:n pakkaus- ja pakkausjäteasetus (PPWR) tuli voimaan elokuussa 2026. Asetuksen tavoitteena on vähentää pakkausjätettä, parantaa pakkausten kierrätettävyyttä ja yhdenmukaistaa pakkausvaatimuksia. PPWR:n mukaan lopullinen vastuu vaatimusten noudattamisesta on pakkauksen EU:n markkinoille tuovalla yrityksellä. UPM tarjoaa pakkauksia ja tuotteita koskevia vaatimustenmukaisuustietoja ja -asiakirjoja. PPWR-asetusta koskevat yksityiskohdat on lisätty UPM:n tuoteturvallisuuden vaatimustenmukaisuusilmoituksiin, ja kyseisille pakkauksille on laadittu vaatimustenmukaisuusvakuutus (DoC).

UPM Specialty Materials on laajentanut PPWR-vaatimusten mukaisten erikoispapereiden käyttökohteita laajentamalla barrier-paperiteknologiaansa etiketiloppukäyttöihin. Uusi tarran pintapaperi on suunniteltu rasvaisiin käyttötarkoituksiin, kuten oliiviöljypulloihin. Uusi tuote tarjoaa rasvankestävyyttä ilman per- ja polyfluoroalkyyliaineita (PFAS) ja auttaa siten asiakkaita täyttämään PPWR-asetuksen vaatimukset.

Neljännneksen aikana UPM Metsä sai päätökseen Suomen suorien toimintojensa olennaisuusarvioinnin ja vaikutusten priorisoinnin Science Based Targets Networkin (SBTN) viitekehyksen ja ohjeistuksen (versio 1.1) mukaisesti. Arvioinnissa tunnistettiin merkittävimmät luontoon kohdistuvat vaikutukset, kartoitettiin niiden esiintyminen ja priorisoitiin alueet ja sijainnit, joissa voitaisiin saavuttaa suurimmat positiiviset tulokset. Arviointi tukee tulevaa tavoitteiden asettamista ja resurssien tehokasta kohdentamista. UPM kuuluu maailmanlaajuisesti niihin harvoihin yrityksiin, jotka ovat julkistaneet vahvistetut edistymistuloksensa SBTN-viitekehyksen mukaisesti.

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-syyskuussa UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörssissä oli yhteensä 5 689 (5 702) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta noin 70 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 27,94 euroa helmikuussa ja alin 22,12 euroa heinäkuussa..

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 30.9.2026 oli 527 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 552 735 699 osakkeeseen.

30.9.2026 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 kolmannen vuosineljänneksen lopussa.

Helsingissä, lokakuun 28. päivänä 2026

UPM-Kymmene Oyj

Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q3/2026	Q3/2025	Q1-Q3/2026	Q1-Q3/2025	Q1-Q4/2025
Jatkuvat toiminnot					
Liikevaihto (Liite 3)	2 202	2 226	6 983	7 140	9 392
Liiketoiminnan muut tuotot	45	31	126	75	170
Liiketoiminnan kulut	-1 998	-2 081	-6 142	-6 474	-8 412
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-12	28	-31	41	144
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	–	3	1	–
Poistot ja arvonalentumiset	-126	-157	-374	-439	-575
Liikevoitto (tappio)	112	47	565	343	719
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	-11	-1	-10	–	43
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-22	-27	-67	-75	-102
Voitto (tappio) ennen veroja jatkuvista toiminnoista	79	19	488	268	660
Tuloverot	-2	-7	-53	-49	-194
Kauden voitto (tappio) jatkuvista toiminnoista	78	12	435	220	466
Lopetetut toiminnot					
Kauden voitto (tappio) lopetetuista toiminnoista (Liite 10)	7	6	16	13	24
Kauden voitto (tappio)	85	18	451	233	491
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	79	16	432	223	480
Määräysvallattomille omistajille	6	2	20	9	11
	85	18	451	233	491
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,15	0,03	0,82	0,42	0,91
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,15	0,03	0,82	0,42	0,91
Laimentamaton osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista, euroa	0,14	0,02	0,79	0,40	0,86
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista, euroa	0,14	0,02	0,79	0,40	0,86

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q3/2026	Q3/2025	Q1-Q3/2026	Q1-Q3/2025	Q1-Q4/2025
Kauden voitto (tappio)	85	18	451	233	491
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä					
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:					
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	23	11	31	26	31
Rahoitusvarojen (FVOCI) käyvän arvon muutokset	105	98	388	225	-87
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:					
Muuntoerot	31	-13	210	-691	-724
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosisoituksen suojaus	-1	1	-16	37	37
Rahavirran suojaukset	-53	-57	-119	14	38
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	105	40	495	-390	-705
Kauden laaja tulos	190	58	946	-157	-214
Laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	182	56	916	-122	-180
Määräysvallattomille omistajille	7	1	30	-35	-34
	190	58	946	-157	-214
Emoyhtiön omistajille kuuluva laaja tulos					
Jatkuvat toiminnot	175	50	899	-135	-204
Lopetetut toiminnot	7	6	16	13	24
Emoyhtiön omistajille kuuluva kauden laaja tulos	182	56	916	-122	-180

Konsernin tase

milj. euroa	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
VARAT			
Liikearvo	256	265	264
Muut aineettomat hyödykkeet	467	561	554
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	6 362	6 472	6 459
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	736	752	778
Metsävarat	2 647	2 493	2 605
Rahoitusvarat käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta (Liite 5)	2 580	2 482	2 193
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	18	22	24
Laskennalliset verosaamiset	427	524	413
Etuuspohjaiset eläkevarat, netto	1	1	1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	29	29	27
Muut pitkäaikaiset varat	25	22	22
Pitkäaikaiset varat	13 548	13 624	13 337
Vaihto-omaisuus	1 907	1 995	1 886
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 371	1 693	1 481
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	98	65	78
Tuloverosaamiset	56	64	35
Rahavarat	663	577	715
Lyhytaikaiset varat	4 094	4 394	4 194
Myyttävänä oleviksi luokitellut varat (Liite 11)	–	27	–
Omistajille jaettavaksi luokitellut varat (Liite 10)	280	–	–
Varat	17 922	18 045	17 532
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	–2	–2	–2
Muuntoerorahasto	198	47	15
Muut rahastot	1 892	1 906	1 622
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	5 879	5 944	6 205
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	10 129	10 057	10 001
Määräysvallattomien omistajien osuus	339	332	333
Oma pääoma	10 467	10 389	10 335
Laskennalliset verovelat	653	671	692
Etuuspohjaiset eläkevelat, netto	393	456	439
Varaukset (Liite 8)	63	80	101
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 587	3 634	3 638
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	110	95	90
Pitkäaikaiset velat	4 806	4 936	4 961
Lyhytaikaiset korolliset velat	147	268	156
Ostovelat ja muut velat	2 111	2 141	1 839
Varaukset (Liite 8)	139	246	179
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	149	27	37
Tuloverovelat	27	38	25
Lyhytaikaiset velat	2 573	2 720	2 237
Omistajille jaettavaksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat (Liite 10)	75	–	–
Velat	7 454	7 655	7 197
Oma pääoma ja velat	17 922	18 045	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	1 622	1 273	6 205	10 001	333	10 335
Kauden voitto	–	–	–	–	–	432	432	20	451
Muuntoerot	–	–	199	–	–	–	199	11	210
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	–	–	–	34	–	–	34	–	34
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	–	–	–	-153	–	–	-153	–	-153
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	–	–	-16	–	–	–	-16	–	-16
Rahoitusvarat (FVOCI) - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	–	–	–	388	–	–	388	–	388
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	–	–	–	–	–	31	31	–	31
Kauden laaja tulos, yhteensä	–	–	184	269	–	463	916	30	946
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	–	–	–	–	–	3	3	–	3
Osingonjako	–	–	–	–	–	-791	-791	-11	-802
Pääomanpalautus määräysvallattomille omistajille	–	–	–	–	–	–	–	-14	-14
Muut	–	–	–	–	–	-1	-1	–	–
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	–	–	–	–	–	-789	-788	-25	-813
Oma pääoma 30.9.2026	890	-2	198	1 892	1 273	5 879	10 129	339	10 467
Oma pääoma 1.1.2025	890	-2	657	1 678	1 273	6 644	11 139	401	11 540
Kauden voitto	–	–	–	–	–	223	223	9	233
Muuntoerot	–	–	-647	–	–	–	-647	-45	-691
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	–	–	–	-50	–	–	-50	–	-50
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	–	–	–	64	–	–	64	–	64
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	–	–	37	–	–	–	37	–	37
Rahoitusvarat (FVOCI) - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	–	–	–	225	–	–	225	–	225
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	–	–	–	–	–	26	26	–	26
Kauden laaja tulos, yhteensä	–	–	-610	239	–	250	-122	-35	-157
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	–	–	–	-11	–	3	-7	–	-7
Omien osakkeiden takaisinosto	–	-160	–	–	–	–	-160	–	-160
Omien osakkeiden mitätöinti	–	160	–	–	–	-160	–	–	–
Osingonjako	–	–	–	–	–	-792	-792	-23	-816
Pääomanpalautus määräysvallattomille omistajille	–	–	–	–	–	–	–	-8	-8
Muut	–	–	–	–	–	-1	-1	–	-1
Osakkeiden hankkiminen määräysvallattomilta omistajilta	–	–	–	–	–	–	–	-2	-2
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	–	–	–	-11	–	-950	-960	-34	-994
Oma pääoma 30.9.2025	890	-2	47	1 906	1 273	5 944	10 057	332	10 389

Konsernin rahavirtalaskelma

Tässä esitetyt tiedot sisältävät sekä jatkuvat että lopetetut toiminnot.

milj. euroa	Q3/2026	Q3/2025	Q1- Q3/2026	Q1- Q3/2025	Q1- Q4/2025
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta					
Kauden voitto (tappio) jatkuvista toiminnoista	78	12	435	220	466
Kauden voitto (tappio) lopetetuista toiminnoista	7	6	16	13	24
Kauden voitto (tappio)	85	18	451	233	491
Oikaisut ¹⁾	111	167	453	658	743
Saadut korot	5	3	13	14	19
Maksetut korot	-19	-19	-87	-92	-126
Saadut osingot	–	–	1	6	8
Muut rahoituserät, netto	-8	-4	-26	-19	-24
Maksetut tuloverot	-31	-19	-96	-90	-96
Käyttöpääoman muutos	276	72	-63	-25	391
Liiketoiminnan rahavirta	420	218	645	685	1 405
Investoinneista kertynyt rahavirta					
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-58	-75	-190	-266	-364
Metsävarojen lisäykset	-20	-15	-53	-46	-64
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla	–	–	–	-124	-124
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	8	1	44	9	84
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	3	2	9	14	20
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	-1	–	5	20	20
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	–	–	2	–	–
Investointien rahavirta	-67	-87	-182	-393	-428
Rahoituksesta kertynyt rahavirta					
Pitkäaikaisten velkojen nostot	–	–	33	65	65
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-32	-65	-48	-132	-148
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-24	-22	-68	-91	-112
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-85	-99	-9	145	32
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	-1	6	9	16	14
Omien osakkeiden hankkiminen	–	–	–	-160	-160
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	–	–	-395	-397	-792
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	–	–	-11	-23	-23
Pääomanpalautus määräysvallattomille omistajille	–	–	-14	-8	-8
Muut rahoituksen rahavirrat	–	–	-1	-1	-1
Rahoituksen rahavirta	-141	-180	-505	-586	-1 135
Rahavarojen muutos	211	-49	-42	-294	-158
Rahavarat kauden alussa	458	627	715	892	892
Rahavarojen muuntoerot	1	–	4	-21	-19
Rahavarojen muutos	211	-49	-42	-294	-158
Omistajille jaettavaksi luokiteltujen rahavarojen muutos (Liite 10)	-8	–	-14	–	–
Rahavarat kauden lopussa	663	577	663	577	715

¹⁾ Oikaisut

milj. euroa	Q3/2026	Q3/2025	Q1- Q3/2026	Q1- Q3/2025	Q1- Q4/2025
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	12	-28	31	-41	-144
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	–	-3	-1	–
Poistot ja arvonalentumiset	126	161	380	454	594
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-9	-7	-48	-8	-57
Rahoitustuotot ja -kulut	33	28	83	75	59
Tuloverot	-2	8	54	52	200
Käytetyt varaukset	-34	-17	-102	-68	-95
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	15	56	30	147	125
Muut oikaisut	-28	-33	28	48	60
Yhteensä	111	167	453	658	743

Tilinpäätöksen liitetiedot

1 Laatimisperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34

Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2025 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan.

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

Tässä esitetyt 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 30.9.2026 yhteensä 2,6 miljardia euroa.

2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa tai kuten merkitty	Q3/26	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q3/26	Q1- Q3/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto										
UPM Energy	129	141	252	176	149	118	173	522	439	615
UPM Adhesive Materials	413	448	414	391	405	425	434	1274	1264	1655
UPM Specialty Materials	303	341	332	309	304	328	374	976	1006	1315
UPM Fibres	793	885	876	825	797	870	1039	2554	2706	3531
UPM Communication Papers	608	594	613	580	619	630	664	1815	1913	2493
UPM Plywood	105	121	119	104	113	89	103	345	305	409
Muu toiminta	162	208	185	187	149	192	166	555	506	693
Sisäinen liikevaihto	-243	-297	-283	-258	-239	-251	-305	-823	-795	-1053
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-1	-1	-1	-1	-	-1	-	-3	-1	-2
Liikevaihto, yhteensä	2 270	2 440	2 505	2 312	2 298	2 400	2 646	7 214	7 344	9 656
Liikevaihto, lopetetut toiminnot	67	84	80	60	72	59	73	231	204	264
Liikevaihto, jatkuvat toiminnot	2 202	2 355	2 425	2 252	2 226	2 341	2 573	6 983	7 140	9 392
Vertailukelpoinen EBITDA										
UPM Energy	23	26	102	56	39	12	51	151	102	158
UPM Adhesive Materials	45	56	45	33	46	49	49	146	143	176
UPM Specialty Materials	37	51	52	53	45	48	59	140	151	204
UPM Fibres	182	181	178	140	105	149	227	541	481	621
UPM Communication Papers	8	47	27	127	28	21	65	82	115	241
UPM Plywood	8	18	17	20	16	7	12	44	35	55
Muu toiminta	-25	-7	-15	-44	-21	-33	-37	-46	-91	-136
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-3	5	-12	-2	-6	3	-5	-10	-8	-10
Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä	277	376	395	382	251	257	421	1 048	929	1 311
Vertailukelpoinen EBITDA, lopetetut toiminnot	10	20	20	21	16	7	13	49	36	57
Vertailukelpoinen EBITDA, jatkuvat toiminnot	267	356	375	361	235	250	408	999	894	1 254
Liikevoitto										
UPM Energy	22	24	100	54	37	10	49	146	97	151
UPM Adhesive Materials	29	41	25	-6	4	28	27	95	59	53
UPM Specialty Materials	26	40	43	38	34	30	43	108	106	144
UPM Fibres	100	86	113	172	62	83	155	299	299	472
UPM Communication Papers	-7	35	6	183	-53	-2	-22	34	-76	107
UPM Plywood	-5	16	12	16	7	2	6	23	15	31
Muu toiminta	-47	-29	-35	-64	-31	-47	-54	-112	-133	-197
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-1	4	-9	-3	-6	4	-6	-5	-8	-11
Liikevoitto, yhteensä	116	217	255	390	55	107	198	588	359	749
% liikevaihdosta	5,1	8,9	10,2	16,9	2,4	4,5	7,5	8,2	4,9	7,8
Liikevoitto, lopetetut toiminnot	4	9	10	13	7	2	7	23	16	30
% liikevaihdosta	5,7	11,1	12,8	22,4	10,3	2,9	9,8	10,1	8,0	11,3
Liikevoitto, jatkuvat toiminnot	112	208	245	376	47	105	191	565	343	719
% liikevaihdosta	5,1	8,8	10,1	16,7	2,1	4,5	7,4	8,1	4,8	7,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät										
UPM Energy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UPM Adhesive Materials	-4	-2	-7	-26	-28	-7	-9	-13	-44	-70
UPM Specialty Materials	-	-	3	-2	-	-1	-	3	-1	-3
UPM Fibres	-	-1	-	-	-	-	-	-1	-	-
UPM Communication Papers	1	3	-7	73	-67	-7	-74	-3	-148	-75
UPM Plywood	-13	-	-1	-	-4	0	-	-14	-4	-4
Muu toiminta	-10	-11	-9	-9	-	-3	-5	-29	-8	-17
Eliminoinnit ja täsmäytykset ¹⁾	2	-1	2	-1	1	-	-1	2	-1	-1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä	-25	-13	-18	35	-99	-19	-89	-56	-207	-171
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, lopetetut toiminnot	-6,0	-8,7	-5,0	-3,8	-4,1	-0,2	-	-19,6	-4,3	-8,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, jatkuvat toiminnot	-19	-4	-14	39	-94	-19	-89	-36	-202	-163

milj. euroa tai kuten merkitty	Q3/26	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q3/26	Q1- Q3/25	Q1- Q4/25
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)										
UPM Energy	22	24	100	54	37	10	49	146	97	151
UPM Adhesive Materials	33	44	33	20	33	35	36	109	104	124
UPM Specialty Materials	26	40	40	40	34	31	43	105	107	147
UPM Fibres	100	87	113	172	62	83	155	300	300	472
UPM Communication Papers	-8	32	13	110	14	5	52	37	72	181
UPM Plywood	9	16	12	16	11	2	6	37	19	35
Muu toiminta	-37	-19	-26	-55	-31	-44	-50	-82	-125	-180
Eliminoinnit ja täsmätykset	-2	5	-11	-2	-6	3	-5	-8	-8	-10
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä	141	230	274	355	153	126	287	644	566	921
% liikevaihdosta	6,2	9,4	10,9	15,3	6,7	5,2	10,8	8,9	7,7	9,5
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), lopetetut toiminnot	10	18	15	17	12	2	7	43	21	38
% liikevaihdosta	14,6	21,4	19,0	28,8	16,0	3,2	9,8	18,6	10,1	14,4
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), jatkuvat toiminnot	131	212	259	337	142	124	280	601	545	883
% liikevaihdosta	5,9	9,0	10,7	15,0	6,4	5,3	10,9	8,6	7,6	9,4

¹⁾ Sisältävät realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohtannaisten 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 7 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja kilpailukyvyin ja tehokkuuden parantamiseksi ja 5 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. Vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy lisäksi 6 miljoonaa euroa myyntivoittoa pitkäaikaisten varojen myynnistä Kaukaan tehtaalta UPM Communication Papers liiketoiminta-alueella ja 38 miljoonaa myyntivoittoa pitkäaikaisten varojen myynnistä Muussa toiminnassa ja UPM Specialty Materials -liiketoiminta-alueella. Muut erät sisältävät 20 miljoonaa euroa UPM Plywoodin liiketoiminta-alueen strategiseen arviointiin liittyviä kuluja ja 54 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	Q3/26	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q3/26	Q1- Q3/25	Q1- Q4/25
Vertailukelpoinen kauden voitto, jatkuvat toiminnot	91	163	203	286	93	87	217	458	398	684
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, konserni yhteensä										
Arvonalentumiset	-1	–	-3	-10	-35	-3	-11	-4	-49	-59
Rakennejärjestelyt	-6	-2	-13	9	-71	-16	-72	-21	-159	-151
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohtannaisten käyvän arvon muutokset	2	-1	2	-1	1	–	-1	2	-1	-1
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	7	24	14	48	7	–	–	45	7	55
Muut erät	-26	-34	-18	-10	–	–	-4	-78	-4	-15
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, konserni yhteensä	-25	-13	-18	35	-99	-19	-89	-56	-207	-171
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä	–	-6	–	–	–	-1	–	-6	-1	-1
Verokantojen muutokset	1	-1	–	-68	–	–	3	–	3	-65
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	5	8	6	-10	14	3	7	19	23	13
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	6	7	6	-77	14	3	10	19	26	-51
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-19	-11	-13	-42	-85	-17	-79	-43	-182	-224
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, lopetetut toiminnot	-5	-11	-4	-3	-3	–	–	-20	-3	-6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, jatkuvat toiminnot	-14	–	-9	-39	-82	-17	-79	-23	-178	-217
Kauden voitto (tappio), jatkuvat toiminnot	78	163	195	246	12	70	138	435	220	466

Liiketoiminta-alueiden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Liiketoiminta-alue	Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ¹⁾
UPM Energy	Vuosina 2026 ja 2025 ei ole vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräiä.
UPM Adhesive Materials	Q3 2026 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 1 milj. euron myyntivoitto pitkäaikaisten varojen myynnistä, 2 milj. euron lisäys uudelleenjärjestelykuluihin kilpailukyvn ja tehokkuuden parantamiseksi, 1 milj. euroa kuluja geopolitiittien epävarmuuksien vaikutusten piirissä olevalla alueella ja 2 milj. euron lisäys aiempiin uudelleenjärjestelyihin liittyen. 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 kilpailukyvn ja tehokkuuden parantamiseksi ja 2 milj. euron lisäys uudelleenjärjestelykuluihin Kaltenkirchenin tehtaan sulkemiseen liittyen. Vuoden 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 30 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja kilpailukyvn ja tehokkuuden parantamiseksi, 28 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja Ranskan Nancyin tehtaan etikettimateriaalituotannon lakkauttamiseen liittyen, 6 milj. euron lisäys alaskirjauskuluihin ja 2 milj. euron uudelleenjärjestelykulojen 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	Q3 2026 ja Q2 2026 ei ole vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräiä. 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	Q3 2026 ei ole vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräiä. Q2 2026 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 1 milj. euroa muita kuluja. Q1 2026 ei ole vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräiä. Vuoden 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 1 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 1 milj. euron myyntivoitto Korkeakosken sahasta.
UPM Communication Papers	Q3 2026 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 6 milj. euroa pitkäaikaisten varojen myyntivoittoa Kaukaan paperikone 1 sulkemisesta ja 6 milj. euron lisäys aiempiin uudelleenjärjestelykuluihin. 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 uudelleenjärjestelykulojen 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 uudelleenjärjestelykulojen 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	Q3 2026 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 13 milj. euroa UPM Plywoodin liiketoiminta-alueen strategiseen arviointiin liittyviä kuluja. Q2 2026 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 1 milj. euroa UPM Plywoodin liiketoiminta-alueen strategiseen arviointiin liittyviä kuluja. Q1 2026 ei ole vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräiä. Vuoden 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät aiempiin uudelleenjärjestelyihin.
Muu toiminta	Q3 2026 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 7 milj. euroa veloituksia UPM Plywoodilta liittyen UPM Plywood liiketoiminta-alueen strategiseen arviointiin ja 17 milj. euroa Sappi ja UPM:n välillä graafisen paperiliiketoiminnan julkistettuun sovittuun yhteisyritysjärjestelyyn liittyviä kuluja. 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 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 uudelleenjärjestelykulojen 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 raportointijaksosa koskeviin tapahtumiin. Vuosi 2026 sisältää heinä-syyskuun 2026, 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	Q3/2026	Q3/2025	Q1-Q3/2026	Q1-Q3/2025	Q1-Q4/2025
Milj. euroa						
UPM Energy	UPM Energy	101	113	392	339	480
UPM Adhesive Materials	UPM Adhesive Materials	413	405	1 274	1 263	1 655
UPM Specialty Materials	UPM Specialty Materials	255	255	823	848	1 108
UPM Fibres	UPM Pulp UPM Timber UPM Metsä	645	668	2 066	2 237	2 908
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	598	610	1 788	1 888	2 459
UPM Plywood	UPM Plywood	100	107	329	291	389
Muu toiminta	UPM Biofuels UPM Biochemicals UPM Biomedicals ¹⁾	158	141	545	480	659
Eliminoinnit ja täsmätykset		-1	-	-3	-1	-2
Yhteensä		2 270	2 298	7 214	7 344	9 656
Myynti, lopetetut toiminnot		67	72	231	204	264
Myynti, jatkuvat toiminnot		2 202	2 226	6 983	7 140	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 filmipohjaiset sekä graafiset materiaalit
UPM Specialty Materials	Tarramateriaalit, irrokepaperit, joustopakkausmateriaalit, toimisto- ja graafiset paperit
UPM Pulp	Havu-, koivu- ja eukalyptussellu
UPM Timber	Vakio- ja erikoissahatavara
UPM Metsä	Puu ja puupohjainen biomassa (tukit, kuitupuu, hake, hakkuutähteet jne.), kattavat metsäpalvelut
UPM Communication Papers	Graafiset paperit lukuisiin loppukäyttökohteisiin
UPM Plywood	Vaneri- ja viilutuotteet
UPM Biofuels	Puupohjainen uusiutuva dieselpolttoaine ja uusiutuva nafta liikennekäyttöön ja petrokemikaaleihin
UPM Biochemicals	Ligniinituotteet teollisuuskäyttöön

4 Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

milj. euroa	Q1-Q3/2026	Q1-Q3/2025	Q1-Q4/2025
Kirjanpitoarvo kauden alussa	6 459	7 085	7 085
Siirrot omistajille jaettavaksi luokiteltuihin varoihin, netto	-110	-	-
Siirrot myytäviksi luokiteltuihin varoihin, netto	-	-24	-
Investoinnit	164	277	400
Yrityshankinnat	-	4	4
Vähennykset	-4	-1	-53
Poistot	-288	-320	-421
Arvon alentumiset	-1	-31	-40
Arvon alentumisten peruutukset	2	-	-
Siirrot erien välillä	-1	-1	-2
Muuntoerot ja muut muutokset	142	-517	-515
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	6 362	6 472	6 459

Vuoden 2026 ja 2025 investoinnit liittyvät pääosin uuden biojalostamon rakentamiseen Saksassa. Siirrot omistajille jaettavaksi luokiteltuihin varoihin liittyy UPM Plywood liiketoiminta-alueen 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 tammi-syyskuussa siirrot myytäviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät Korkeakosken sahan myyntiin Versowoodille. 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	30.9.2026				30.9.2025				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	–	7	–	7	–	9	–	9	–	8	–	8
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	1	102	–	103	–	70	–	70	–	85	–	85
Rahoitusvarat (FVOCI)	–	–	2 580	2 580	–	–	2 482	2 482	–	–	2 193	2 193
Yhteensä	1	110	2 580	2 691	–	80	2 482	2 562	–	94	2 193	2 287
Rahoitusvelat												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	–	7	–	7	–	8	–	8	–	6	–	6
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	–	317	–	317	1	125	–	126	–	150	–	150
Yhteensä	–	324	–	324	1	133	–	134	–	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 tilinpäätöspäivän voimassa olevien sopimusten mukaisiin termiinkursseihin. 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–Q3/2026	Q1–Q3/2025	Q1–Q4/2025
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 193	2 247	2 247
Lisäykset	–	–	29
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	387	236	-83
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	2 580	2 482	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 (320 vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä) miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin.

Energiaosakkeiden arvostusmallissa käytetty 6,73 %:n (7,10 % vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä) diskonttauskorko on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta.

Diskonttaustekijässä 0,5 prosenttiyksikön nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 240 (240 vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä) miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin.

Käyvän arvon nousu raportointikaudella johtui pääasiassa diskonttauskoron laskusta sekä sähkön hintaennusteiden noususta.

Jaksotettuun hankintamenuun arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

milj. euroa	30.9.2026	30.9.2026	30.9.2025	30.9.2025	31.12.2025	31.12.2025
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	2 567	2 452	2 602	2 510	2 594	2 507
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaissopimuksia ja vuokravelkoja	234	232	273	274	249	247
Yhteensä	2 800	2 684	2 875	2 784	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	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Muut vastuusitoumukset			
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	1	1	1
Muut vastuusitoumukset	140	123	128
Yhteensä	141	125	129

Investointisitoumukset

milj. euroa	Käyttöönotto	Kokonais- kustannukset	31.12.2025 MENNESSÄ	Q1-Q3/2026	30.9.2026 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	Q2 2027	1 370	1 293	36	41
Kehittyneiden etikettimateriaalien kapasiteetin kasvattaminen / Mills River, Pohjois-Carolina	Q3 2026	13	4	9	–
Kyvykkyyksien parantaminen ja kapasiteetin kasvattaminen / Malesia	Q4 2026	12	2	7	3
Tyrvään vesivoimalaitoksen modernisointi / Suomi	Q3 2030	19	4	–	15

7 Johdannaissojien nimellisarvot

Tässä esitetyt tiedot sisältävät sekä jatkuvat että lopetetut toiminnot.

milj. euroa	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Korkofutuurit	1 421	1 285	1 319
Koronvaihtosopimukset	1 680	1 671	1 668
Valuuttatermiinisopimukset	3 044	3 188	3 192
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	–	–	–
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	–	–	–
Valuutanvaihtosopimukset	118	121	114
Hyödykejohdannaiset	720	482	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	11	17	–	58	14	100
Käytetyt varaukset	-29	-54	–	-49	-18	-151
Käyttämättömien varausten peruutukset	-7	-2	–	-1	-3	-14
Siirrot omistajille jaettavaksi luokiteltuihin velkoihin	–	-1	-12	–	-1	-14
Muuntoerot	–	–	–	1	–	1
Varaukset 30.9.2026	44	49	17	71	21	202

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	–	1	1	1	2	–	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⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
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	–	–	–	–	–
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-2	–	–	–	-2	-2	–	–	–	-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. UPM:n ylimääräinen yhtiökokous, joka pidettiin 31.8.2026, hyväksyi jakautumissuunnitelman. 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 on hakenut 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	Q3/2026	Q3/2025	Q1-Q3/2026	Q1-Q3/2025	Q1-Q4/2025
Liikevaihto (Liite 3)	67	72	231	204	264
Liiketoiminnan muut tuotot	–	–	–	–	3
Liiketoiminnan kulut	-64	-60	-202	-173	-218
Poistot ja arvonalentumiset	–	-5	-6	-15	-19
Liikevoitto (tappio)	4	7	23	16	30
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	–	–	-6	–	–
Voitto (tappio) lopetetuista toiminnoista	4	7	18	16	30
Tuloverot	3	-1	-1	-3	-5
Kauden voitto (tappio) lopetetuista toiminnoista	7	6	16	13	24
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	7	6	16	13	24
Määräysvallattomille omistajille	–	–	–	–	–
	7	6	16	13	24
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos					
Laimentamaton osakekohtainen tulos lopetetuista toiminnoista, euroa	0,01	0,01	0,03	0,02	0,05
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos lopetetuista toiminnoista, euroa	0,01	0,01	0,03	0,02	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	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
VARAT			
Liikearvo	13	13	13
Muut aineettomat hyödykkeet	8	8	8
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	110	110	109
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	6	5	7
Pitkäaikaiset varat	137	136	137
Vaihto-omaisuus	82	63	79
Myyntisaamiset ja muut saamiset	44	43	32
Tuloverosaamiset	2	2	1
Rahavarat	14	2	3
Lyhytaikaiset varat	142	110	115
Varat	280	246	252
VELAT			
Laskennalliset verovelat	7	9	11
Varaukset	14	14	14
Pitkäaikaiset korolliset velat	4	3	5
Pitkäaikaiset velat	25	26	29
Lyhytaikaiset korolliset velat	2	1	2
Ostovelat ja muut velat	48	49	46
Varaukset	–	1	1
Tuloverovelat	–	2	–
Lyhytaikaiset velat	50	53	48
Velat	75	79	77

Rahavirtalaskelma, lopetetut toiminnot

milj. euroa	Q3/2026	Q3/2025	Q1-Q3/2026	Q1-Q3/2025	Q1-Q4/2025
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta	11	3	18	8	11
Investoinneista kertynyt rahavirta	-4	-3	-6	-6	-8
Rahoituksesta kertynyt rahavirta	–	–	-1	-1	-1
Rahavarojen muutos	8	–	11	1	1

11 Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat

Konsernilla ei ollut myytävänä oleviksi luokiteltuja varoja tai velkoja 30.9.2026 tai 31.12.2025. Myytävänä oleviksi luokitellut varat 30.9.2025 liittyvät sopimukseen myydä Juupajoella sijaitseva Korkeakosken saha Versowoodille.

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

	Q3/26	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q3/26	Q1- Q3/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	2 202	2 355	2 425	2 252	2 226	2 341	2 573	6 983	7 140	9 392
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	267	356	375	361	235	250	408	999	894	1 254
% liikevaihdosta	12,1	15,1	15,5	16,0	10,6	10,7	15,9	14,3	12,5	13,4
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	131	212	259	337	142	124	280	601	545	883
% liikevaihdosta	5,9	9,0	10,7	15,0	6,4	5,3	10,9	8,6	7,6	9,4
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	98	186	240	353	113	103	255	524	472	825
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	13 975	14 070	14 067	14 034	14 166	14 241	14 770	13 972	14 694	14 608
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,6	6,0	7,6	11,0	4,0	3,7	7,8	5,8	5,1	6,5
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	91	163	203	286	93	87	217	458	398	684
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,16	0,29	0,38	0,54	0,17	0,16	0,40	0,83	0,73	1,27
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-19	-4	-14	39	-94	-19	-89	-36	-202	-163
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	-	-	-	-	-	-1	-	-	-1	-1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	5	4	5	-78	13	3	10	14	25	-53
Investoinnit, milj. euroa	54	51	58	151	91	118	253	164	462	613
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	54	51	58	122	81	117	81	164	279	401
Henkilöstö kauden lopussa	13 144	13 665	13 347	13 676	14 166	14 764	14 386	13 144	14 166	13 676

Tunnusluvut vuosineljänneksittäin, lopetetut toiminnot

	Q3/26	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q3/26	Q1- Q3/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	67	84	80	60	72	59	73	231	204	264
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	10	20	20	21	16	7	13	49	36	57
% liikevaihdosta	14,4	23,3	24,8	35,3	22,3	11,9	17,2	21,2	17,4	21,5
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	10	18	15	17	12	2	7	43	21	38
% liikevaihdosta	14,6	21,4	19,0	28,8	16,0	3,2	9,8	18,6	10,1	14,4
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	10	18	15	17	11	2	7	43	20	38
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	203	192	185	176	176	180	181	196	178	182
Vertailukelpoinen ROCE, %	19,4	37,4	32,7	39,4	26,2	4,3	15,9	29,2	15,5	20,8
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	13	14	9	14	9	1	6	36	17	31
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,02	0,03	0,02	0,03	0,02	0,00	0,01	0,07	0,03	0,06
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-6	-9	-5	-4	-4	-	-	-20	-4	-8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	-	-6	-	-	-	-	-	-6	-	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	1	3	1	1	1	-	-	5	1	2
Investoinnit, milj. euroa	3	2	1	3	3	2	1	6	5	8
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	3	2	1	3	3	2	1	6	5	8
Henkilöstö kauden lopussa	1 462	1 519	1 454	1 451	1 476	1 543	1 504	1 462	1 476	1 451

Tunnusluvut vuosineljänneksittäin, UPM konserni

UPM yhteensä	Q3/26	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q3/26	Q1- Q3/25	Q1- Q4/25
Liikevaihto, milj. euroa	2 270	2 440	2 505	2 312	2 298	2 400	2 646	7 214	7 344	9 656
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	277	376	395	382	251	257	421	1 048	929	1 311
% liikevaihdosta	12,2	15,4	15,8	16,5	10,9	10,7	15,9	14,5	12,7	13,6
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	141	230	274	355	153	126	287	644	566	921
% liikevaihdosta	6,2	9,4	10,9	15,3	6,7	5,2	10,8	8,9	7,7	9,5
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	108	204	255	370	125	105	262	567	492	863
Sijoitettu pääoma, keskiarvo, milj. euroa	14 178	14 262	14 252	14 210	14 343	14 421	14 951	14 168	14 872	14 791
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,8	6,5	7,9	11,3	4,3	3,7	7,9	6,1	5,2	6,7
Vertailukelpoinen kauden voitto ennen veroja, milj. euroa	104	177	213	300	103	89	223	494	415	714
Oma pääoma, keskiarvo, milj. euroa	10 371	10 446	10 476	10 362	10 359	10 458	11 064	10 401	10 964	10 937
Vertailukelpoinen ROE, %	4,0	6,8	8,1	11,6	4,0	3,4	8,1	6,3	5,0	6,5
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	527 324	527 324	527 324	527 324	527 324	527 391	532 245	527 324	528 969	528 554
Vertailukelpoinen tulos per osake (EPS), euroa	0,19	0,32	0,39	0,57	0,19	0,17	0,41	0,90	0,77	1,33
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa	-25	-13	-18	35	-99	-19	-89	-56	-207	-171
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoituserissä, milj. euroa	-	-6	-	-	-	-1	-	-6	-1	-1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa, milj. euroa	6	7	6	-77	14	3	10	19	26	-51
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	420	136	89	720	218	179	289	645	685	1 405
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,80	0,26	0,17	1,36	0,41	0,34	0,54	1,22	1,30	2,66
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 993	3 313	2 962	3 004	3 218	3 310	2 954	2 993	3 218	3 004
Nettovelka/EBITDA (viim.12 kk)	2,09	2,36	2,30	2,29	2,36	2,12	1,77	2,09	2,36	2,29
Velkaantumisaste, %	29	32	28	29	31	32	28	29	31	29
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	19,21	18,86	19,48	18,97	19,07	18,96	19,29	19,21	19,07	18,97
Investoinnit, milj. euroa	58	54	59	154	94	120	254	170	467	621
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja, milj. euroa	58	54	59	125	84	119	81	170	284	409
Omavaraisuusaste, %	58,4	57,5	59,7	59,0	57,6	56,8	56,3	58,4	57,6	59,0
Henkilöstö kauden lopussa	14 606	15 184	14 801	15 127	15 642	16 307	15 890	14 606	15 642	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	Q3/26	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q3/26	Q1- Q3/25	Q1- Q4/25
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, UPM yhteensä										
Arvon alentumiset	-1	–	-3	-10	-35	-3	-11	-4	-49	-59
Rakennejärjestelyt	-6	-2	-13	9	-71	-16	-72	-21	-159	-151
Realisoitumattomat rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset	2	-1	2	-1	1	–	-1	2	-1	-1
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja tappiot	7	24	14	48	7	–	–	45	7	55
Muut erät	-26	-34	-18	-10	–	–	-4	-78	-4	-15
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-25	-13	-18	35	-99	-19	-89	-56	-207	-171
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä	–	-6	–	–	–	-1	–	-6	-1	-1
Verokantojen muutokset	1	-1	–	-68	–	–	3	–	3	-65
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	5	8	6	-10	14	3	7	19	23	13
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	6	7	6	-77	14	3	10	19	26	-51
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, yhteensä	-19	-11	-13	-42	-85	-17	-79	-43	-182	-224
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, lopetetut toiminnot										
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-6	-9	-5	-4	-4	–	–	-20	-4	-8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä	–	-6	–	–	–	–	–	-6	–	–
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	1	3	1	1	1	–	–	5	1	2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, lopetetut toiminnot	-5	-11	-4	-3	-3	–	–	-20	-3	-6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, jatkuvat toiminnot										
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-19	-4	-14	39	-94	-19	-89	-36	-202	-163
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä	–	–	–	–	–	-1	–	–	-1	-1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	5	4	5	-78	13	3	10	14	25	-53
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, jatkuvat toiminnot	-14	–	-9	-39	-82	-17	-79	-23	-178	-217
Vertailukelpoinen EBITDA, jatkuvat toiminnot										
Liikevoitto (-tappio)	112	208	245	376	47	105	191	565	343	719
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	125	122	122	126	122	133	135	369	390	516
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	12	24	-5	-104	-28	-6	-6	31	-41	-144
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-1	–	1	–	–	–	-3	-1	–
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	19	4	14	-39	94	19	89	36	202	163
Vertailukelpoinen EBITDA, jatkuvat toiminnot	267	356	375	361	235	250	408	999	894	1254
% liikevaihdosta	12,1	15,1	15,5	16,0	10,6	10,7	15,9	14,3	12,5	13,4
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), jatkuvat toiminnot										
Liikevoitto (-tappio)	112	208	245	376	47	105	191	565	343	719
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	19	4	14	-39	94	19	89	36	202	163
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), jatkuvat toiminnot	131	212	259	337	142	124	280	601	545	883
% liikevaihdosta	5,9	9,0	10,7	15,0	6,4	5,3	10,9	8,6	7,6	9,4
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, jatkuvat toiminnot										
Voitto (tappio) ennen veroja	79	182	226	392	19	83	166	488	268	660
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	19	4	14	-39	94	19	89	36	202	163
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä	–	–	–	–	–	1	–	–	1	1
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, jatkuvat toiminnot	98	186	240	353	113	103	255	524	472	825

milj. euroa tai kuten merkitty	Q3/26	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q3/26	Q1- Q3/25	Q1- Q4/25
Vertailukelpoinen ROCE, %, jatkuvat toiminnot										
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	98	186	240	353	113	103	255	524	472	825
Korko- ja muut rahoituskulut	27	26	26	32	30	29	33	79	92	124
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	125	213	266	386	143	132	289	604	564	949
Vertailukelpoinen ROCE, %, jatkuvat toiminnot	3,6	6,0	7,6	11,0	4,0	3,7	7,8	5,8	5,1	6,5
Vertailukelpoinen kauden voitto, jatkuvat toiminnot										
Kauden voitto (tappio)	78	163	195	246	12	70	138	435	220	466
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	14	–	9	39	82	17	79	23	178	217
Vertailukelpoinen kauden voitto, jatkuvat toiminnot	91	163	203	286	93	87	217	458	398	684
Vertailukelpoinen EPS, euroa, jatkuvat toiminnot										
Vertailukelpoinen kauden voitto	91	163	203	286	93	87	217	458	398	684
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-6	-8	-6	-1	-2	-1	-6	-20	-9	-11
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	85	155	198	284	92	86	211	438	389	673
	527 324	527 324	527 324	527 324	527 324	527 391	532 245	527 324	528 969	528 554
Vertailukelpoinen EPS, euroa, jatkuvat toiminnot	0,16	0,29	0,38	0,54	0,17	0,16	0,40	0,83	0,73	1,27

Seuraavat tiedot sisältävät sekä jatkuvat että lopetetut toiminnot.

milj. euroa tai kuten merkitty	Q3/26	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q1- Q3/26	Q1- Q3/25	Q1- Q4/25
Vertailukelpoinen ROE, %										
Vertailukelpoinen kauden voitto	104	177	213	300	103	89	223	494	415	714
Oma pääoma, keskiarvo	10 371	10 446	10 476	10 362	10 359	10 458	11 064	10 401	10 964	10 937
Vertailukelpoinen ROE, %	4,0	6,8	8,1	11,6	4,0	3,4	8,1	6,3	5,0	6,5
Nettovelka										
Pitkäaikaiset velat	3 591	3 641	3 629	3 638	3 634	3 707	3 710	3 591	3 634	3 638
Lyhytaikaiset velat	149	233	130	156	268	359	150	149	268	156
Velat yhteensä	3 740	3 874	3 759	3 794	3 902	4 066	3 860	3 740	3 902	3 794
Pitkäaikaiset korolliset varat	26	30	30	32	33	33	35	26	33	32
Rahavarat	677	465	689	715	577	627	772	677	577	715
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	44	66	78	43	74	96	99	44	74	43
Korolliset varat yhteensä	747	561	797	790	684	755	906	747	684	790
Nettovelka	2 993	3 313	2 962	3 004	3 218	3 310	2 954	2 993	3 218	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