

# Rakennamme tulevaisuutta

OSAVUOSIKATSAUS  
11.-31.3.2025



# UPM Osavuositarkastus Q1 2025:

## Hyvä alku vuoteen kilpailukykyä parantavilla toimenpiteillä



### Q1 2025 lyhyesti

- Liikevaihto oli 2 646 (Q1 2024: 2 640) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 14 % ja oli 287 (333) miljoonaa euroa eli 10,8 % (12,6 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 289 (335) miljoonaa euroa
- Sellun ja kehittyneiden materiaalien markkinat elpyvät asteittain
- Toimenpiteet kilpailukykyyn parantamiseksi alkoivat tuottaa tulosta
- UPM osti brittiläisen Metamarkin vauhdittaakseen UPM Rafflatacin kasvua
- UPM Communication Papers ilmoitti suunnitelmasta vähentää paperikapasiteettia Saksassa ja virtaviivaistaa rakennettaan
- UPM aloitti osakkeiden takaisinosto-ohjelman, jonka aikana ostettiin 6 miljoonaa osaketta yhteensä noin 160 miljoonalla eurolla
- UPM listattiin ainoana metsä- ja paperiteollisuuden yrityksenä Dow Jonesin globaaliin ja eurooppalaiseen indekseihin (DJSI) vuosiksi 2024–2025
- CDP ja S&P Global nimesivät UPM:n yhdeksi kestävästä kehityksen johtavista yrityksistä

### Tunnuslukuja

	Q1/2025	Q1/2024	Q4/2024	Q1–Q4/2024
Liikevaihto, milj. euroa	2 646	2 640	2 632	10 339
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	421	489	436	1 734
% liikevaihdosta	15,9	18,5	16,5	16,8
Liikevoitto (-tappio), milj. euroa	198	354	-105	604
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	287	333	418	1 224
% liikevaihdosta	10,8	12,6	15,9	11,8
Voitto (tappio) ennen veroja, milj. euroa	173	332	-131	500
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, milj. euroa	262	311	392	1 123
Kauden voitto (tappio), milj. euroa	143	279	-95	463
Vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	223	258	328	953
Tulos per osake (EPS), euroa	0,26	0,51	-0,19	0,82
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,41	0,47	0,61	1,74
Oman pääoman tuotto (ROE), %	5,2	9,6	-3,4	4,0
Vertailukelpoinen ROE, %	8,1	8,9	11,5	8,3
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	5,5	9,6	-2,6	4,1
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,9	9,1	11,1	8,2
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	289	335	570	1 352
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,54	0,63	1,07	2,54
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	19,29	21,42	20,89	20,89
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	14 449	15 028	15 452	15 452
Nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	2 954	2 312	2 869	2 869
Nettovelka/EBITDA (viim. 12 kk)	1,77	1,46	1,66	1,66
Henkilöstö kauden lopussa	15 890	16 132	15 827	15 827

UPM esittää tietyt tunnuslukuja toiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja rahavirroista, jotka ovat European Securities and Markets Authority (ESMA) antaman ohjeen mukaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja. Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty UPM:n vuoden [2024 vuosikertomuksessa](#).

## Toimitusjohtaja Massimo Reynaudo kommentoi tulosta:

"Vuoden alku oli hyvä, ja tuloksemme parani edelliseen neljännekseen verrattuna. Sellun ja kehittyneiden materiaalien markkinat elpyivät vähitellen, ja kilpailukyyn parantamiseen tähtäävät toimmemme alkoivat tuottaa tulosta useissa liiketoiminnoissa. Edistyimme kasvutavoitteissamme Metamarkin hankinnan myötä ja saimme ensimmäisen osakkeiden takaisinosto-ohjelmamme päätökseen huhtikuun alussa.

Ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihtomme oli 2 646 miljoonaa euroa, mikä on suurin piirtein edellisen vuosineljänneksen ja vuoden 2024 ensimmäisen vuosineljänneksen tasoa. Vertailukelpoinen liikevoitto oli 287 miljoonaa euroa eli 14 % vähemmän kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona. Liiketoiminnan rahavirta oli 289 miljoonaa euroa. Rahoitusasemamme on edelleen vakaa, ja nettovelan suhde EBITDAan oli maaliskuun lopussa 1,77.

UPM Fibresin tulos oli hyvä. Sellun tuotanto- ja logistiikkainfrastruktuurimme Uruguayssa on nyt täydessä toiminnassa, mikä alentaa tuotantokustannuksia. Suomessa toimimme edelleen kannattavasti uuden toimintamallin ja tehokkaiden tehtaiden ansiosta, vaikka puun hinta on kestävämmän korkea. Sellun keskihinnat olivat syklisten alhaiset, vaikka markkinahinnat nousivat hieman neljänneksen aikana.

Kehittyneiden materiaalien liiketoiminnoissa tarramateriaalien markkinat kasvoivat edelleen maltillisesti. UPM Rafflatac sai kasvusta osansa, ja tehostamistoimenpiteet alkoivat kantaa hedelmää. UPM Specialty Papers teki vahvan tuloksen ja hyötyi alemmista tuotantokustannuksista. UPM Plywoodin tulos oli vakaa.

Hiilidioksidipäästöjä vähentävissä ratkaisuisissa markkinaolosuhteet jatkuivat haastavina. UPM Energyn sähkömarkkinoiden huippusesonkia himmensi leuto talvi ja Pohjoismaiden korkeat vesivarannot. UPM Biofuels otti askeleen kohti kannattavuuden palauttamista vakaiden toimitusten ja alentuneiden muuttuvien kustannusten ansiosta.

UPM Biochemicalsin Leunan biojalostamon vaiheittainen käynnistäminen jatkui, ja odotamme integroidun kaupallisen tuotannon käynnistyvän vuoden 2025 toisella puoliskolla. Kaupallinen kiinnostus tuotteisiin ja sivuvirtoihin on vahvaa ja moninkertainen jalostamon vuotuisen kapasiteettiin nähden.

UPM Communication Papers teki tasaisen tuloksen. Toimitukset ja hinnat laskivat edellisestä vuosineljänneksestä. Jatkoimme uusia tehostamistoimia tulevaisuuden suorituskykyämme turvaamiseksi ja ilmoitimme suunnitelmasta sulkea UPM Ettringenin paperitehdas Saksassa. Toteutuessaan suunnitelma vähentäisi päälystämättömän mekaanisen paperin vuosikapasiteettia 270 000 tonnia heinäkuun 2025 aikana.

Ensimmäisen vuosineljänneksen loppua kohti liiketoimintaympäristön epävarmuus lisääntyi merkittävästi maailmankaupan jännitteiden kärjistyttyä. Ennakoimme tullimaksujen suoran vaikutuksen liiketoimintaamme olevan suhteellisen vähäinen ja tullimaksujen yleisesti ottaen siirtyvän suurelta osin hintoihin. Tulleihin liittyvä epävarmuus voi kuitenkin vaikuttaa kauppavirtoihin, saada asiakkaat epäröimään, häiritä toimitusketjuja ja heikentää kuluttajien luottamusta tulevina kuukausina. Kauppakiistan laajuus voi myös heiluttaa valuuttakursseja, millä olisi suora vaikutus meihin.

Vankan taseemme, kilpailukykyisen portfoliomme ja laajan maantieteellisen läsnäolomme ansiosta meillä on hyvät edellytykset kohdata epävarmuus. Viime syksystä lähtien olemme toteuttaneet tehokkuus- ja kateenhallintatoimia, jotka edelleen vahvistavat kilpailuasemaamme ja valmistavat meitä tuleviin haasteisiin.

Tässä epävarmassa ympäristössä keskitymme edelleen kilpailukykyämme parantamiseen, pitkän aikavälin kasvun tavoitteluun ja maailmanluokan liiketoimintojen portfolion kehittämiseen.

Sitoumuksemme kestäväan kehitykseen on myös ennallaan. Ensimmäisellä vuosineljänneksellä meidät listattiin ainoana metsä- ja paperiteollisuusyrityksenä Dow Jonesin globaaliin ja

eurooppalaiseen kestäväan kehityksen indekseihin (DJSI) vuosiksi 2024–2025. Myös globaali voittoa tavoittelematon CDP-järjestö, joka ylläpitää ainoaa riippumatonta ympäristövaikutusten hallinnan julkistamisjärjestelmää, nimesi meidät yhdeksi parhaiten suoriutuneista yrityksistä."

## Tulosennuste

UPM:n vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan olevan arviolta 400–625 miljoonaa euroa vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla (515 miljoonaa euroa vuoden 2024 ensimmäisellä puoliskolla).

## Näkymät

UPM:n odotetaan hyötyvän korkeammista toimitusmääristä ja alemmista kiinteistä kustannuksista vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla, mutta vuoden 2024 ensimmäistä puoliskoa alemmat myyntikatteet vaikuttavat tulokseen negatiivisesti. Alkuvuonna 2025 sellun ja sähkön hinnat ovat olleet alemmat kuin viime vuonna.

Vuosi 2025 on UPM Paso de los Torosin tehtaan ensimmäinen kokonainen täyden tuotannon vuosi, minkä odotetaan kasvattavan sellutoimituksia. Tarramateriaalien, erikoispaperien ja vanerin toimitusmäärien odotetaan kasvavan edelleen.

Painopaperitoimitusten odotetaan vähenevän.

UPM Biofuelsin odotetaan parantavan tulostaan vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla viime vuoden ensimmäiseen puoliskoon verrattuna.

Vuoden 2025 toisella neljänneksellä UPM:n toimintaan vaikuttaa merkittävästi kunnossapitoseisokkien suurempi määrä kuin vuoden ensimmäisellä neljänneksellä.

Geopoliitikassa ja globaaleissa kauppasuhteissa on merkittäviä epävarmuuksia, jotka voivat vaikuttaa UPM:n tuotteiden toimitusten, myyntihintojen, eri tuotantokustannusten ja valuuttakurssien kehitykseen.

## 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 vertailukelpoisen liikevoittoon noin 170 miljoonasta eurosta (nettovaikutus olettaen, etteivät sellun ja paperin hinnat korreloi) noin 270 miljoonaa euroon (bruttovaikutus olettaen, että sellukustannuksen muutos vaikuttaa paperin hinnoitteluun).

UPM on iso sähköntuottaja ja -kuluttaja Suomessa ja suojaa erikseen osan myydystä ja ostetusta sähköstä. Perustuen UPM:n arvioituun suojaamattoman sähkönmyynnin nettopositioon Suomessa vuonna 2025, 10 euron muutos sähkömarkkinoiden keskimääräisessä megawattituntihinnassa Suomessa vaikuttaisi vuotuisen vertailukelpoisen liikevoittoon noin 30 miljoonaa euroa.

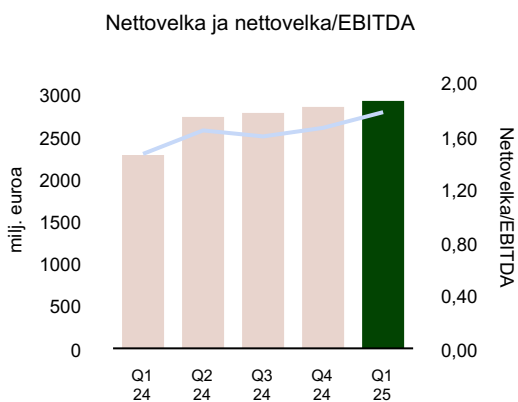
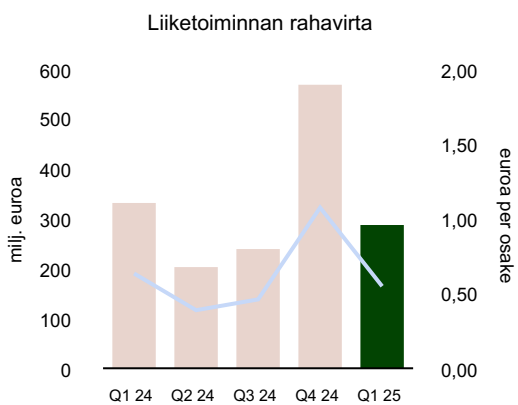
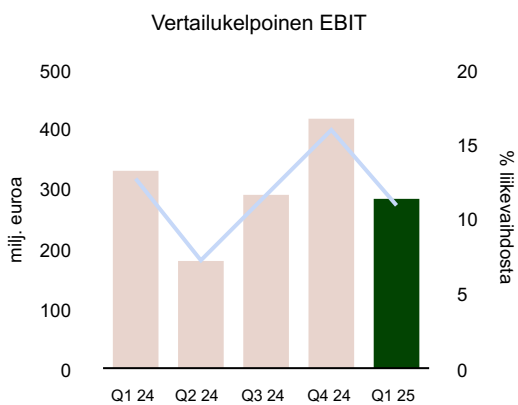
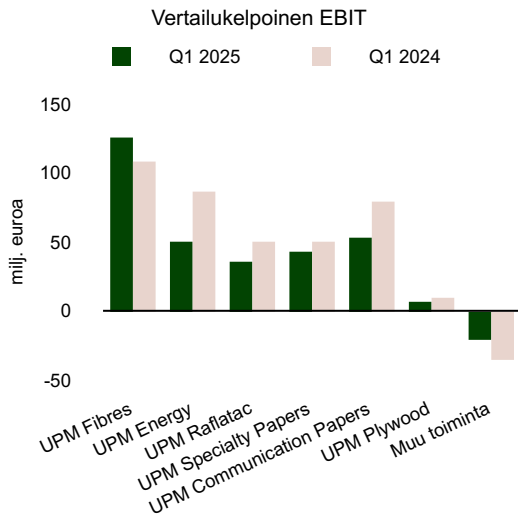
## Valuuttakurssit

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

Yhtiön poliittikkana on suojata keskimäärin 50 % arvioituista nettovaluuttarahavirroista rullaavasti seuraavan 12 kuukauden ajalta. Vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen lopussa UPM:n arvioidut nettovaluuttarahavirrat seuraavalle 12 kuukaudelle olivat yhteensä noin 1,6 miljardia euroa. Suurin altistus oli Yhdysvaltain dollari, noin 1,2 miljardia euroa, jota seurasivat Uruguayn peso, Englannin punta ja Kiinan yuan. Lisäksi UPM:n ulkomaisten tytäryhtiöiden tulokset muunnetaan euroiksi raportoinnissa. UPM:llä on merkittäviä ulkomaisia tytäryhtiöitä Uruguayssa, Yhdysvalloissa ja Kiinassa. Valuuttariskit on kuvattu UPM:n vuosikertomuksessa 2024 sivuilla 305–306.

## Merkittävien kunnossapitoseisokkien ajoitukset

Ajoitus	Tuotantolaitos
Q1-Q2/2024	Olkiluodon ydinvoimala OL3
Q2 2024	Olkiluodon ydinvoimala OL1 ja OL2 UPM Paso de los Torosin sellutehdas UPM Fray Bentosin sellutehdas UPM Pietarsaaren sellutehdas
Q1-Q2/2025	Olkiluodon ydinvoimala OL3
Q2/2025	Olkiluodon ydinvoimala OL1 ja OL2 UPM Paso de los Torosin sellutehdas UPM Kymin sellutehdas
Q3/2025	UPM Kaukaan sellutehdas
Q4/2025	UPM Fray Bentosin sellutehdas



## Tulos

### Q1 2025 verrattuna Q1 2024

Vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli 2 646 miljoonaa euroa (2 640 miljoonaa euroa Q1 2024). Liikevaihto kasvoi eniten UPM Fibres -liiketoiminta-alueella mutta myös UPM Plywood ja UPM Raflatac -liiketoiminta-alueilla. Liikevaihto laski muilla liiketoiminta-alueilla, etenkin UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 14 % ja oli 287 (333) miljoonaa euroa eli 10,8 % (12,6 %) liikevaihdosta. Lasku johtui pääasiassa alemmista myyntikatteista.

Myyntihintojen muutosten vaikutus oli negatiivinen kaikilla liiketoiminta-alueilla. Muuttuvat kustannukset nousivat useimmissa liiketoimintoissa.

Toimitusmäärät kasvoivat konsernitason viime vuoteen verrattuna. Kiinteät kustannukset pysyivät samalla tasolla.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 140 (147) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyi 23 (20) miljoonaa euroa vuokrattujen käyttöomaisuushyödykkeiden poistoja. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli 6 (-8) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 198 (354) miljoonaa euroa. Liikevoiton vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat kaudella -89 (21) miljoonaa euroa. Vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 52 miljoonan euron rakennejärjestelykulut ja 10 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumiset, jotka liittyvät Ettringenin paperitehtaan suunniteltuun sulkemiseen Saksassa sekä 11 miljoonan euron uudelleenjärjestelykulut Communication Papers -liiketoiminnassa tehtaiden toiminnan tehostamiseksi. Vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 21 miljoonan euron myyntivoitto UPM-Kymmene Austria GmbH:n myynnistä HEINZEL GROUPille.

Korkokulut ja muut rahoitustuotot ja -kulut nettona olivat -27 (-21) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 2 (-2) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä olivat kaudella 0 (0) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -30 (-53) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa olivat 10 (0) miljoonaa euroa.

Vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen voitto oli 143 (279) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen voitto oli 223 (258) miljoonaa euroa.

### Q1 2025 verrattuna Q4 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 31 % ja oli 287 (418) miljoonaa euroa eli 10,8 % (15,9 %) liikevaihdosta.

Vertailukelpoisen liikevoiton lasku johtui pääasiassa metsävarojen käyvän arvon noususta vertailukaudella.

Muuttuvat kustannukset nousivat, mihin vaikutti energian liittyvien maksuhyvitysten ajoittuminen vertailukautteen. Myyntihintojen muutosten vaikutus oli konsernitason lievästi positiivinen.

Myyntimäärät nousivat. Kiinteät kustannukset laskivat 48 miljoonaa euroa, mihin vaikuttivat kausiluontoiset tekijät.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 140 (147) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä vertailukelpoisessa liikevoitossa oli 6 (130) miljoonaa euroa. Viime vuoden viimeisellä neljänneksellä metsävarojen käyvän arvon muutos johtui pääasiassa puun pitkän aikavälin hinta-arvioiden noususta Suomessa.

Liikevoitto oli 198 (liiketappio -105) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa olivat kaudella -89 (-523) miljoonaa euroa. Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 52 miljoonan euron rakennejärjestelykulut ja 10 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumiset, jotka liittyvät Ettringenin paperitehtaan suunniteltuun sulkemiseen Saksassa sekä 11

miljoonan euron uudelleenjärjestelykulut Communication Papers -liiketoiminnassa tehtaiden toiminnan tehostamiseksi. Vuoden 2024 neljännellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 373 miljoonan euron arvonalennus Saksan Leunan biokemikaalijalostamon omaisuuseriin. Alaskirjaus johti tämän lajissaan ensimmäisen hankkeen kustannusylityksistä ja rakennustöiden viivästyisestä. Lisäksi vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi UPM Biochemicalsin liikearvon 5 miljoonan euron arvonalentuminen sekä Suomen selluliiketoiminnan liikearvon 113 miljoonan euron arvonalentuminen korkeista puukustannuksista johtuen. Muita vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 10 miljoonan euron rakenejärjestelykulut ja 26 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalentumiset, jotka liittyivät UPM Rafflatacin Kaltenkirchenin tehtaan suunniteltuun sulkemiseen Saksassa.

## Rahavirta ja rahoitus

Vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 289 miljoonaa euroa (335 miljoonaa euroa Q1 2024). Käyttöpääoma nousi 112 (nousi 148) miljoonaa euroa.

Nettovelka oli 2 954 (2 312) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Velkaantumistaso 31.3.2025 oli 28 % (20 %). Viimeisen 12 kuukauden EBITDAan perustuva nettovelan ja EBITDA:n suhde oli kauden lopussa 1,77 (1,46).

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.3.2025 yhteensä 3,0 miljardia euroa. Komitoitujen luottolimiittien kokonaismäärä oli 2,2 miljardia euroa, josta 159 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2026, ja 1,9 miljardia erääntyy vuonna 2027 ja 200 miljoonaa erääntyy vuonna 2028 tai sen jälkeen.

Konserni hankki omia osakkeita yhteensä 4 590 000 kappaletta vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen aikana, millä oli 116 miljoonan negatiivinen rahavirtavaikutus.

Osinko 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta 1,50 euroa osaketta kohti maksetaan kahdessa yhtä suuressa erässä. Ensimmäinen erä 0,75 euroa osaketta kohti (yhteensä 397 miljoonaa euroa) maksettiin 8.4.2025, ja toinen erä 0,75 euroa osaketta kohti maksetaan 7.11.2025 (yhteensä 397 miljoonaa euroa).

## Investoinnit

Vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen investoinnit olivat 254 miljoonaa (83 miljoonaa Q1 2024) euroa eli 9,6 % (3,1) % liikevaihdosta. Investoinnit eivät sisällä lisäyksiä vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

UPM:n kokonaisinvestointien, lukuun ottamatta investointeja osakkeisiin, ennakoidaan olevan noin 400 miljoonaa euroa vuonna 2025.

Tammikuussa 2020 UPM ilmoitti investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalijalostamoon Leunassa, Saksassa. Biojalostamon käyttöönotto ja käynnistys aloitettiin vuoden 2024 lopulla, ja kokonaisinvestoinnin arvioidaan olevan 1 275 miljoonaa euroa.

## Henkilöstö

Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 15 789 (Q1 2024: 16 087) henkilöä. Vuoden 2025 alussa henkilöstön määrä oli 15 827 ja katsauskauden lopussa 15 890.

## Investointi biokemikaalijalostamoon

Tammikuussa 2020 UPM ilmoitti investoinnista 220 000 tonnin uuden sukupolven biokemikaalijalostamoon Leunassa, Saksassa. Laitoksen investoinniksi arvioidaan 1 275 miljoonaa euroa.

Käyttöönotto ja käynnistys on menossa ja on edistynyt hyvin useimmissa yksiköissä. Laadunvarmistustarkastuksissa havaittiin, että sokerista kemikaaleiksi -prosessissa tarvittiin tietyt korjauksia. Toimenpiteisiin on ryhdytty, ja ne kestävät muutaman kuukauden. Samaan aikaan muiden yksiköiden vaiheittainen käynnistys jatkuu. Tehtaan integroidun kaupallisen tuotannon odotetaan alkavan vuoden 2025 toisella puoliskolla. Biojalostamon odotetaan saavuttavan täyden tuotannon ja positiivisen liikevoiton vuonna 2027.

Samaan aikaan liiketoiminnan yleinen valmius on varmistettu. Kaikki tiimit, liiketoimintaprosessit ja järjestelmät toimivat. Olemme varmistaneet jalostamon käynnistämiseen ja toimintaan tarvittavat materiaalit sekä infrastruktuurin ja kuljetuskapasiteetin tuotteidemme toimittamiseksi. Kaupallinen kiinnostus UPM Biochemicalsin tuotteita ja sivuvirtoja kohtaan on vahvistettu asiakkasopimuksin. Ostajia ja tuotteita testaavia asiakkaita on moninkertaisesti vuotuisen kapasiteettiin nähden.

Biojalostamo on lajissaan maailman ensimmäinen, ja sen prosessisuunnittelu sekä osa käytettävistä teknologioista ovat uusia. Meillä on täysi luottamus näihin teknologioihin ja prosessin toimivuuteen.

Biojalostamo tuottaa sataprosenttisesti puupohjaisia biokemikaaleja, jotka mahdollistavat siirtymän fossiilisten raaka-aineiden käytöstä kestävämpiin vaihtoehtoihin useissa kuluttajavetoisissa lopputuotteissa. Investointi avaa UPM:lle kokonaan uudet markkinat sekä huomattavia tulevaisuuden kasvumahdollisuuksia.

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

Vastuullinen puunhankinta, ainutlaatuinen teknologiakonsepti, Leunan valmiin infrastruktuurin hyödyntäminen sekä asiakkaiden läheisyys ovat yhdistelmä, joka takaa hankkeen kilpailukyvyyn. Koko arvoketjun turvallisuus ja vastuullisuus perustuvat UPM:n tiukkoihin vaatimuksiin.

Infraleuna GmbH Saksi-Anhaltin osavaltiossa tarjoaa erittäin kilpailukykyiset olosuhteet biojalostamon rakentamiselle, sillä logistiset järjestelyt sekä useiden palveluiden ja hyödykkeiden infrastruktuuri ovat jo valmiina. UPM teki lokakuussa 2020 palvelusopimuksia Infraleuna GmbH:n kanssa koskien puun ja jätevesien käsittelyä sekä muita tuotantohyödykkeitä. Nämä sopimukset kirjataan IFRS 16:n mukaisesti vuokratuiksi käyttöomaisuushyödykkeiksi ja arvokasopimusveloiksi, kun ne otetaan käyttöön. Sopimusten vuoron arvioidaan olevan yhteensä noin 130 miljoonaa euroa.

Leunan biojalostamo on ensimmäinen lajissaan. Hanke toteutettiin monien ulkoisten kriisien, kuten koronapandemian ja Ukrainan sodan, aikana, mikä aiheutti haasteita resurssintiin ja toimitusketjuihin. Kun hanke nyt lähenee valmistamistaan, teimme vuoden 2024 neljännellä neljänneksellä 373 miljoonan euron arvonalennuksen biojalostamon arvoon hankkeen aikaisten kustannusylitysten ja rakennustöiden viivästyksen vuoksi. Jalostamon kirjanpitoarvo vastaa nyt vastaavan laitoksen rakentamisen arvioitua kustannuksia.

## Biopoltoaineliiketoiminnan kehittäminen

Tammikuussa 2021 UPM aloitti seuraavan sukupolven biopoltoainelijalostamon perussuunnitteluvaiheen. Alankomaiden Rotterdamiin suunnitellun mahdollisen biojalostamon vuotuinen kapasiteetti olisi enintään 500 000 tonnia korkealaatuisia uusiutuvia polttoaineita, mukaan lukien kehittyneet biopoltoaineet ja mahdollisesti kestävästi tuotetut lentopoltoaineet, sekä

uusiutuvat kemikaalit. Tuotteet pienentäisivät merkittävästi tie- ja lentoliikenteen hiilijalanjälkeä sekä korvaisivat fossiilisia raaka-aineita uusiutuvilla vaihtoehdoilla kemikaaleissa ja biomuoveissa.

Raaka-aineiden hankinnassa keskityttäisiin UPM:n integroituihin raaka-aineisiin yhtiön omasta ekosysteemistä, mukaan lukien erilaiset puupohjaiset tähteet ja mahdollinen hiiliviljely.

Mahdollisen biojalostamon suunnittelu on edennyt, ja suurin osa perussuunnittelusta on valmistunut. Valittu teknologia on validoitu esittelymittakaavassa. Ennen mahdollista investointipäätöstä keskitytään uudenlaisen, patentoidun teknologian toimivuuden testaamiseen laajassa mittakaavassa sekä joustaviin raaka-ainevaihtoehtoihin, joilla varmistetaan erottautuminen ja tuetaan liiketoimintamallin pitkän aikavälin kilpailukykyä. Tämän työn odotetaan valmistuvan vuonna 2026.

Jos kaikki valmisteluvaiheet saadaan onnistuneesti päätökseen, UPM käynnistää tavanomaisen investointipäätöksiin liittyvän arviointi- ja valmisteluprosessin.

## Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

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

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

5.2. UPM Raflatac ilmoitti ostaneensa brittiläisen Metamarkin vauhdittaakseen UPM Raflatacin kasvua.

5.2. UPM ilmoitti aloittavansa omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman, jossa ostetaan enintään 6 miljoonaa osaketta tai käytetään enintään 160 miljoonaa euroa.

11.2. CDP ja S&P Global nimesivät UPM:n yhdeksi maailman vastuullisimmista yrityksistä.

11.3. UPM ilmoitti suunnittelevansa Ettringenin paperitehtaan sulkemista Saksassa pysyvästi.

27.3. UPM piti varsinainen yhtiökokouksensa. Yhtiökokouksen päätöksistä kerrotaan toisaalla osavuositarkastuksessa.

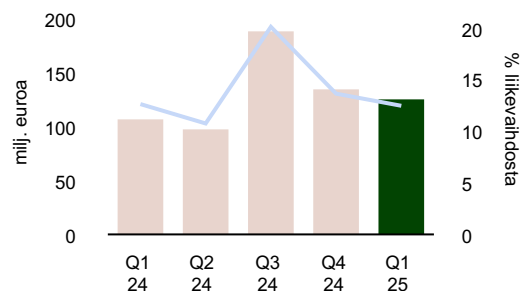
## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

8.4. UPM ilmoitti osakkeiden takaisinosto-ohjelman päättyneen.

# UPM Fibres

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

Vertailukelpoinen EBIT



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

<sup>1)</sup> Vuoden 2024 neljännän neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 113 miljoonan arvonalennus Suomen UPM:n selluliiketoiminnan liikearvoon sekä uudelleenjärjestelykuluja.

Sellutehtaiden kunnossapitoseisakit: Q2 2024 UPM Paso de los Toros, UPM Fray Bentos ja UPM Pietarsaari.

- Uruguayn tuotanto- ja logistiikkainfrastruktuuri on täydessä toiminnassa, mikä alentaa tuotantokustannuksia
- Suomessa UPM:n sellutehtaat toimivat kannattavasti haastavilla markkinoilla

## Tulos

### Q1 2025 verrattuna Q1 2024

UPM Fibres -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto nousi korkeampien toimitusmäärien ansiosta. Myyntihinnat olivat alemmat. Muuttuvien kustannusten laskeva trendi Uruguayssa jatkui, kun taas Suomessa kustannukset nousivat.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroissa laski 3 %.

### Q1 2025 verrattuna Q4 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski johtuen metsän käyvän arvon nousun pienemmästä määrästä. Kiinteät kustannukset laskivat.

UPM:n sellutoimitusten keskihinta euroissa oli samalla tasolla.

## Markkinaympäristö

- Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä sellun kysyntä kasvoi Kiinassa ja oli vankkaa muilla markkinoilla.
- Euroopassa valkaistun lehtipuusellun (BHKP) keskimääräinen markkinahinta ensimmäisellä neljänneksellä oli samaa tasoa kuin vuoden 2024 neljänneksellä.
- Euroopassa valkaistun havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta ensimmäisellä vuosineljänneksellä oli 1 % korkeampi kuin vuoden 2024 neljänneksellä.
- Kiinassa valkaistun havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta dollareissa nousi 3 % ja valkaistun lehtipuusellun (BHKP) nousi 3 % verrattuna vuoden 2024 neljanteen neljänneksen.
- Ensimmäisellä neljänneksellä sahatavaran kysyntä oli edelleen heikkoa vähäisen rakentamisen johdosta.

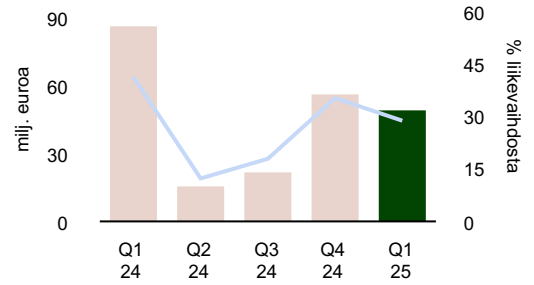
Lähteet: FOEX, UPM



# UPM Energy

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

Vertailukelpoinen EBIT



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

## Tulos

### Q1 2025 verrattuna Q1 2024

UPM Energy -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Volyymit olivat alemmat ja myyntihinnat laskivat.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 15 % ja oli 56,8 euroa/MWh (66,5).

### Q1 2025 verrattuna Q4 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Korkeampien myyntihintojen vaikutus oli pienempi kuin alemmien volyymien ja nousseiden kustannusten vaikutus.

UPM:n keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 15 % ja oli 56,8 (49,2) euroa/MWh.

## Markkinaympäristö

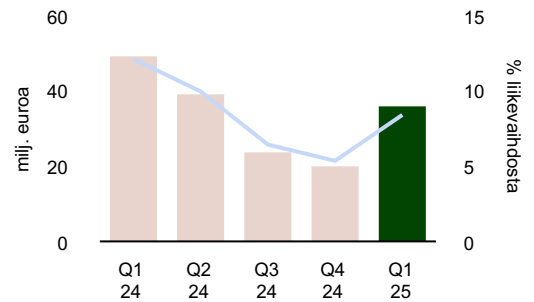
- Pohjoismaiden vesivarannot olivat selvästi pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolella maaliskuun lopussa. Suomen vesitilanne oli lähellä pitkän aikavälin keskiarvoa.
- Hiilidioksidipäästöoikeuksien futuurin päivittäinen päätöskurssi vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen lopussa oli 66,70 euroa/tonni, mikä oli alempi kuin vuoden 2024 neljänneksen neljänneksen lopussa (70,95 euroa/tonni).
- Suomen keskimääräinen aluehinta pohjoismaisessa sähköpörssissä vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä oli 49,3 euroa/MWh, mikä oli 19 % korkeampi kuin vuoden 2024 neljännellä neljänneksellä (41,6 euroa/MWh) ja 32 % alempi kuin 2024 ensimmäisellä neljänneksellä (72,9 euroa/MWh).
- Suomen alueen sähkön termiinhinta vuodeksi eteenpäin oli vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen lopussa 41,9 euroa/MWh, mikä oli 6 % alempi kuin vuoden 2024 neljänneksen neljänneksen lopussa (44,5 euroa/MWh).

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

# UPM Raflatac

UPM Raflatac tarjoaa korkealaatuisia itseliimautuvia paperi- ja filmituotteita, mukaan lukien tarramateriaalit etiketöintiin, graafiseen markkinointiin ja viestintään sekä irrotettavat itseliimautuvat tuotteet. UPM Raflatac on maailman toiseksi suurin tarramateriaalien valmistaja.

Vertailukelpoinen EBIT



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

<sup>1)</sup> Vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 5 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja, 3 miljoonaa euroa Metamarkin hankintaan liittyviä kuluja ja yksi miljoonaa lisäkuluja liittyen Raflatacin tehtaaseen, joka kärsi hirmumyrsky Helenestä. Vuoden 2024 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 11 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ja 26 miljoonaa alaskirjauksia liittyen Kaltenkirchenin tehtaaseen suunniteltuun sulkemiseen, 3 miljoonaa euroa vakuutuskorvauksia liittyen Raflatacin vaihto-omaisuuteen Yhdysvalloissa, joka kärsi hirmumyrsky Helenestä sekä 3 miljoonaa euroa liittyen muihin uudelleenjärjestelyihin. Vuoden 2024 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 6 miljoonaa euroa vaihto-omaisuuden arvonalennusta Raflatacin tehtaalla Pohjois-Carolinassa Yhdysvalloissa, joka kärsi hirmumyrsky Helenen vaikutuksista sekä 3 miljoonaa euroa liittyen uudelleenjärjestelyihin. Vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelykuluihin.

- UPM Raflatac osti brittiläisen Metamarkin vahdittaakseen Graphics-liiketoiminnan kasvua ja parantaakseen yleistä kilpailukykyään
- Toiminnallisia ja organisatorisia toimia kannattavuuden parantamiseksi, positiiviset vaikutukset näkyvillä tulevilla vuosineljänneksillä

## Tulos

### Q1 2025 verrattuna Q1 2024

UPM Raflatac -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Toimitusmäärät kasvoivat, mutta niiden positiivinen vaikutus oli pienempi kuin alempien myyntihintojen ja korkeampien kiinteiden kustannusten negatiivinen vaikutus.

### Q1 2025 verrattuna Q4 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Toimitusmäärät kasvoivat, myyntihinnat nousivat ja tuotevalikoima oli suosiollisempi.

## Markkinaympäristö

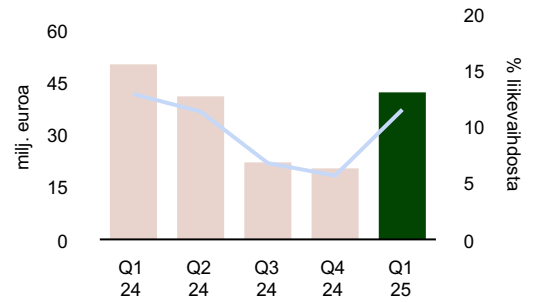
- Vuoden 2025 ensimmäisellä vuosineljänneksellä tarramateriaalien maltillinen kasvu jatkui sekä Euroopassa että Pohjois-Amerikassa.

Lähteet: UPM, FINAT, TLMi

# UPM Specialty Papers

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

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1-Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	374	368	335	367	397	1 467
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	59	38	40	58	72	208
% liikevaihdosta	15,7	10,4	12,0	15,8	18,2	14,2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-16	-18	-18	-17	-21	-74
Liikevoitto, milj. euroa	43	21	22	38	51	132
% liikevaihdosta	11,4	5,7	6,7	10,3	12,8	9,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	—	1	—	-3	—	-3
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	43	20	22	41	51	135
% liikevaihdosta	11,4	5,6	6,7	11,2	12,8	9,2
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	739	777	777	796	806	789
Vertailukelpoinen ROCE, %	23,1	10,5	11,5	20,7	25,2	17,1
Toimitukset, paperi, 1 000 t	368	368	316	358	387	1 429

<sup>1)</sup> Vuoden 2024 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelykuluihin. Vuoden 2024 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät uudelleenjärjestelykuluihin.

- Muuttuvat kustannukset kehittyivät suotuisasti, ja kehitystä vahvisti onnistunut hankinta.
- Käyntiasteet olivat korkeat suurimman osan vuosineljänneistä.

## Tulos

### Q1 2025 verrattuna Q1 2024

UPM Specialty Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitusten vuoksi. Hienopaperien hinnat laskivat mutta erikoispaperien nousivat.

### Q1 2025 verrattuna Q4 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Muuttuvat kustannukset olivat selvästi alemmat. Toimitusmäärät olivat samaa tasoa kuin vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä.

## Markkinaympäristö

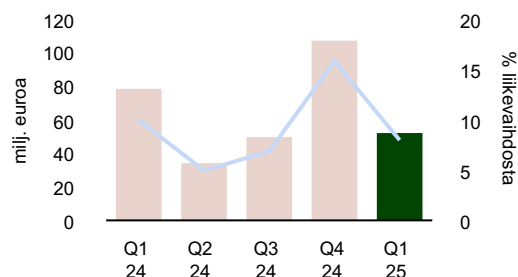
- Tarra-, tausta- ja pakkauspaperien kysyntä oli vakaata vuoden 2025 ensimmäisellä vuosineljänneksellä.
- Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä hienopaperien hinnat laskivat hieman Aasian ja Tyynenmeren alueella verrattuna vuoden 2024 ensimmäiseen neljänneeseen.
- Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä tarra-, tausta- ja pakkauspaperien markkinahinnat nousivat hieman vuoden 2024 neljänneestä neljännekeestä.

Lähteet: UPM, RISI, AFRY, AWA

# UPM Communication Papers

UPM Communication Papers tarjoaa laajan valikoiman graafisia papereita mainontaan, sanoma- ja aikakauslehtiin sekä koti- ja toimistokäyttöön. Liiketoiminta koostuu laajoista matalan kustannustason toiminnoista. Sillä on 10 tehokasta paperitehdasta Euroopassa ja Yhdysvalloissa, globaali myyntiverkosto sekä tehokas logistiikkajärjestelmä. Asiakkaita ovat pääasiassa kustantajat, luettelokustantajat, vähittäiskauppa, painotalot ja tukkurit.

Vertailukelpoinen EBIT



	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1-Q4/24
Liikevaihto, milj. euroa	664	688	751	711	802	2 953
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	65	126	71	51	95	344
% liikevaihdosta	9,8	18,3	9,5	7,2	11,9	11,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	0	0	0	0	0	0
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-23	-18	-9	-57	-16	-100
Liikevoitto, milj. euroa	-22	106	61	-77	100	190
% liikevaihdosta	-3,3	15,4	8,2	-10,9	12,5	6,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa, milj. euroa <sup>1)</sup>	-74	-3	10	-112	21	-83
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), milj. euroa	52	109	51	35	79	273
% liikevaihdosta	7,9	15,8	6,8	4,9	9,9	9,3
Sijoitettu pääoma (keskiarvo), milj. euroa	1 109	1 128	1 142	1 120	1 215	1 151
Vertailukelpoinen ROCE, %	18,9	38,5	17,9	12,4	26,1	23,8
Toimitukset, paperi, 1000 t	731	757	838	790	879	3 263

<sup>1)</sup> Q1 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 52 milj. rakennejärjestelykuluja ja 10 milj. alaskirjauksia Ettringenin paperitehtaan suunniteltuun sulkemiseen liittyen Saksassa ja 11 miljoonaa muita rakennejärjestelykuluja tehtaiden toiminnan tehostamiseksi. Q4 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 8 milj. euron rakennejärjestelykuluja lisäys Plattlingin tehtaan sulkemiseen vuonna 2023, 7 milj. euron alaskirjausten peruutuksia liittyen Saksassa sijaitsevien Hürthin sanomalehtipaperitehtaan sulkemiseen ja Nordland Paperin hienopaperikone 3:n sulkemiseen sekä muita rakennejärjestelykuluja. Q3 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 11 milj. euroa käyttöomaisuuden arvonalentumisten peruutuksia liittyen Saksassa sijaitsevien Hürthin sanomalehtipaperitehtaan sulkemiseen ja Nordland Paperin hienopaperikone 3:n sulkemiseen sekä vähäisiä rakennejärjestelykuluja. Q2 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 72 milj. euroa rakennejärjestelykuluja ja 40 milj. euroa alaskirjauksia liittyen Hürthin sanomalehtipaperitehtaan ja Nordlandin hienopaperikone 3:n sulkemiseen Saksassa. Q1 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 21 miljoonan euron myyntivoitto UPM-Kymmene Austria GmbH:n myynnistä.

- UPM ilmoitti suunnitelmasta sulkea UPM Ettringen pysyvästi Saksassa kilpailukyyn varmistamiseksi heikoilla markkinoilla. Toteutuessaan suunnitelma vähentää päällystämättömän mekaanisen paperin vuosikapasiteettia 270 000 tonnia heinäkuussa 2025.

## Tulos

### Q1 2025 verrattuna Q1 2024

UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski alempien toimitusmäärien ja muuttuvien kustannusten nousun seurauksena. Kiinteät kulut laskivat.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroissa oli hieman alempi.

### Q1 2025 verrattuna Q4 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski, mikä johtui pääasiassa energiaan liittyvistä hyvitysmaksuista vertailukaudella. Toimitusmäärät vähenivät hieman.

UPM:n paperitoimitusten keskihinta euroissa oli samalla tasolla.

## Markkinaympäristö

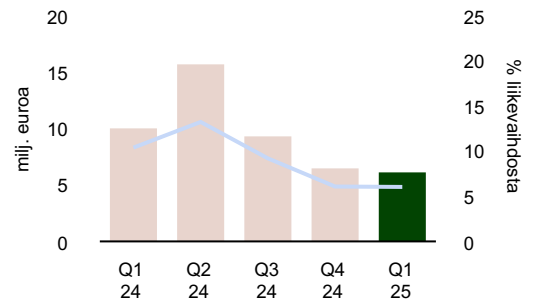
- Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä graafisten paperien kysyntä Euroopassa oli 8 % vähäisempää kuin vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä. Sanomalehtipaperien kysyntä laski 6 %, aikakauslehtipaperien 9 % ja hienopaperien 9 % verrattuna vuoden 2024 ensimmäiseen neljännekseen.
- Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä painopaperien hinnat Euroopassa olivat samaa tasoa kuin vuoden 2024 neljännellä neljänneksellä ja 1 % alemmat kuin vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä. Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä hienopaperin hinnat Euroopassa olivat 2 % alemmat kuin edellisellä neljänneksellä ja 2 % alemmat kuin vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Tammi-helmikuussa 2025 aikakauslehtipaperien kysyntä Pohjois-Amerikassa oli 8 % vähäisempää kuin vuoden 2024 vastaavana ajanjaksona. Aikakauslehtipaperien keskihinta dollareissa oli vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä samaa tasoa kuin vuoden 2024 neljännellä neljänneksellä ja ensimmäisellä neljänneksellä.

Lähteet: PPI/RISI, Euro-Graph, PPPC

# UPM Plywood

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

Vertailukelpoinen EBIT



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

- Ensimmäisellä neljänneksellä Suomen tehtaat seisoivat viiden viikon ajan lakoista johtuen, vaikutus toimituksiin oli rajallinen
- Muutosneuvotteluista ilmoitettiin 3.4. ja ne voivat johtaa lomautuksiin ja irtisanomisiin Suomen vaneritehtailla

## Tulos

### Q1 2025 verrattuna Q1 2024

UPM Plywood -liiketoiminta-alueen vertailukelpoinen liikevoitto laski. Toimitusmäärät kasvoivat viime vuoden hyvin matalilta tasoilta. Myyntihinnat olivat alemmat ja muuttuvat kustannukset korkeammat.

### Q1 2025 verrattuna Q4 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto oli edellisen vuosineljänneksen tasolla. Alentuneiden kiinteiden kustannusten tulosvaikutus oli suurempi kuin alentuneiden myyntihintojen ja nousseiden muuttuvien kustannusten vaikutus. Toimitusmäärät kasvoivat.

## Markkinaympäristö

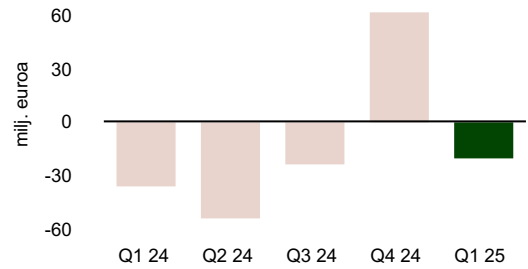
- Vuoden 2025 ensimmäisellä vuosineljänneksellä kuusivanerin kysyntä kasvoi hieman mutta oli edelleen vähäistä rakennusmarkkinoiden vaisuudesta johtuen.
- Koivuvanerin kysyntä paneeleissa oli vakaata ja teollisten loppukäyttäjien, kuten ajoneuvojen lattioiden, kysyntä on alkanut piristyä.
- Koivuvanerin kysyntä LNG:n loppukäytössä oli vahvaa.
- EU:n polkumyynnitutkinta koskien kiinalaista lehtipuuvaneria ja brasilialaista havupuuvaneria on käynnissä.

Lähde: UPM

## Muu toiminta

Muuhun toimintaan kuuluvat UPM Metsä-, UPM Biofuels-, UPM Biochemicals- ja UPM Biomedicals -liiketoimintayksiköt sekä biopolttoaineiden kehitys ja konsernipalvelut. UPM Metsä vastaa kilpailukykyisen puun hankinnasta UPM:n liiketoiminnoille sekä hallinnoi UPM:n omia ja yksityismetsiä Pohjois-Euroopassa. Lisäksi UPM Metsä tarjoaa puukauppa- ja metsäpalveluita metsänomistajille ja metsäsijoittajille. UPM Biofuels tuottaa kaikkiin dieselmootoreihin soveltuvaa puupohjaista uusiutuvaa dieseliä sekä naftaa, jota voidaan käyttää bensiinin biokomponenttina tai korvaamaan fossiilisia raaka-aineita petrokemianteollisuudessa. UPM:llä on yksi biojalostamo Suomessa.

Vertailukelpoinen EBIT



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

<sup>1)</sup> Vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 3 milj. euroa rakennejärjestelykuluja ja 1 milj. alaskirjaus UPM Biomedicals -liiketoiminnan lopettamiseen liittyen sekä 1 milj. euroa muita rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2024 neljännen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 5 milj. euron arvonalentumisen UPM Biochemicals liiketoiminnan liikearvoon, 373 milj. euron arvonalentumisen biokemikaalijalostamoon Leunassa Saksassa, 1 milj. euroa UPM Biocomposites -liiketoiminnan rakennejärjestelykuluja ja 1 milj. euron myyntivoitoja UPM Biocomposites -liiketoiminnan varojen myynnistä. Vuoden 2024 toisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 6 milj. euroa rakennejärjestelykuluja ja 6 milj. euroa alaskirjauskuluja UPM Biocomposites -liiketoiminnan suunniteltuun lopettamiseen liittyen sekä 5 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoitoja. Vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 2 milj. euroa muiden pitkäaikaisten varojen myyntivoitoja.

- Biomedicals-liiketoiminta lopetetaan syyskuuhun 2025 mennessä.

## Tulos

### Q1 2025 verrattuna Q1 2024

Muun toiminnan vertailukelpoinen liikevoitto nousi. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 4 (-3) miljoonaa euroa. Metsävarojen käyvän arvon muutos oli 20 (20) miljoonaa euroa johtuen puun pitkän aikavälin hinta-arvioiden noususta Suomessa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 16 (23) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden myyntimäärät nousivat mutta hinnat laskivat.

### Q1 2025 verrattuna Q4 2024

Vertailukelpoinen liikevoitto laski. Metsävarojen käyvän arvon muutos hakkuilla vähennettynä oli 4 (105) miljoonaa euroa. Vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä metsävarojen käyvän arvon muutos johtui pääasiassa puun pitkän aikavälin hinta-arvioiden noususta Suomessa. Metsävarojen käyvän arvon muutos oli 20 (140) miljoonaa euroa. UPM:n metsistä hakatun puun kustannukset olivat 16 (35) miljoonaa euroa.

Biopolttoaineiden myyntihinnat pysyivät alhaisina.

## Markkinaympäristö

- Vuoden 2025 ensimmäisellä vuosineljänneksellä kehittyneiden uusiutuvien polttoaineiden markkinat Euroopassa jatkuivat heikkoina ja hinnat alhaisina jatkuvasta ylitarjonnasta johtuen.
- Yhdysvaltain biopolttoaineiden verohyvitysmekanismiin ja tariffeihin liittyvä epävarmuus voi vaikuttaa globaaleihin HVO-kauppavirtoihin.
- Leunan biojalostamon vaiheittain käynnistäminen jatkui, ja integroidun kaupallisen tuotannon odotetaan alkavan vuoden 2025 toisella puoliskolla.

Lähde: UPM

## Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

Suurimmat UPM:n tulokseen vaikuttavat epävarmuustekijät liittyvät konsernin tuotteiden myyntihintoihin ja toimitusmääriin sekä keskeisten tuotantopanosten kustannusten ja valuuttakurssien muutoksiin. Valtaosa näistä tekijöistä riippuu yleisestä talouskehityksestä.

Tällä hetkellä suurta epävarmuutta liittyy suurten talouksien väliin kauppajännitteisiin, erityisesti Yhdysvaltojen asettamiin tulleihin tuonnille lähes kaikista maista, ja muiden maiden mahdollisiin vastatoimiin. Tulevat tullitasot eri tuotekategorioiden maiden tai kauppablokkien välillä ovat edelleen epävarmoja, ja kauppakonfliktin eskaloitumisen riski on olemassa. Esimerkiksi Yhdysvaltojen ja Kiinan välillä viimeksi asetettujen tullien taso on poikkeuksellisen korkea, mikä voi vaikuttaa merkittävästi näiden maailman kahden suurimman talouden väliseen kauppaan.

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

On mahdollista, että laajasti käyttöön otetut tullit voivat vaikuttaa epäsuorasti UPM:ään, esimerkiksi vaikuttamalla eri tuotteiden tai raaka-aineiden kysyntään ja tarjontaan tai kauppavirtoihin maiden ja alueiden välillä, mikä voisi vaikuttaa UPM:n tuotteiden toimituksiin ja hintoihin tai raaka-aineiden kustannuksiin UPM:lle olennaisilla markkinoilla.

Osa UPM:n liiketoiminnasta on suoraan altis Yhdysvaltojen tullien vaikutuksille. Vuonna 2024 noin 14 % UPM:n liikevaihdosta tuli Yhdysvalloista. Noin 40 % tästä liikevaihdosta tuotettiin paikallisesti Yhdysvalloissa ja noin 60 % tuotiin, pääasiassa EU:sta. Tuonti koostui pääasiassa paino- ja erikoispapereista sekä jonkin verran eukalyptussellusta. Myös osa UPM:n Yhdysvalloissa käyttämistä raaka-aineista tuotiin ja voi olla tullien alaisia. Monien UPM:n Yhdysvaltoihin viemien tuotteiden markkinakysynnän Yhdysvalloissa arvioidaan ylittävän paikallisen tuotannon. Kuitenkin näissäkin tapauksissa tullit voivat vaikuttaa näiden tuotteiden kysyntään.

Vuosina 2023–2024 monet UPM:n tuotemarkkinat koki vakavan laskusuhdanteen, johon vaikuttivat varastojen purkamisen, vaimea kulutus kysyntä, alhainen teollisuustuotanto ja rakentaminen erityisesti Euroopassa. Vaikka markkinat alkoivat maltillisesti elpyä vuonna 2024, on edelleen epävarmaa, kuinka nopeasti kulutus ja UPM:n eri tuotteiden kysyntä elpyvät, erityisesti kiristyneet globaalit kauppajännitteet huomioiden. Mahdollisessa jatkuvassa alhaisen kysynnän ympäristössä on myös mahdollista, että yksikkökatteisiin kohdistuvat paineet kasvavat, mikä vaikuttaa UPM:n tulokseen.

Geopoliittiset jännitteet, mukaan lukien Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa ja konfliktit Lähi-idässä, aiheuttavat edelleen merkittävää epävarmuutta toimintaympäristössä, mikä voi vaikuttaa talouskasvuun, inflaatioon ja globaaliin kauppaan. Kasvaneet globaalit jännitteet geopolitiikassa ja kauppasuhteissa ja niiden vaikutukset maailmantalouteen voivat kaikki vaikuttaa UPM:n toimintoihin ja toimitusketjuun, UPM:n tuotteiden ja keskeisten tuotantopanosten kysyntään, tarjontaan tai hinnoitteluun tai UPM:n merkittävien investointihankkeiden edistymiseen.

Lähi-idän kriisi on lisännyt geopolitiittisiä jännitteitä ja nostanut uudelleen esiin globaaliin logistiikkaan ja toimitusketjuihin liittyvät epävarmuudet. Tämä saattaa nostaa logistiikkakustannuksia ja voi myös häiritä toimitusvirtoja ja -ketjuja sekä mahdollisesti vaikuttaa useiden maailmanlaajuisesti kuljetettavien tuotteiden kysynnän ja tarjonnan dynamiikkaan eri markkinoilla. Maailman logistiikkaverkoston pullonkaulat voivat vaikuttaa UPM:n tuotteiden toimituksiin, raaka-aineiden hankintaan UPM:n liiketoiminnoille ja laitteiden toimittamiseen yhtiön investointihankkeisiin.

Puun tuonin lopettaminen Venäjältä ja kilpailijoiden investoinnit ovat vaikuttaneet Itämeren alueen puumarkkinoihin. Puun raaka-ainekustannukset Suomessa voivat pysyä korkeina, vaikka tuotemarkkinoiden elpyminen olisi hidasta.

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

vaikuttaa UPM:ään. Lisäksi globaalien kauppajännitteiden kiristyminen voi vaikuttaa valuuttakursseihin. Valuuttakurssimuutokset 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. Suunnitelmattomat palvelukatkot kriittisissä tietojärjestelmissä voivat häiritä toiminnan jatkuvuutta. Tietojärjestelmiin kohdistuva kyberhyökkäys voisi johtaa arkaluontoisten tietojen vuotamiseen, tietosuojasäännösrikkomuksiin, immateriaalioikeusvarkauksiin, tekoälyn tahattomasti tai tahallisesti tuottamaan virheelliseen tietoon, tuotantokatkoksiin ja yhtiön maineen vahingoittumiseen.

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

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

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

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

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

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

## Vastuullisuus

CDP ja S&P Global, molemmat johtavia globaaleja kestävä kehityksen luokitajia, ovat nimenneet UPM:n yhdeksi kestävä kehityksen johtavista yrityksistä. UPM listattiin metsä- ja paperiteollisuuden ainoana yrityksenä Dow Jonesin eurooppalaiseen ja globaaliin kestävä kehityksen indekseihin vuosiksi 2024–2025 ja valittiin S&P Globalin Kestävä kehityksen vuosikirjaan, joka listaa toimialansa parhaat yritykset. Kansainvälinen, voittoa tavoittelematon kansalaisjärjestö CDP myönsi yhtiölle A-luokituksen toimista ilmastomuutoksen hillitsemiseksi sekä niihin liittyvästä avoimuudesta. Lisäksi UPM sai luokituksen A- metsä- ja vesivarojen hoidosta.

UPM:n vuosikertomus 2024 julkaistiin maaliskuussa 2025. Osana hallituksen toimintakertomusta UPM julkaisi myös lakisäätöisen, EU:n uuteen kestävyysraportointidirektiiviin (CSRD) perustuvan kestävyysraportin. UPM:n vastuullisuusraportointi kattaa myös Global Reporting Initiative (GRI) -standardien raportointiohjeiston sekä IFRS S1 ja S2 -standardit.

UPM:n hallitus on päättänyt uuden henkilöstön osakesäästöjärjestelmän perustamisesta ja hyväksynyt järjestelmän mukaisen ensimmäisen ohjelman kaudelle 2025–2028.

Henkilöstön osakesäästöjärjestelmä on suunnattu UPM-Kymmene Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden henkilöstölle maissa, joissa se on oikeudellisesti ja hallinnollisesti mahdollista. Järjestelmän tarkoituksena on sitouttaa yhtiön henkilöstöä, lisätä heidän kiinnostustaan yhtiön menestykseen ja pitkän aikavälin arvonluontiin sekä lähentää työntekijöiden ja osakkeenomistajien intressejä.

#### ESG-luokitukset ja tunnustukset

CDP	Ilmasto A; Metsä A-; Vesi A- (A on paras mahdollinen)
DJSI-indeksit	Globaali ja eurooppalainen (toimialan ainoa edustaja)
Ecovadis	Platina (korkein mahdollinen)
ISS ESG Quality	Hallinto 2 ; Ympäristö 1 ; Sosiaalinen 1 (1 on paras)
ISS ESG Rating	B (A+ on paras)
MSCI	AAA (korkein mahdollinen taso)

## Yhtiökokous

UPM-Kymmene Oyj:n 27.3.2025 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että tilikaudelta 2024 maksetaan osinkoa 1,50 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan kahdessa erässä. Ensimmäisen erän, 0,75 euroa osakkeelta täsmäytyspäivä oli 31.3.2025 ja maksupäivä 8.4.2025. Toisen erän, 0,75 euroa osakkeelta täsmäytyspäivä on 31.10.2025 ja maksupäivä 7.11.2025.

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

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

Yhtiökokous päätti muuttaa yhtiöjärjestyksen 10 §:ää (Kutsu yhtiökokoukseen) siten, että se mahdollistaisi yhtiökokouksen pitämisen kokonaan ilman kokouspaikkaa niin sanottuna etäkokouksena. Yhtiökokous päätti myös lisätä kestävyysraportointiin varmennusta koskevat määräykset ja tehdä

siihen liittyvät tekniset muutokset yhtiöjärjestyksen 8 §:ään (Tilintarkastaja) ja 11 §:ään (Varsinainen yhtiökokous).

## Hallitus

UPM-Kymmene Oyj:n 27.3.2025 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa päätettiin, että hallituksen jäsenten lukumäärä on yhdeksän. Henrik Ehrnrooth, Pia Aaltonen-Forsell, Jari Gustafsson, Piia-Noora Kauppi, Melanie Maas-Brunner, Topi Manner, Marjan Oudeman, Martin à Porta ja Kim Wahl valittiin uudelleen hallituksen jäseniksi. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy seuraavaan varsinaiseen yhtiökokouksen päättyessä.

Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä hallituksen järjestäytymiskokouksessa Henrik Ehrnrooth valittiin hallituksen puheenjohtajaksi ja Kim Wahl varapuheenjohtajaksi.

Lisäksi hallitus valitsi keskuudestaan valiokuntien puheenjohtajat ja muut jäsenet. Pia Aaltonen-Forsell valittiin uudelleen tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi, ja Jari Gustafsson sekä Marjan Oudeman jatkavat tarkastusvaliokunnan muina jäseninä. Martin à Porta valittiin uudelleen palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi, ja Melanie Maas-Brunner sekä Topi Manner jatkavat palkitsemisvaliokunnan muina jäseninä. Henrik Ehrnrooth valittiin uudelleen nimitys- ja hallinnointivaliokunnan puheenjohtajaksi, ja Piia-Noora Kauppi sekä Kim Wahl jatkavat muina jäseninä.

## Osakkeiden takaisinosto-ohjelma

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

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

Osakkeiden takaisinosto-ohjelman päättyi 8.4.2025, jonka jälkeen UPM:n hallussa on yhteensä 6 411 653 omaa osaketta. Takaisinosto-ohjelman mukaisesti ostetut osakkeet tullaan mitätöimään, jonka jälkeen UPM:n hallussa on yhteensä 411 653 omaa osaketta.

## Osakkeet

Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingin pörssissä oli yhteensä 2 161 (2 098 Q1 2024) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta noin 70 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 30,07 euroa helmikuussa ja alin 24,55 euroa maaliskuussa.

27.3.2025 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 50 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

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



Edellä mainittujen lisäksi hallituksella ei ole muita voimassa olevia osakeantivaltuuksia eikä vaihtovelkakirjalainan tai optio-oikeuksien liikkeeseenlaskuvaltuuksia.

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 31.3.2025 oli 533 735 699. Antivaltuutuksen johdosta osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 558 735 699 osakkeeseen.

31.3.2025 yhtiön hallussa oli 5 001 653 omaa osaketta, mikä oli noin 0,94 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä. Hallitus voi päättää yhtiön omien osakkeiden pitämisestä, luovuttamisesta tai mitätöinnistä.

## Oikeudelliset menettelyt

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa olennaisia riita-asioita vuoden 2025 ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa.

Helsingissä, huhtikuun 24. päivänä 2025

**UPM-Kymmene Oyj**  
Hallitus

# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q1/2025	Q1/2024	Q1-Q4/2024
<b>Liikevaihto</b> (Liite 3)	2 646	2 640	10 339
Liiketoiminnan muut tuotot	23	39	130
Liiketoiminnan kulut	-2 327	-2 169	-8 806
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	6	-8	80
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	-1	1
Poistot ja arvonalentumiset	-152	-147	-1 139
<b>Liikevoitto (-tappio)</b>	198	354	604
Kurssivoitot ja -tappiot ja käyvän arvon muutokset	2	-2	-7
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-27	-21	-97
<b>Voitto (tappio) ennen veroja</b>	173	332	500
Tuloverot	-30	-53	-37
<b>Kauden voitto (tappio)</b>	143	279	463
<b>Jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	137	272	436
Määräysvallattomille omistajille	6	7	27
	143	279	463
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,26	0,51	0,82
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,26	0,51	0,82

## Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q1/2025	Q1/2024	Q1-Q4/2024
<b>Kauden voitto (tappio)</b>	143	279	463
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>			
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>			
Etuuspoijaisten veloitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	16	1	4
Energiaosakkeiden käyvän arvon muutokset	-26	-199	-47
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>			
Muuntoerot	-232	111	346
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	11	-3	-13
Rahavirran suojaukset	69	99	78
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	-162	9	368
<b>Kauden laaja tulos</b>	-19	288	831
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	-10	273	781
Määräysvallattomille omistajille	-9	15	50
	-19	288	831

## Konsernin tase

milj. euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
<b>VARAT</b>			
Liikearvo	279	285	174
Muut aineettomat hyödykkeet	584	712	580
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (Liite 4)	6 865	7 106	7 085
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	814	687	847
Metsävarat	2 490	2 368	2 517
Energiaosakkeet (Liite 5)	2 219	2 078	2 247
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	38	53	44
Laskennalliset verosaamiset	530	424	526
Etuspohjaiset eläkevarat, netto	1	1	1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	19	21	20
Muut pitkäaikaiset varat	22	26	21
<b>Pitkäaikaiset varat</b>	<b>13 861</b>	<b>13 761</b>	<b>14 062</b>
Vaihto-omaisuus	2 092	1 983	2 104
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 968	1 945	1 929
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	76	56	69
Tuloverosaamiset	38	25	40
Rahavarat	772	710	892
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	<b>4 947</b>	<b>4 720</b>	<b>5 034</b>
Myyttävänä oleviksi luokitellut varat	—	—	—
<b>Varat</b>	<b>18 808</b>	<b>18 481</b>	<b>19 096</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-128	-2	-2
Muuntoerorahasto	452	448	657
Muut rahastot	1 707	1 541	1 678
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 273	1 273	1 273
Kertyneet voittovarot	6 005	7 273	6 644
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>10 198</b>	<b>11 422</b>	<b>11 139</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>390</b>	<b>384</b>	<b>401</b>
<b>Oma pääoma</b>	<b>10 588</b>	<b>11 807</b>	<b>11 540</b>
Laskennalliset verovelat	689	628	673
Etuspohjaiset eläkevelat, netto	472	500	496
Varaukset (Liite 8)	84	96	89
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 710	3 045	3 747
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	154	158	158
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	<b>5 109</b>	<b>4 427</b>	<b>5 162</b>
Lyhytaikaiset korolliset velat	150	176	166
Ostovelat ja muut velat	2 689	1 842	1 938
Varaukset (Liite 8)	198	139	165
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	34	48	108
Tuloverovelat	39	41	18
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>3 110</b>	<b>2 247</b>	<b>2 395</b>
Myyttävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat	—	—	—
<b>Velat</b>	<b>8 219</b>	<b>6 674</b>	<b>7 556</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>	<b>18 808</b>	<b>18 481</b>	<b>19 096</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Osake- pääoma	Omat osakkeet	Muunto- erorahasto	Muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön omistajien osuus	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2025</b>	890	-2	657	1 678	1 273	6 644	11 139	401	11 540
Kauden voitto	—	—	—	—	—	137	137	6	143
Muuntoerot	—	—	-216	—	—	—	-216	-16	-232
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	0	—	—	0	—	0
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	68	—	—	68	—	68
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosisiointuksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	11	—	—	—	11	—	11
Energiasakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-26	—	—	-26	—	-26
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	16	16	—	16
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	-205	42	—	153	-10	-9	-19
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-13	—	3	-10	—	-10
Omien osakkeiden hankkiminen	—	-126	—	—	—	—	-126	—	-126
Osingonjako	—	—	—	—	—	-794	-794	—	-794
Muut	—	—	—	—	—	-1	-1	—	-1
Osakkeiden hankkiminen määräysvallattomilta omistajilta	—	—	—	—	—	—	—	-2	-2
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	-126	—	-13	—	-791	-931	-2	-932
<b>Oma pääoma 31.3.2025</b>	890	-128	452	1 707	1 273	6 005	10 198	390	10 588
<b>Oma pääoma 1.1.2024</b>	890	-2	347	1 655	1 273	6 998	11 161	370	11 531
Kauden voitto	—	—	—	—	—	272	272	7	279
Muuntoerot	—	—	103	—	—	—	103	8	111
Rahavirran suojaukset - siirretty tulokseen, veroilla vähennettynä	—	—	—	29	—	—	29	—	29
Rahavirran suojaukset - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	70	—	—	70	—	70
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosisiointuksen suojaus, veroilla vähennettynä	—	—	-3	—	—	—	-3	—	-3
Energiasakkeet - käyvän arvon muutos, veroilla vähennettynä	—	—	—	-199	—	—	-199	—	-199
Etuuspohjaisten velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, veroilla vähennettynä	—	—	—	—	—	1	1	—	1
<b>Kauden laaja tulos, yhteensä</b>	—	—	101	-101	—	273	273	15	288
Osakeperusteiset maksut, veroilla vähennettynä	—	—	—	-14	—	2	-11	—	-11
Osingonjako	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Muut	—	—	—	—	—	-1	-1	—	-1
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	—	—	—	-14	—	2	-12	—	-12
<b>Oma pääoma 31.3.2024</b>	890	-2	448	1 541	1 273	7 273	11 422	385	11 807

## Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q1/2025	Q1/2024	Q1-Q4/2024
<b>Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta</b>			
Kauden voitto (tappio)	143	279	463
Oikaisut <sup>1)</sup>	311	254	1 223
Saadut korot	6	7	31
Maksetut korot	-28	-13	-133
Saadut osingot	1	1	4
Muut rahoituserät, netto	-3	-4	-13
Maksetut tuloverot	-30	-41	-144
Käyttöpääoman muutos	-112	-148	-80
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>289</b>	<b>335</b>	<b>1 352</b>
<b>Investoinneista kertynyt rahavirta</b>			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-78	-129	-543
Metsävarojen lisäykset	-10	-8	-53
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-124	0	-28
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit, veroilla vähennettynä	0	7	10
Metsävarojen myynnit, veroilla vähennettynä	10	3	19
Liiketoimintojen ja tytäryritysten luovutukset ja saadut ennakkomaksut	0	18	16
Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeiden luovutukset	0	0	1
Energiaosakkeiden luovutukset	0	0	5
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen nettorahavirrat	0	0	-1
Muiden pitkäaikaisten varojen muutos	0	0	-10
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-203</b>	<b>-109</b>	<b>-586</b>
<b>Rahoituksesta kertynyt rahavirta</b>			
Pitkäaikaisten velkojen nostot	0	0	600
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-53	0	-23
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-28	-26	-105
Lyhytaikaisten velkojen muutos	1	-158	-182
Rahoitusjohdannaisten nettorahavirrat	-5	3	-5
Omien osakkeiden hankkiminen	-116	0	0
Maksetut osingot emoyhtiön omistajille	0	-1	-801
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	0	0	-19
Muut rahoituksen rahavirrat	2	-5	-10
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-199</b>	<b>-187</b>	<b>-544</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-113</b>	<b>40</b>	<b>222</b>
Rahavarat kauden alussa	892	632	632
Rahavarojen muuntoerot	-6	-1	-2
Rahavarojen muutos	-113	40	222
Myyttävänä oleviksi luokiteltujen rahavarojen muutos (Liite 9)	0	39	39
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>772</b>	<b>710</b>	<b>892</b>

### <sup>1)</sup> Oikaisut

milj. euroa	Q1/2025	Q1/2024	Q1-Q4/2024
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut	-6	8	-80
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	1	-1
Poistot ja arvonalentumiset	152	147	1 139
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	0	-22	-31
Rahoitustuotot ja -kulut	24	22	104
Tuloverot	30	53	37
Käytetyt varaukset	-33	-51	-121
Varausten muutokset, joihin ei liity maksutapahtumaa	62	-2	101
Muut oikaisut	83	98	74
<b>Yhteensä</b>	<b>311</b>	<b>254</b>	<b>1 223</b>

## Tilinpäätöksen liitetiedot

### 1 Laatumisperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34  
Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2024 tilinpäätöksessä  
esitettävien laatumisperiaatteiden mukaan.

Tässä esitetyt 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.

### Geopoliittinen kehitys ja kauppaympäristö

Konserni on arvioinut käynnissä olevaa geopoliittista kehitystä  
ja kansainvälisen kauppaympäristön muutoksen vaikutuksia,  
erityisesti Yhdysvaltojen tuontitulleja ja mahdollisia vastatoimia.  
Vaikka kansainvälisen kaupankäynnin ja raaka-  
ainemarkkinoiden tapahtumilla voi olla epäsuoria vaikutuksia  
UPM:ään, Yhdysvaltojen tullien suorien vaikutusten arvioidaan  
jäävän rajallisiksi. Vuonna 2024 noin 14 % UPM:n  
liikevaihdosta tuli Yhdysvalloista, josta noin 40 % tuotettiin  
paikallisesti Yhdysvalloissa ja noin 60 % tuotiin, pääasiassa  
EU:sta.

Konserni odottaa jatkavansa toimintaansa ja täyttävänsä  
velvoitteensa niiden erääntyessä. UPM:llä on vakaa tase ja  
laaja maantieteellinen läsnäolo. UPM:n rahavarat ja  
käyttämättömät luottolimitit olivat 31.3.2025 yhteensä 3,0  
miljardia euroa.

## 2 Liiketoiminta-alueiden tiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa tai kuten merkitty	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1-Q4/24
<b>Liikevaihto</b>						
UPM Fibres	1 010	1 001	943	922	861	3 728
UPM Energy	173	161	125	130	210	627
UPM Raflatac	434	382	374	397	409	1 562
UPM Specialty Papers	374	368	335	367	397	1 467
UPM Communication Papers	664	688	751	711	802	2 953
UPM Plywood	103	109	103	120	98	430
Muu toiminta	166	157	141	172	153	623
Sisäinen liikevaihto	-277	-234	-252	-272	-291	-1 049
Eliminoinnit ja täsmäytykset	0	1	0	-1	-1	-1
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 646</b>	<b>2 632</b>	<b>2 521</b>	<b>2 546</b>	<b>2 640</b>	<b>10 339</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>						
UPM Fibres	202	191	267	194	193	844
UPM Energy	51	59	24	17	88	188
UPM Raflatac	49	32	35	50	60	177
UPM Specialty Papers	59	38	40	58	72	208
UPM Communication Papers	65	126	71	51	95	344
UPM Plywood	12	13	15	21	16	65
Muu toiminta	-12	-30	3	-24	-20	-72
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-5	8	-4	-8	-15	-20
<b>Vertailukelpoinen EBITDA, yhteensä</b>	<b>421</b>	<b>436</b>	<b>450</b>	<b>359</b>	<b>489</b>	<b>1 734</b>
<b>Liikevoitto</b>						
UPM Fibres	126	22	190	99	108	419
UPM Energy	49	57	22	16	87	181
UPM Raflatac	27	-16	15	39	51	88
UPM Specialty Papers	43	21	22	38	51	132
UPM Communication Papers	-22	106	61	-77	100	190
UPM Plywood	6	6	9	16	10	42
Muu toiminta	-25	-316	-24	-61	-34	-434
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-6	16	8	-19	-18	-13
<b>Liikevoitto, yhteensä</b>	<b>198</b>	<b>-105</b>	<b>305</b>	<b>50</b>	<b>354</b>	<b>604</b>
% liikevaihdosta	7,5	-4,0	12,1	2,0	13,4	5,8
<b>Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät</b>						
UPM Fibres	—	-114	—	—	—	-114
UPM Energy	—	—	—	—	—	—
UPM Raflatac	-9	-37	-9	—	1	-44
UPM Specialty Papers	—	1	—	-3	—	-3
UPM Communication Papers	-74	-3	10	-112	21	-83
UPM Plywood	—	—	—	—	—	—
Muu toiminta	-5	-378	—	-6	2	-382
Eliminoinnit ja täsmäytykset <sup>1)</sup>	-1	8	12	-10	-3	7
<b>Vertailukelpoisuuden vaikuttavat erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>-89</b>	<b>-523</b>	<b>14</b>	<b>-132</b>	<b>21</b>	<b>-620</b>
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>						
UPM Fibres	126	136	190	99	108	533
UPM Energy	49	57	22	16	87	181
UPM Raflatac	36	20	24	39	49	132
UPM Specialty Papers	43	20	22	41	51	135
UPM Communication Papers	52	109	51	35	79	273
UPM Plywood	6	6	9	16	10	42
Muu toiminta	-21	62	-23	-55	-36	-52
Eliminoinnit ja täsmäytykset	-5	8	-4	-8	-15	-20
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT), yhteensä</b>	<b>287</b>	<b>418</b>	<b>291</b>	<b>182</b>	<b>333</b>	<b>1 224</b>
% liikevaihdosta	10,8	15,9	11,5	7,2	12,6	11,8

<sup>1)</sup> Sisältävät realisoitumattomien rahavirran suojausten ja hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutoksen.

## Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

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

Vuoden 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy rakennejärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen Ettringenin paperitehtaan suunniteltuun sulkemiseen Saksassa UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella ja UPM Biomedicals -liiketoiminnan lopettamiseen Muussa toiminnassa sekä muita rakennejärjestelykuluja UPM Communication Papers-, UPM Raflatac- ja Muu toiminta -liiketoiminta-alueilla. Muut erät sisältävät Metamarkin hankintaan liittyviä kuluja UPM Raflatac -liiketoiminta-alueella.

Vuoden 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy 373 miljoonan euron arvonalentuminen biokemikaalijalostamoon Leunassa Saksassa, 5 miljoonan euron arvonalentuminen UPM

Biochemicals -liiketoiminnan liikearvoon ja 113 miljoonan euron arvonalentuminen Suomen selluliiketoiminnan liikearvoon. Rakennejärjestelykulut ja muut arvonalentumiset liittyvät Hürthin sanomalehtipaperitehtaan ja Nordland Paperin hienopaperikone 3 sulkemiseen Saksassa UPM Communication Papers -liiketoiminta-alueella, UPM Biocomposites -liiketoiminnan lopettamiseen Muussa toiminnassa, UPM Raflatac Kaltenkirchenin tehtaan suunniteltuun sulkemiseen Saksassa sekä lisäksi rakennejärjestelykuluihin liittyen UPM Plattlingin tehtaan sulkemiseen Saksassa vuonna 2023. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät 21 miljoonan euron myyntivoiton UPM-Kymmene Austria GmbH:n myynnistä ja muut erät sisältävät 4 miljoonan euron vaihto-omaisuuden arvonalentumisen Raflatac:n tehtaalla Pohjois-Carolinassa Yhdysvalloissa, joka kärsi hirmumyrsky Helenen vaikutuksista. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat rahoituserät sisältävät 3 miljoonan euron alaskirjauksen sijoituksesta ASD-osakkuusyhtiöön.

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

## 3 Päätuotteiden myynti konsernin ulkopuolelle

Liiketoiminta-alue	Liiketoiminta	Q1/2025	Q1/2024	Q1-Q4/2024
Milj. euroa				
UPM Fibres	UPM Pulp UPM Timber	854	699	3 108
UPM Energy	UPM Energy	132	161	487
UPM Raflatac	UPM Raflatac	434	409	1 562
UPM Specialty Papers	UPM Specialty Papers	315	342	1 272
UPM Communication Papers	UPM Communication Papers	655	793	2 920
UPM Plywood	UPM Plywood	99	93	409
Muu toiminta	UPM Metsä UPM Biofuels UPM Biochemicals UPM Biomedicals UPM Biocomposites*	157	142	582
Eliminoinnit ja täsmäytykset		0	-1	-1
<b>Yhteensä</b>		<b>2 646</b>	<b>2 640</b>	<b>10 339</b>

\*UPM Biocomposites -liiketoiminta lopetettiin vuonna 2024



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

## 4 Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

milj. euroa	Q1/2025	Q1/2024	Q1-Q4/2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa	7 085	7 053	7 053
Investoinnit	77	79	508
Yrityshankinnat	3	—	16
Vähennykset	—	-1	-3
Poistot	-114	-117	-461
Arvon alentumiset	-10	—	-435
Siirrot erien välillä	—	—	136
Muuntoerot ja muut muutokset	-177	92	272
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>6 865</b>	<b>7 106</b>	<b>7 085</b>

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

liittyen Leunan biojalostamon arvostukseen UPM Biochemicals -liiketoiminnassa. Muut arvonalentumiset liittyvät pääosin päätökseen sulkea Saksassa sijaitsevat Hürthin sanomalehtipaperitehdas, Nordland Papierin hienopaperikone 3, sekä Kaltenkirchenin tehdas. Siirrot erien välillä vuonna 2024 liittyvät varojen lopulliseen luokitteluun Uruguayn sellutehtaan investoinnin osalta.

## 5 Rahoitusvarat ja -velat

### Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

milj. euroa	31.3.2025				31.3.2024				31.12.2024			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat</b>												
Sijoitusrahastot	—	1	—	1	—	1	—	1	—	1	—	1
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	10	—	10	—	9	—	9	—	10	—	10
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	1	85	—	86	1	89	—	90	1	85	—	85
Energiaosakkeet	—	—	2 219	2 219	—	—	2 078	2 078	—	—	2 247	2 247
<b>Yhteensä</b>	<b>1</b>	<b>96</b>	<b>2 219</b>	<b>2 316</b>	<b>1</b>	<b>98</b>	<b>2 078</b>	<b>2 178</b>	<b>1</b>	<b>96</b>	<b>2 247</b>	<b>2 343</b>
<b>Rahoitusvelat</b>												
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	—	5	—	5	—	67	—	67	—	17	—	17
Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	—	131	—	131	2	121	—	123	—	195	—	195
<b>Yhteensä</b>	<b>—</b>	<b>136</b>	<b>—</b>	<b>136</b>	<b>2</b>	<b>188</b>	<b>—</b>	<b>189</b>	<b>—</b>	<b>211</b>	<b>—</b>	<b>211</b>

Tasojen välillä ei ole ollut siirtoja.

Tasolle 2 kuuluvien johdannaisten arvostamisessa käytetään seuraavia arvostusmenetelmiä:

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

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

Koron- ja valuuttavaihtosopimusten 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	Energiaosakkeet		
	Q1/2025	Q1/2024	Q1-Q4/2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 247	2 283	2 283
Vähennykset	0	0	-4
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	-28	-205	-32
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>2 219</b>	<b>2 078</b>	<b>2 247</b>

UPM Energy -liiketoiminta-alueen energiaosakkeiden (Pohjolan Voima Oy:n A-, B-, B2- ja C-osakkeet, Kemijoki Oy:n osakkeet ja Länsi-Suomen Voima Oy:n osakkeet) käyvän arvon määrittely perustuu diskontatun rahavirran malliin. Konsernin arvio sähkön hinnasta perustuu sähkön tulevaisuuden futuurihintoihin sekä simulointiin Suomen aluehinnasta. Sähkön hinnan 5 %:n nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 210 (170 vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä) miljoonaa euroa ylös- tai alaspäin.

Mallissa käytetty 8,19 %:n (8,22 % vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä) diskonttauskorko on määritetty käyttäen painotettua keskimääräistä pääomakustannusta.

Diskonttaustekijässä 0,5 prosenttiyksikön nousu tai lasku muuttaisi omaisuuden arvoa noin 140 (100 vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä) miljoonaa euroa alas- tai ylöspäin.

Yksi pääsystä käyvän arvon laskuun raportointikaudella oli sähkön termiinhintojen lasku.

### Jaksotettuun hankintamenuun arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

milj. euroa	31.3.2025		31.3.2024		31.12.2024	
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	2 622	2 552	2 000	1 901	2 642	2 568
Muut pitkäaikaiset velat ilman johdannaissopimuksia ja vuokraelkoja	301	308	341	347	303	330
<b>Yhteensä</b>	<b>2 923</b>	<b>2 861</b>	<b>2 341</b>	<b>2 248</b>	<b>2 945</b>	<b>2 898</b>

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

## 6 Vastuusitoumukset

milj. euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
<b>Muut vastuusitoumukset</b>			
Lyhytaikaiset taseen ulkopuoliset leasingvastuut	1	2	1
Muut vastuusitoumukset	104	96	106
<b>Yhteensä</b>	<b>105</b>	<b>98</b>	<b>107</b>

Leasingvastuut vuokrasopimuksista, joiden alkamisajankohta on tilinpäätöspäivän 31.3.2025 jälkeen, ovat 24 miljoonaa euroa (24 miljoonaa euroa 31.12.2024).

### Investointisitoumukset

milj. euroa	Käyttöönotto	Kokonais-kustannukset	31.12.2024 MENNESSÄ	Q1/ 2025	31.3.2025 JÄLKEEN
Uusi biojalostamo / Saksa	H2 2025	1 275	1 098	43	134

## 7 Johdannaissopimusten nimellisarvot

milj. euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Korkofutuurit	1 134	825	1 134
Koronvaihtosopimukset	1 697	1 097	1 711
Valuuttatermiinisopimukset	3 370	3 175	3 617
Valuuttaoptiosopimukset, ostetut	—	—	—
Valuuttaoptiosopimukset, asetetut	—	—	—
Valuuttanvaihtosopimukset	130	128	129
Hyödykejohdannaiset	435	477	551

## 8 Varaukset

milj. euroa	Rakennejärjestely- varaukset	Henkilöstö- kuluvaraukset	Ympäristö- kuluvaraukset	Päästöoikeus- varaukset	Muut varaukset	Yhteensä
<b>Varaukset 1.1.2025</b>	55	79	26	66	28	253
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	11	53	0	18	0	82
Käytetyt varaukset	-8	-16	0	-15	-9	-48
Käyttämättömien varausten peruutukset	0	-1	0	-2	-1	-4
Siirrot erien välillä	0	0	0	0	0	0
Muuntoerot	0	0	0	0	0	-1
<b>Varaukset 31.3.2025</b>	58	115	26	66	17	282

## 9 Liiketoimintojen yhdistäminen

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

Jos yrityskauppa olisi tapahtunut 1.1.2025, UPM:n tammi-maaliskuun 2025 liikevaihto olisi ollut 2 651 miljoonaa euroa, ja kauden voitto 144 miljoonaa euroa. Nämä luvut on laskettu käyttäen konsernin noudattamia tilinpäätöksen laatimisperiaatteita ja oikaisemalla tytäryritysten tulosta ottamalla huomioon poistot jotka olisi tehty, jos aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet sekä varastot olisi arvostettu käypään arvoon 1.1.2025 alkaen, sekä näiden poistojen verovaikutukset.

Seuraavissa taulukoissa esitetään yhteenvedo luovutetusta vastikkeesta, hankituista nettovaroista sekä liikearvosta:

milj. euroa	
Rahavarat	130
Jaksotettu vastike	0
<b>Luovutettu vastike yhteensä</b>	<b>130</b>

milj. euroa	
Muut aineettomat hyödykkeet	60
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3
Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet	4
Varastot	16
Myyntisaamiset ja muut saamiset	15
Rahavarat	9
<b>Varat</b>	<b>107</b>

Laskennalliset verovelat	15
Pitkäaikaiset korolliset velat	4
Lyhytaikaiset korolliset velat	51
Ostovelat ja muut velat	14
Tuloverovelat	0
<b>Velat</b>	<b>85</b>

<b>Yksilöitävissä oleva nettovarallisuus yhteensä</b>	<b>22</b>
<b>Hankinnasta johtuva liikearvo</b>	<b>107</b>

Myyntisaamisten ja muiden saamisten käypään arvoon sisältyvien myyntisaamisten käypä arvo hankintahetkellä oli 13 miljoonaa euroa. Myyntisaamisten bruttomäärä oli 13 miljoonaa euroa, josta 0 miljoonaa euroa odotettiin olevan perintäkelvotonta.

Hankintaan liittyvät menot 3 miljoonaa euroa sisältyvät liiketoiminnan muihin kuluihin ja ne on raportoitu vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä UPM Raflatac -liiketoiminta-alueella.

Tietoja raportointikauden konsernituloslaskelmaan sisältyvästä hankinnan kohteen hankinta-ajankohdan jälkeisestä voitosta tai tappiosta ei esitetä, koska tiedon esittäminen ei olisi käytännössä mahdollista. Hankitut liiketoiminnot on sisällytetty konserniin hankinta-ajankohdasta alkaen, eivätkä hankinta-ajankohdan jälkeisten liikevaihdon sekä voiton tai tappion vaikutukset ole olennaisia.

Hankitun yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käypä arvo on alustava ja riippuvainen lopullisista arvonmäärittämisistä.

## Vaihtoehtoiset tunnusluvut

### Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

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

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

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

## Tunnuslukujen täsmäytykset IFRS-tilinpäätöslukuihin

milj. euroa tai kuten merkitty	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q1-Q4/24
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>						
Arvonalentumiset	-11	-516	11	-44	—	-549
Rakennejärjestelyt arvon muutokset	-72	-18	-3	-83	2	-103
Pitkäaikaisen varojen myyntivoitot ja tappiot	-1	8	12	-10	-3	7
Muut erät	—	1	—	5	22	29
	-4	3	-6	—	—	-4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-89	-523	14	-132	21	-620
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä	0	0	0	-3	0	-3
Verokantojen muutokset	3	—	—	—	—	—
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verot	7	100	-3	37	0	133
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät veroissa	10	100	-3	37	0	133
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-79</b>	<b>-423</b>	<b>11</b>	<b>-98</b>	<b>21</b>	<b>-490</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>						
Liikevoitto (-tappio)	198	-105	305	50	354	604
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	140	147	144	151	147	590
Metsävarojen käyvän arvon muutos ja hakkuut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	-6	-130	16	27	8	-80
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	0	-1	-1	1	-1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	89	523	-14	132	-21	620
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	<b>421</b>	<b>436</b>	<b>450</b>	<b>359</b>	<b>489</b>	<b>1 734</b>
% liikevaihdosta	15,9	16,5	17,9	14,1	18,5	16,8
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>						
Liikevoitto (-tappio)	198	-105	305	50	354	604
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	89	523	-14	132	-21	620
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)</b>	<b>287</b>	<b>418</b>	<b>291</b>	<b>182</b>	<b>333</b>	<b>1 224</b>
% liikevaihdosta	10,8	15,9	11,5	7,2	12,6	11,8
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>						
Voitto (tappio) ennen veroja	173	-131	271	28	332	500
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	89	523	-14	132	-21	620
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät rahoitusserissä	0	—	—	3	—	3
<b>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja</b>	<b>262</b>	<b>392</b>	<b>257</b>	<b>163</b>	<b>311</b>	<b>1 123</b>
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>						
Vertailukelpoinen voitto ennen veroja	262	392	257	163	311	1 123
Korko- ja muut rahoituskulut	34	31	37	29	28	126
	296	423	294	192	339	1 249
Sijoitettu pääoma, keskiarvo	14 951	15 262	14 831	14 809	14 972	15 184
<b>Vertailukelpoinen ROCE, %</b>	<b>7,9</b>	<b>11,1</b>	<b>7,9</b>	<b>5,2</b>	<b>9,1</b>	<b>8,2</b>
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>						
Kauden voitto (tappio)	143	-95	246	33	279	463
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	79	423	-11	98	-21	490
<b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>	<b>223</b>	<b>328</b>	<b>236</b>	<b>131</b>	<b>258</b>	<b>953</b>
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>						
Vertailukelpoinen kauden voitto	223	328	236	131	258	953
Määräysvallattomille omistajille kuuluva tilikauden voitto	-6	-4	-10	-6	-7	-27
	216	324	226	125	251	926
Keskimmääinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	532 245	533 324	533 324	533 324	533 324	533 324
<b>Vertailukelpoinen EPS, euroa</b>	<b>0,41</b>	<b>0,61</b>	<b>0,42</b>	<b>0,23</b>	<b>0,47</b>	<b>1,74</b>
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>						
Vertailukelpoinen kauden voitto	223	328	236	131	258	953
Oma pääoma, keskiarvo	11 064	11 356	11 134	11 451	11 669	11 535
<b>Vertailukelpoinen ROE, %</b>	<b>8,1</b>	<b>11,5</b>	<b>8,5</b>	<b>4,6</b>	<b>8,9</b>	<b>8,3</b>
<b>Nettovelka</b>						
Pitkäaikaiset velat	3 710	3 747	3 711	2 992	3 045	3 747
Lyhytaikaiset velat	150	166	189	503	176	166
<b>Velat yhteensä</b>	<b>3 860</b>	<b>3 913</b>	<b>3 900</b>	<b>3 494</b>	<b>3 221</b>	<b>3 913</b>
Pitkäaikaiset korolliset varat	35	38	66	56	62	38
Rahavarat	772	892	917	558	710	892
Muut lyhytaikaiset korolliset varat	99	114	113	117	136	114
<b>Korolliset varat yhteensä</b>	<b>906</b>	<b>1 044</b>	<b>1 095</b>	<b>731</b>	<b>909</b>	<b>1 044</b>
<b>Nettovelka</b>	<b>2 954</b>	<b>2 869</b>	<b>2 804</b>	<b>2 763</b>	<b>2 312</b>	<b>2 869</b>

Ne tämän katsauksen kannanotot, jotka eivät koske jo toteutuneita tosiasioita, ovat tulevaisuutta koskevia arvioita. Tällaisia arvioita ovat esimerkiksi odotukset, jotka koskevat markkinoiden kasvua ja kehitystä, kasvua ja kannattavuutta koskevat odotukset sekä lausumat, joissa esiintyy sana "uskoa", "odottaa", "ennakoida", "aavistaa" tai muu vastaava ilmaisu. Koska nämä arviot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niistä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) toimintaedellytykset, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotantopanosten saatavuus ja kustannukset, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) alan olosuhteet, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset. Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2024 vuosikertomuksen sivuilla 271–272. Riskit ja mahdollisuudet esitellään vuosikertomuksen sivuilla 33–35 sekä riskit ja riskienhallinta sivuilla 120–124.



**UPM-Kymmene Oyj**

Alvar Aallon katu 1

PL 380

00101 Helsinki, Finland

Puh. 02041 5111

Faksi 02041 5110

ir@upm.com