



UPM puolivuosisikatsaus 2025

Toimitusjohtaja Massimo Reynaudo

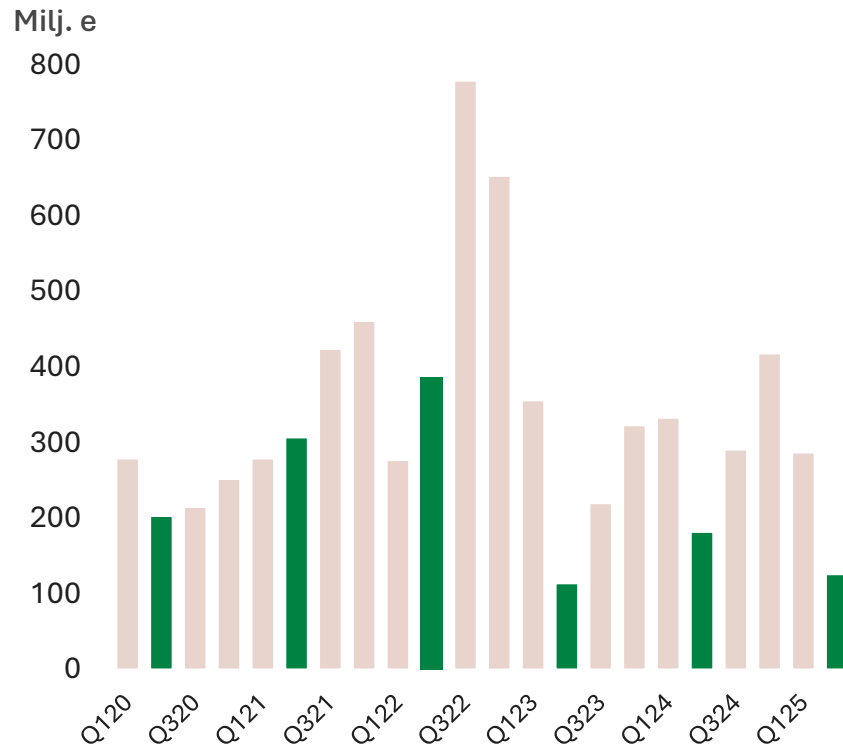
24.7.2025

Q2 2025:

Tuloksentekoa tukevia toimenpiteitä epävakailta markkinoilla



Vertailukelpoinen liikevoitto



Q2 2025 lyhyesti

- Liikevaihto oli 2 400 (Q2 2024: 2 546) miljoonaa euroa
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 31 % ja oli 126 (182) miljoonaa euroa eli 5,2 % (7,2 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan rahavirta oli 179 (204) miljoonaa euroa
- Maailmankaupan lisääntyneet jännitteet vaikuttivat UPM Fibresin ja UPM Communication Papersin toimituksiin ja myyntihintoihin
- Kehittyneiden materiaalien liiketoiminnat suoriutuivat paremmin, kannattavuutta parantavat toimet jatkuivat
- UPM Biofuelsin toimitukset olivat ennätyselliset ja tulos parani
- Rotterdamin jalostamon suunnittelu lopetettiin kasvustrategian terävöittämiseksi biopolttoaineissa
- Biokemikaalijalostamo Leunassa käynnisti ensimmäisen kolmesta keskeisestä prosessistaan

Maailmankaupan epävarmuudet ja valuuttakurssit vaikuttivat sellu- ja painopaperimarkkinoihin toisella vuosineljänneksellä



Kaupan epävarmuudet vaikuttivat asiakkaiden päätöksentekoon

Kehittyneiden materiaalien markkina oli resilientti

Painopaperien kysyntä oli heikkoa

Kehittyneiden materiaalien kysyntä oli resilienttiä

Painopaperien kysyntä oli heikkoa

Kasvava sähkön kulutus, Suomessa erittäin alhaiset hinnat

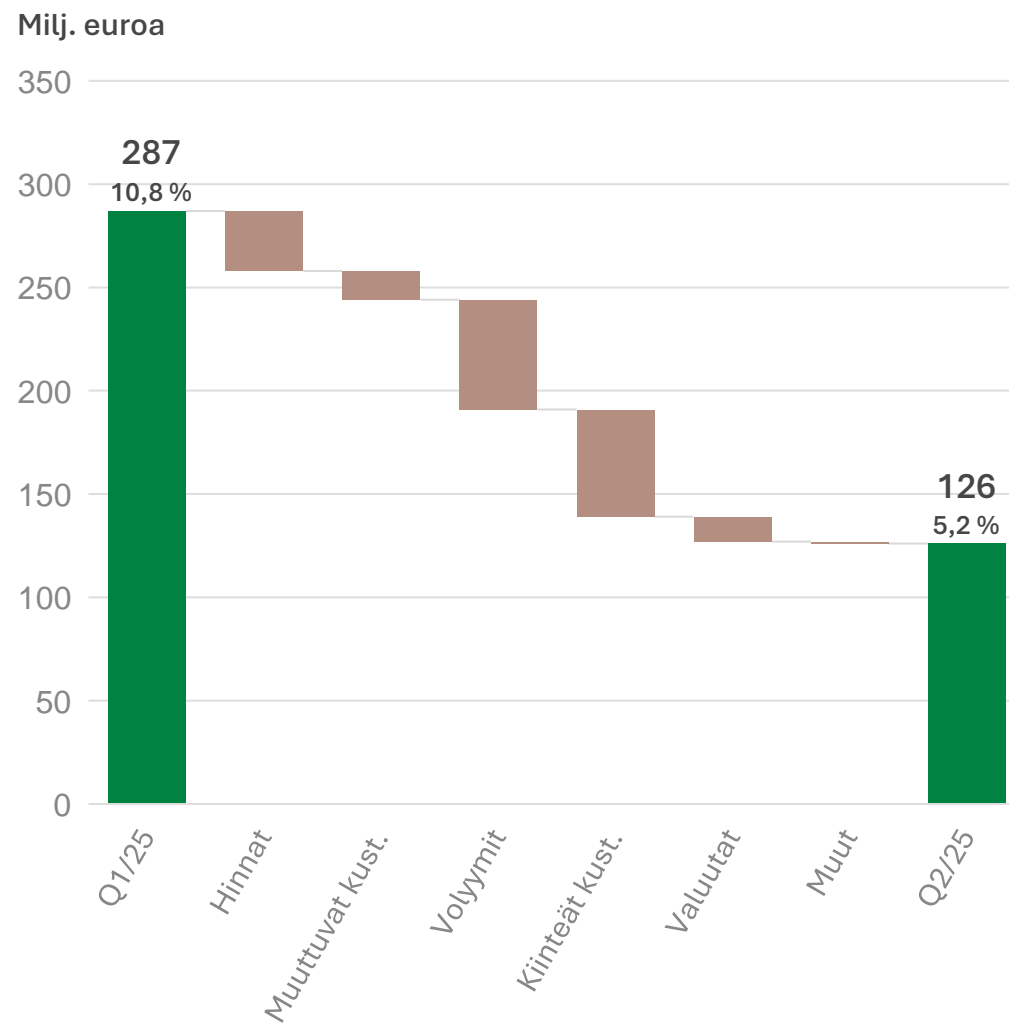
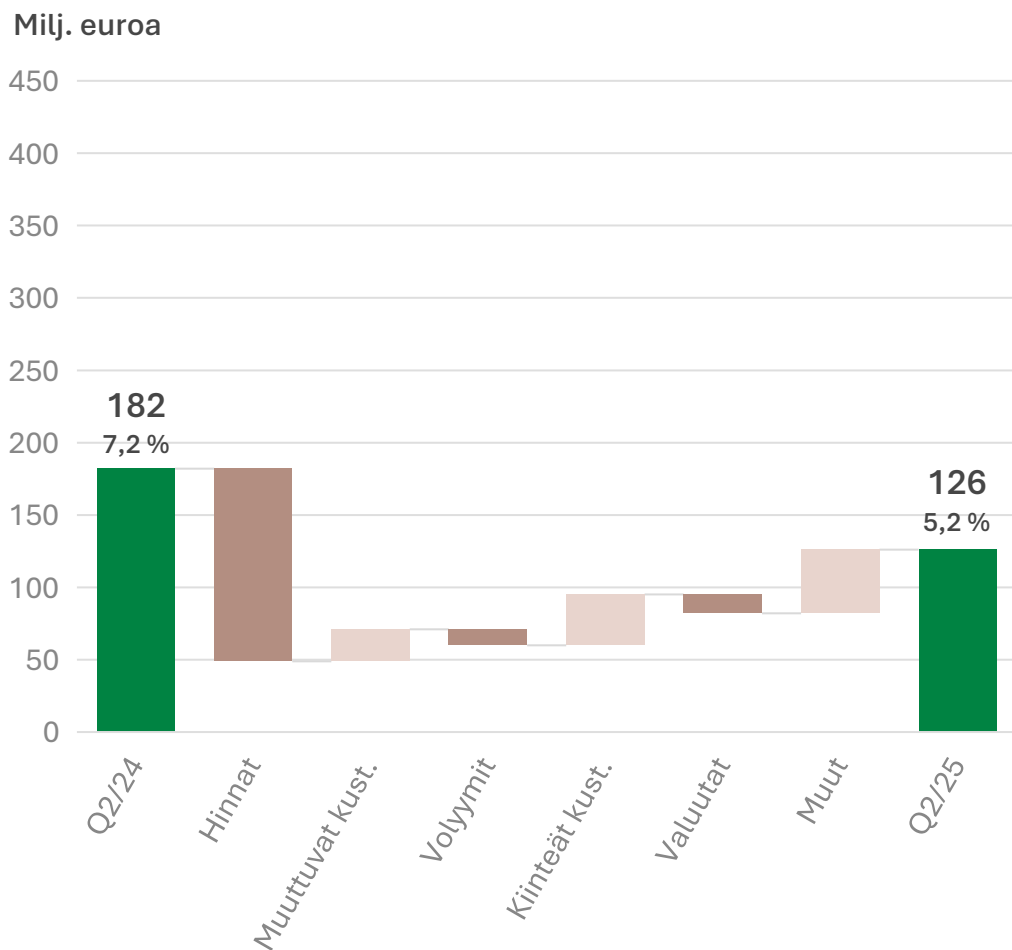
Uusiutuvien polttoaineiden markkinat elpyvät hitaasti

Kaupan epävarmuuden ollessa ylimmillään sellun ja hienopaperin ostot vähäisiä

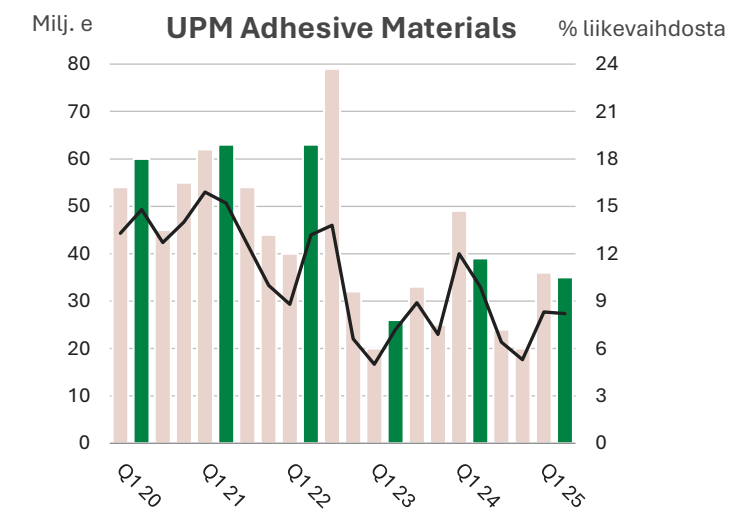
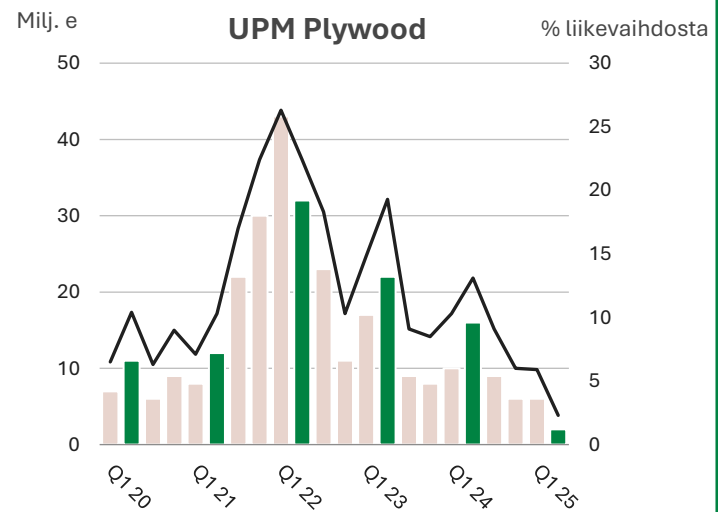
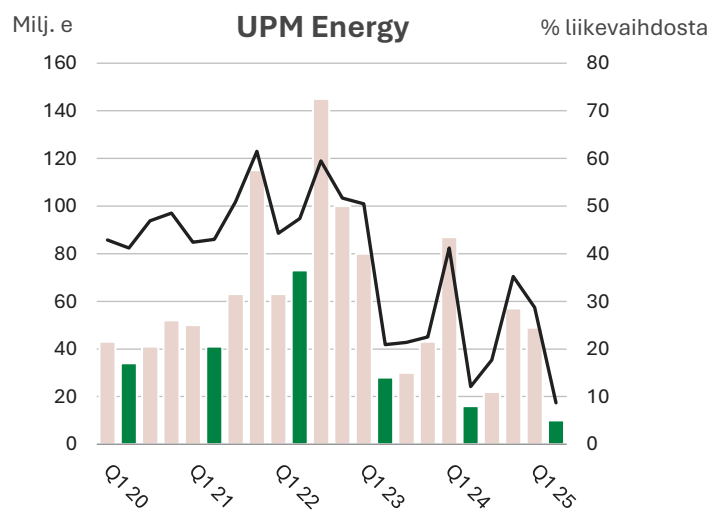
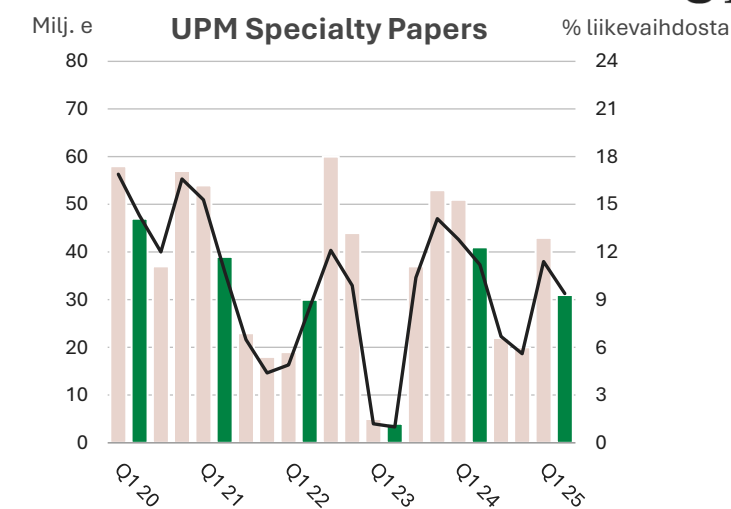
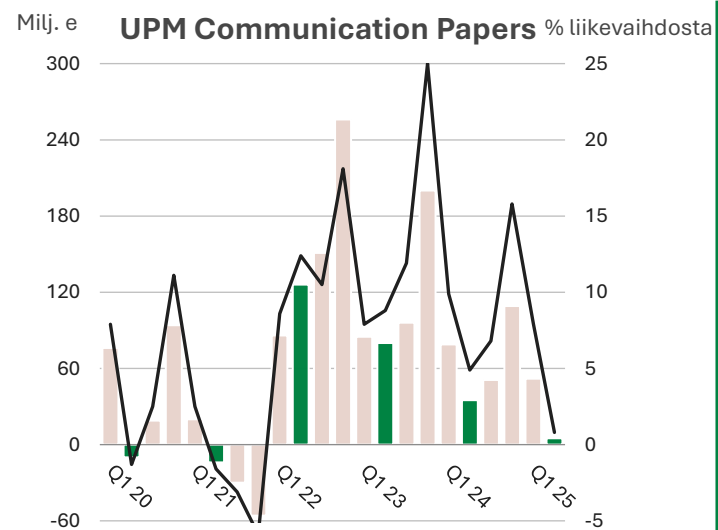
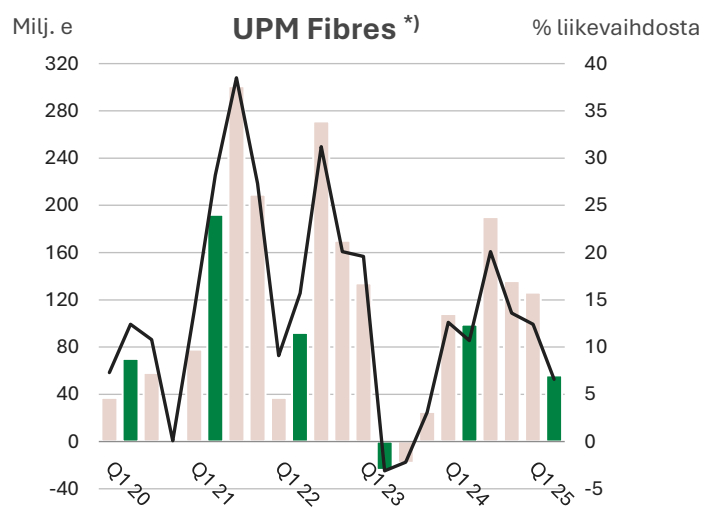
Toimitukset elpyivät mutta alemmilla hinnoilla

Heikentynyt Yhdysvaltain dollari

Vertailukelpoinen liikevoitto Q2 2025



Vertailukelpoinen liikevoitto liiketoiminta-alueittain

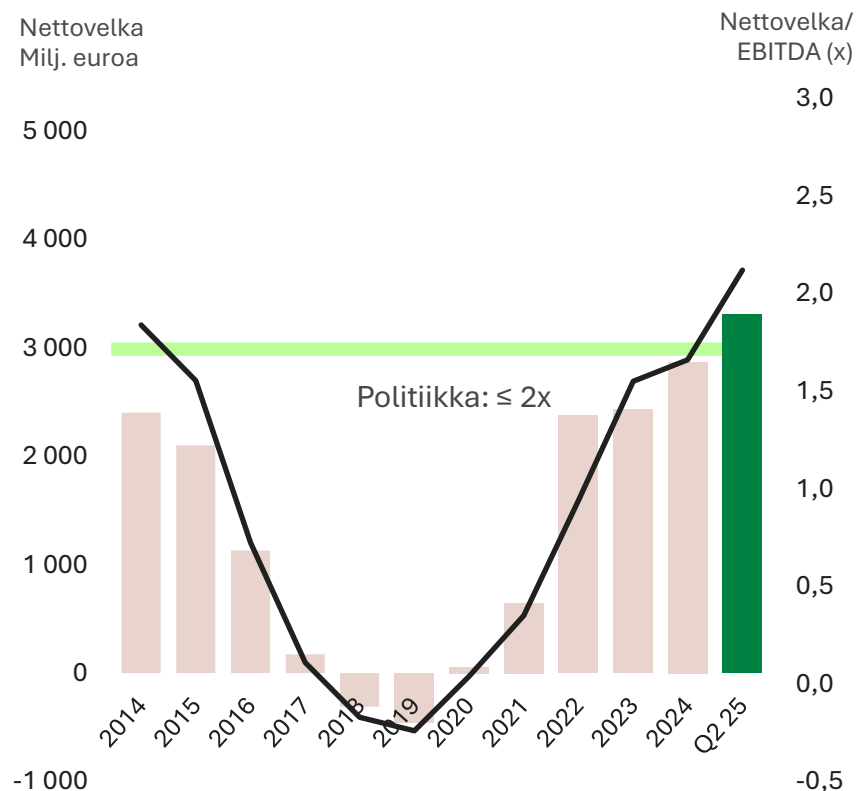


* Vuosi 2021 oikaistu, UPM Biofuels siirretty Muu liiketoiminta -raportointisegmenttiin 1.1.2022 alkaen

Vakaa taloudellinen asema



Nettovelka ja velkaantumisaste



- Nettovelka 3 310 milj. euroa Q2 2025 lopussa
- Nettovelka / EBITDA 2,12
- Rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 2,7 mrd. euroa Q2 2025 lopussa
- Ei kovenantteja
- UPM osti omia osakkeita yhteensä 160 milj. eurolla vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla
- Vuoden 2024 osingon ensimmäisen erä (397 milj. euroa) maksettiin 8.4.2025, toinen erä maksetaan marraskuussa



**Liiketoiminnan käynnistäminen,
kannattavuuden kääntäminen**

UPM Biorefiningin edistyminen

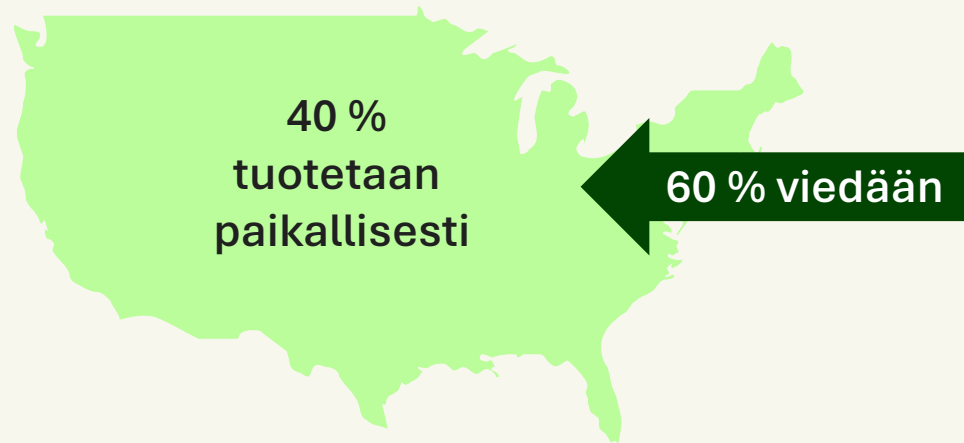


- Biofuelsin liikevoitto saavutti kannattavuusrajan, kun toimitukset kasvoivat ja kustannukset laskivat
- Biochemicals käynnisti onnistuneesti ensimmäisen Leunan jalostamon kolmesta keskeisestä prosessista
- Biojalostamon odotetaan saavuttavan täyden tuotannon ja positiivisen liikevoiton vuonna 2027

Vertailukelpoinen liikevoitto, milj. euroa	H1 2024	H2 2024	H1 2025
Biofuels	-31	-27	-6
Biochemicals	-34	-39	-41

UPM ja tullit – epävarmuus jatkuu maailmankaupassa

14 % UPM:n liikevaihdosta
2024 tuli Yhdysvalloista



Kaupan epävarmuuden epäsuorat vaikutukset ovat olleet suuremmat kuin tullien suorat vaikutukset

- Toisella vuosineljänneksellä maailmankaupan epävarmuudet ja dollarin heikentyminen vaikuttivat erityisesti UPM Fibresiin ja UPM Communication Papersiin
- Tullit voivat epäsuorasti vaikuttaa kysyntään ja kauppavirtoihin, saada asiakkaat epäröimään, häiritä toimitusketjuja ja heikentää kuluttajien luottamusta. Näitä epäsuoria vaikutuksia voi tulla myös muilla kuin Yhdysvaltain markkinoilla
- Tullien suorat vaikutukset ovat olleet suhteellisen rajalliset, vaikka tulliepävarmuus jatkuu
- UPM tuottaa Yhdysvalloissa tarramateriaaleja ja painopapereita
- UPM vie painopapereita, erikoispapereita ja hieman eukalyptussellua Yhdysvaltoihin

Arvioitu 12 kuukauden
nettovaluuttarahavirta Q2 2025
lopussa ennen suojausta, milj. euroa

USD	1 154
UYU	-293
GBP	217
CNY	150
JPY	102
Muut	179
Yhteensä	1 509

UPM suojaa keskimäärin 50 % arvioidusta
nettovaluuttarahavirrasta rullaavasti
seuraavan 12 kuukauden ajalta

Valuuttakurssiriski

- Toisen neljänneksen lopussa UPM:n arvioidut nettovaluuttarahavirrat seuraavan 12 kuukauden ajalta olivat yhteensä noin 1,5 mrd. euroa
- UPM:n ulkomaisten tytäryhtiöiden tulokset muunnetaan euroiksi raportoinnissa. UPM:llä on merkittäviä ulkomaisia tytäryhtiötä Uruguayssa, Yhdysvalloissa ja Kiinassa
- Valuuttakurssimuutokset voivat vaikuttaa UPM:n rahavirtaan, tulokseen tai taseeseen, ja ne voivat myös vaikuttaa eri valuutta-alueiden väliseen suhteelliseen kilpailukykyyn



Näkymät (*)

- **Tulosennuste:** UPM:n vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan olevan arviolta 425–650 miljoonaa euroa vuoden 2025 toisella puoliskolla (413 miljoonaa euroa vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla ja 709 miljoonaa euroa vuoden 2024 toisella puoliskolla).
- **Näkymät:** Vuoden 2025 ensimmäiseen puoliskoon verrattuna UPM:n toisen vuosipuoliskon tuloksen arvioidaan hyötyvän alemmista muuttuvista kustannuksista, mukaan lukien viimeiselle neljännekselle ajoittuvista vuotuisista energiaan liittyvistä hyvitysmaksuista, sekä mahdollisesti maltillisesta metsien käyvän arvon muutoksesta viimeisellä neljänneksellä. Kehittyneiden materiaalien liiketoimintojen tulosten uskotaan pitävän hyvin. Sellun hinnat ovat toisen vuosipuoliskon alkaessa alemmat kuin ensimmäisen puoliskon toteutuneet hinnat.
- Verrattuna vuoden 2024 toiseen puoliskoon, vuoden 2025 toisella puoliskolla UPM:n tuloksen arvioidaan kärsivän sellun alemmista myyntikatteista, painopaperitoimitusten laskusta sekä laajemmasta kunnossapitotoiminnasta. Kehittyneiden materiaalien liiketoimintojen tulosten odotetaan paranevan.
- Vuoden 2025 toisen puoliskon alkaessa Yhdysvaltain dollari on heikempi kuin vertailukausilla.

Toimimme kolmella rintamalla



1

Paranna
kilpailukykyä

2

Kohdennettu
kasvu

3

Maailmanluokan
liiketoiminnot



Uusiutuvat kuidut

- #3 globaalisti, #1 monikuitutuottaja

Uruguay

- 3,4 miljoonaa tonnia eukalyptussellua
- Maailmanluokan edullisten kustannusten alusta täydessä toiminnassa
- Optimointi- ja tehokkuustoimenpiteitä käynnissä
- Mahdollisuuksia pullonkaulojen poistamiseen

Suomi

- 2,4 miljoonaa tonnia, pääasiassa havusellua
- Kannattava toisella vuosineljänneksellä, mutta korkea puun hinta, sellun alhaiset hinnat ja dollarin heikentyminen tuntuivat
- Kaukaan sellutehtaan seisokkia pidennetään kestävään noin kaksi kuukautta

**Uruguayn potentiaalin
hyödyntäminen täysimääräisesti,
Suomessa kannattavuuden
turvaaminen**

Painopaperit

- Vahva #1 Euroopassa
- Vastuullisten painopaperien luotettava toimittaja, kustannustehokkaat toiminnot
- Liiketoimintaan vaikuttivat kaupan epävarmuudet ja dollarin heikentyminen. Toisella neljänneksellä kysyntä laski sekä Euroopassa (-9% v/v) että Yhdysvalloissa
- Suunnitelma sulkea Ettringenin paperitehdas Saksassa (270 000 t) ja virtaviivaistaa toimintoja
- Suunnitelma lopettaa tuotanto Kaukaan paperitehtaalla (300 000 t)
- Vähennykset yhteensä: 13 % kapasiteetista, kiinteät kustannukset 70 milj. euroa vuodessa

Keskittyminen tuloksenteekokykyyn ja rahavirtaan



Kilpailukyvyn vahvistaminen kasvun vauhdittamiseksi



Kehittyneet materiaalit

Adhesive Materials

- Vahva globaali #2
- Tarramarkkinat resilielit (Q2: Eurooppa -1 %, P-A +3 % v/v)
- Toimia kilpailukyvyn ja katteiden parantamiseksi
- Investoinnit kasvuun kehittyneiden tarrojen markkinoilla Yhdysvalloissa ja tuotantoon Kaakkois-Aasiassa
- Yrityskaupoilla hankittu jalansija graafisissa tuotteissa

Specialty Papers

- Vahva globaali #1
- Tarramarkkinat resilielit, Kiinan hienopaperimarkkinat vaisut
- Muuttuvat kustannukset laskivat, tehokkuustoimia käynnissä

Plywood

- #1 Euroopassa ja globaalisti LNG-vanerissa
- Markkinat elpyivät alhaiselta lähtötasolta



**Liiketoiminnan käynnistäminen,
kohdennettu kasvu, arvon
maksimointi**

Hiilidioksidipäästöjä vähentävät ratkaisut



Biokemikaalit

- 220 000 tonnia urauurtavia biokemikaaleja
- Kaupallinen kiinnostus varmistettu
- Integroidun kaupallisen tuotannon odotetaan alkavan 2025 loppuun mennessä, täystuotanto ja positiivinen liikevoitto 2027
- Oppien kerääminen seuraavia askelia varten

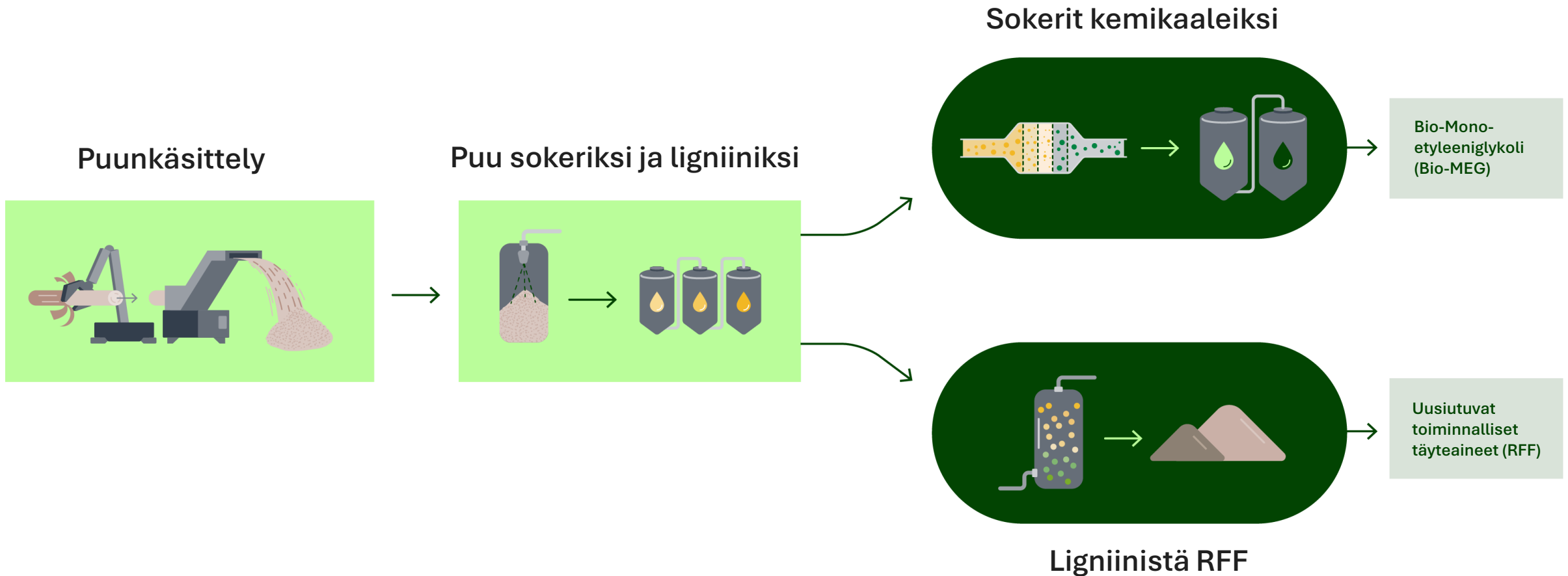
Biopolttoaineet

- 130 000 tonnia kehittyneitä uusiutuvia polttoaineita
- Kannattavuuskäännne
- Rotterdamin hankkeesta luovuttu, kasvun painopiste raaka-aineteknologioiden kehityksessä ja lentopolttoaineissa

Energia

- #2 Suomessa, 12 TWh CO₂-vapaata sähköä
- Arvon maksimointi volatiileilla sähkömarkkinoilla
- Sähkönkulutuksen kasvun luomat mahdollisuudet

UPM Leunan biojalostamo on onnistuneesti testannut ja käynnistänyt ensimmäisen kolmesta keskeisestä prosessistaan



Yhteenveto

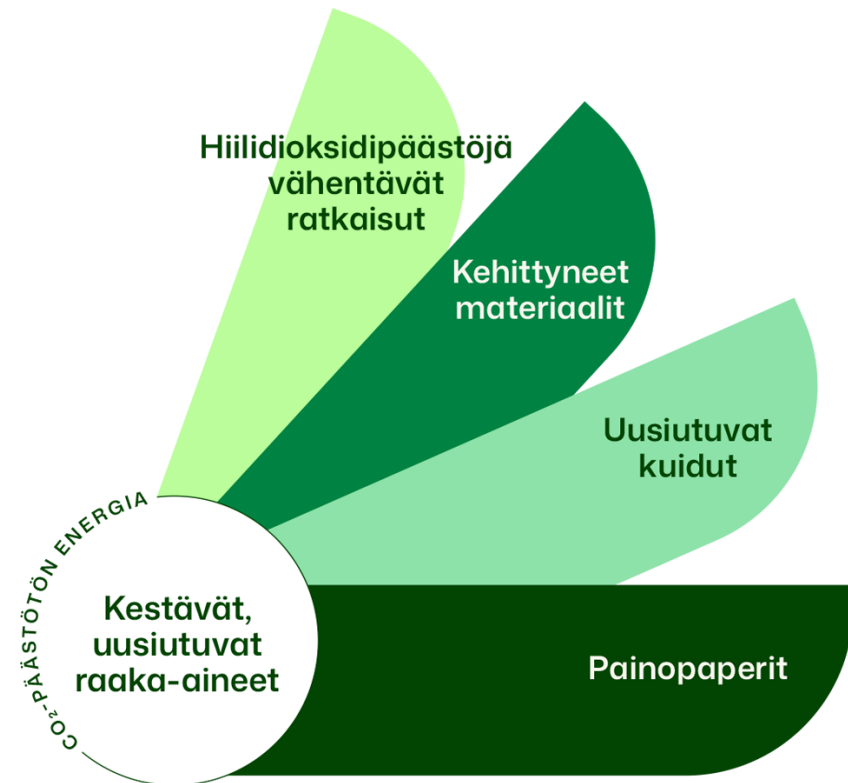
- Q2:lla maailmankaupan epävarmuudet ja dollarin heikentyminen vaikuttivat erityisesti UPM Fibres- ja UPM Communication Papers -liiketoimintoihin
- Kehittyneiden materiaalien liiketoiminnot ovat osoittaneet resilienssiä, kilpailukykyä parantavia ja kohdennettua kasvua edistäviä toimia
- Biofuels paransi tulostaan ja fokusoi keskipitkän aikavälin kasvusuunnitelmiaan
- Edistymme innostavan biokemikaaliliiketoiminnan käynnistämisessä
- Vahva tase, kilpailukykyinen tuotevalikoima ja laaja maantieteellinen läsnäolo antavat hyvät edellytykset kohdata epävarmuutta



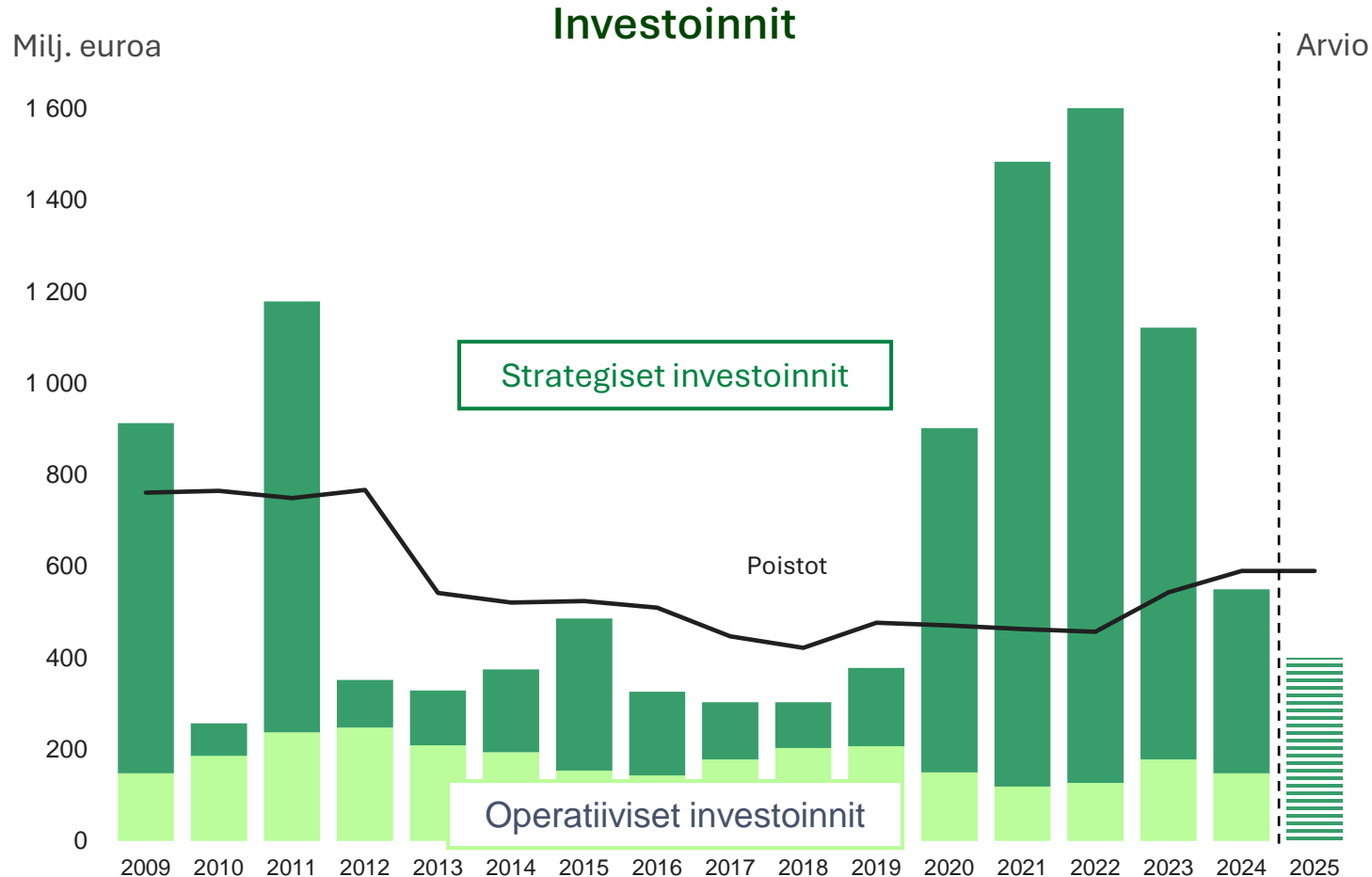
UPM

Liiketoimintaportfoliomme, kilpailukykyisten liiketoimintalustojen hyödyntäminen

- **Hiilidioksidipäästöjä vähentävät ratkaisut**
biokemikaalit, biopolttoaineet, CO₂-vapaa energia
- **Kehittyneet materiaalit**
tarramateriaalit, erikoispaperit, vaneri
- **Uusiutuvat kuidut**
sellu, muut biotuotteet
- **Painopaperit**



Merkittävä investointisykli päättymässä



Arvio 2025 investoinneista

- Investoinnit ilman yrityskauppoja 400 milj. euroa
- Operatiivisten investointien tarve jatkuvasti matala

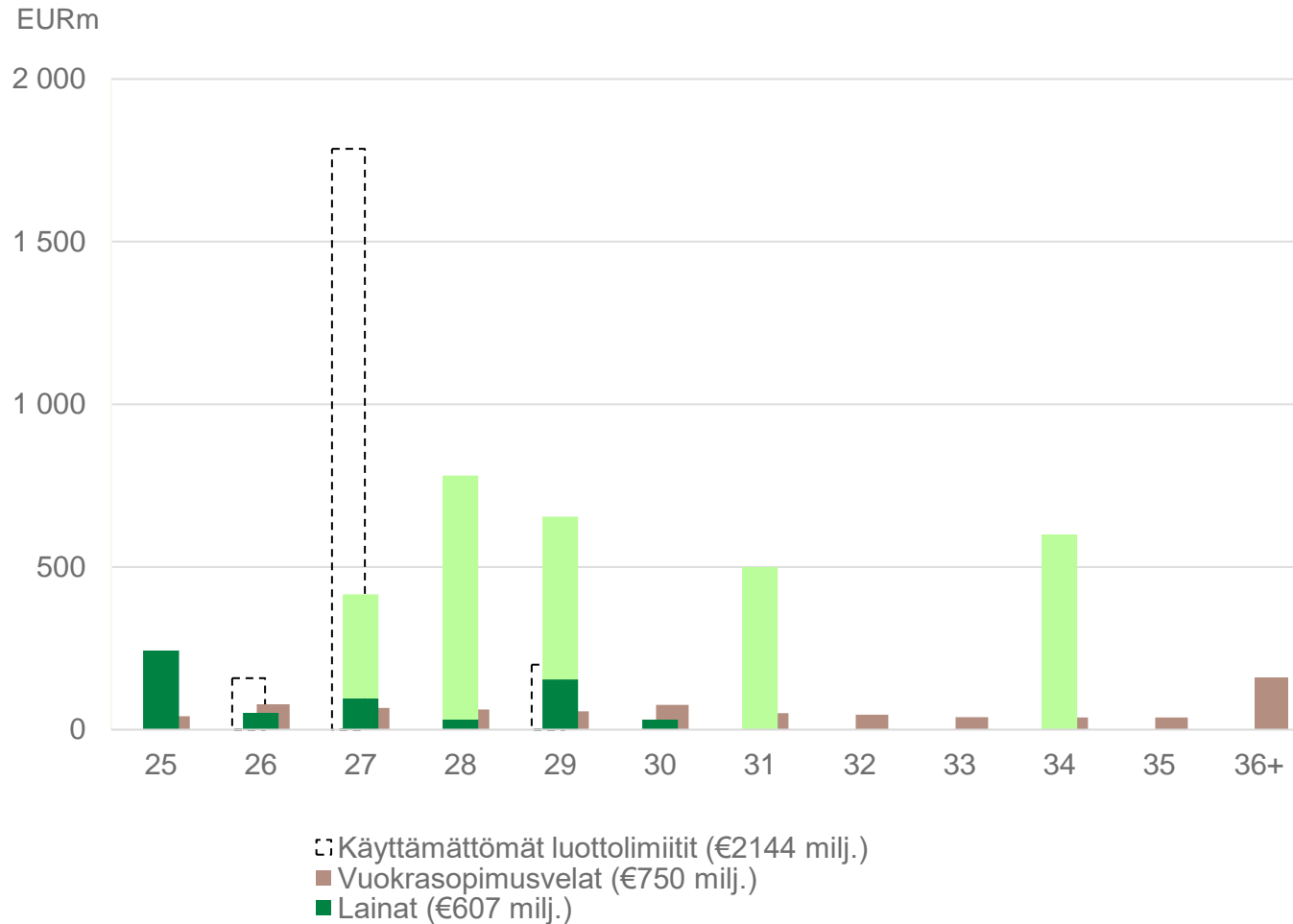
Kunnossapitoseisokit 2025

Ajoitus	Tuotantolaitos
Q1-Q2 25	Olkiluodon ydinvoimala OL3
Q2 25	Olkiluodon ydinvoimala OL1 ja OL2 UPM Paso de los Torosin sellutehdas UPM Kymin sellutehdas
Q3 25	UPM Kaukaan sellutehdas
Q4 25	UPM Fray Bentosin sellutehdas

Kunnossapitoseisokit vaikuttavat

- Kunnossapitokustannuksiin
- Tuotantomääriin
- Tuotantotehokkuuteen

Pitkäaikaisen korollisen velan lyhennykset ja likviditeetti



Likviditeetti 30.6.2025 oli 2,8 mrd. euroa (rahavarat ja käyttämättömät luottolimitit)

UPM:n luottolimitit:

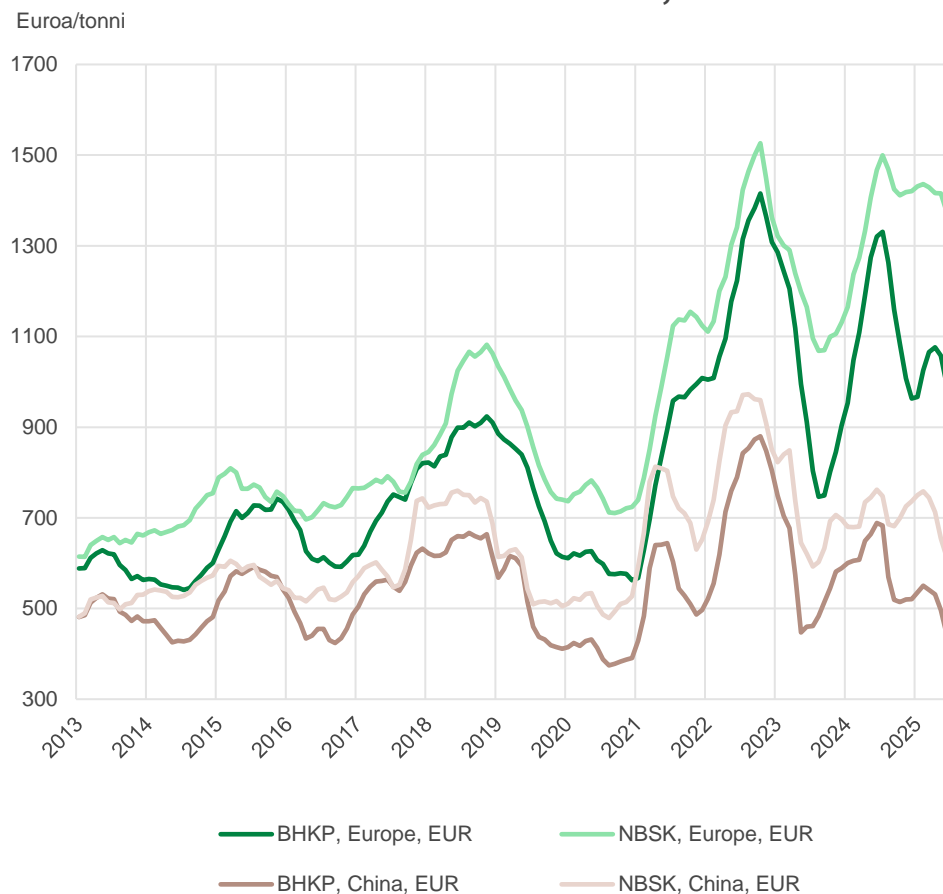
- 159 milj. euron liukuva luottolimiitti, joka erääntyy vuonna 2026
- 300 milj. euron bilateraaliset luottolimitit (100 milj. euroa erääntyy vuonna 2027, 200 milj. euroa erääntyy vuonna 2029)
- 1 000 milj. euron luottolimiitti, joka erääntyy vuonna 2027
- 750 milj. euron luottolimiitti, joka erääntyy vuonna 2027

Ei kovenantteja

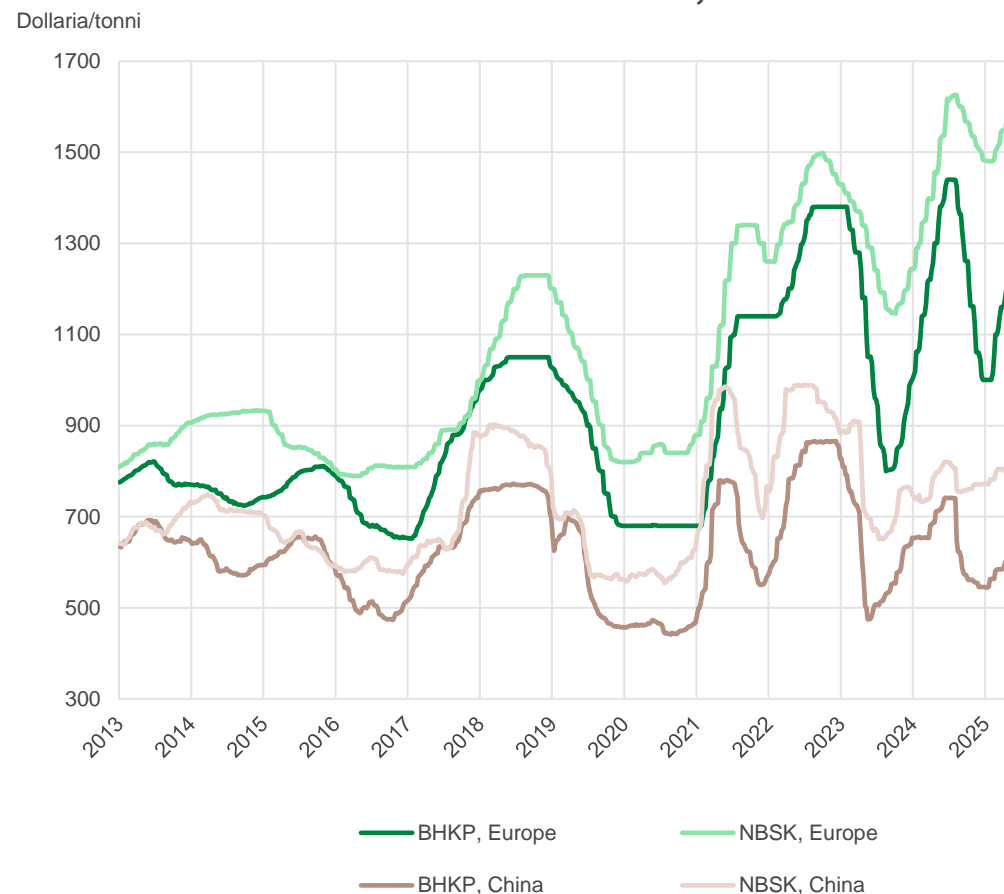
UPM Fibres: Sellun markkinahinnat



Sellun markkinahinnat, euroa

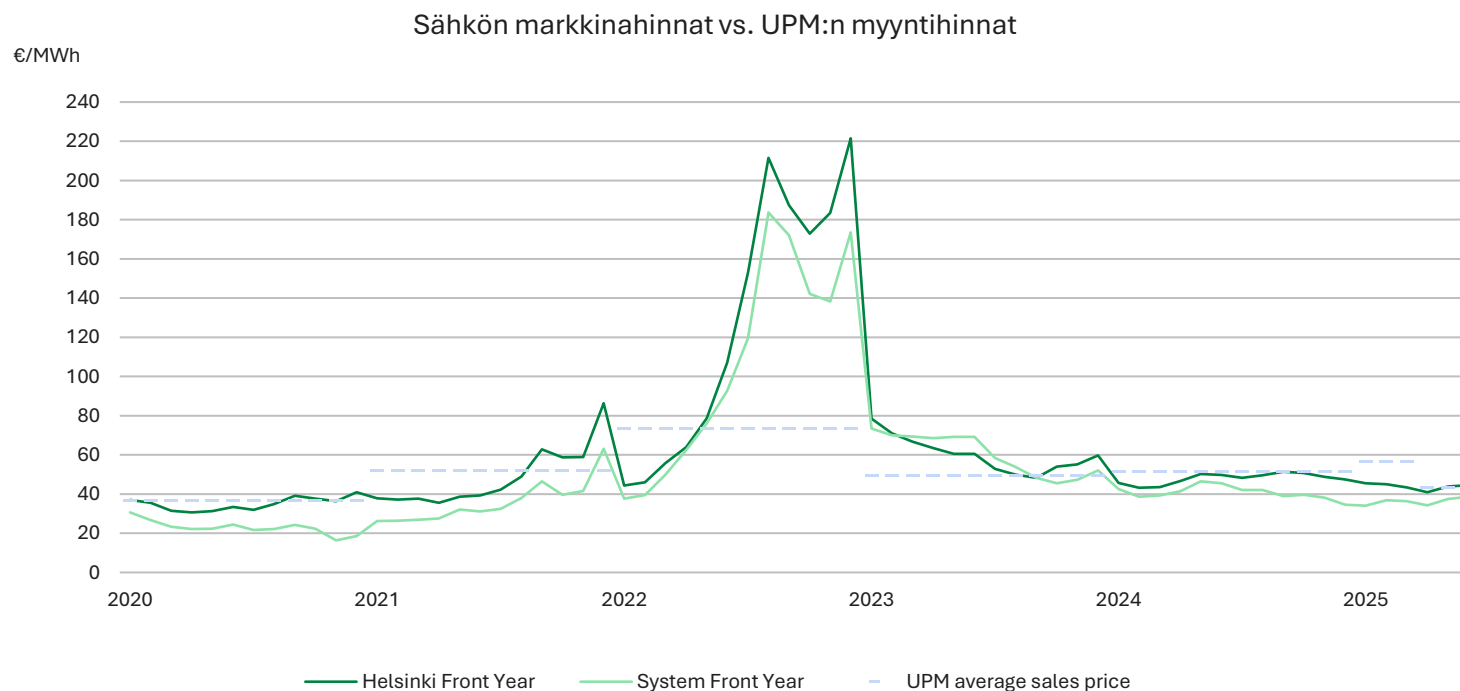


Sellun markkinahinnat, dollaria



Lähde: FOEX Indexes Ltd

UPM Energy: Sähkön markkinahinnat

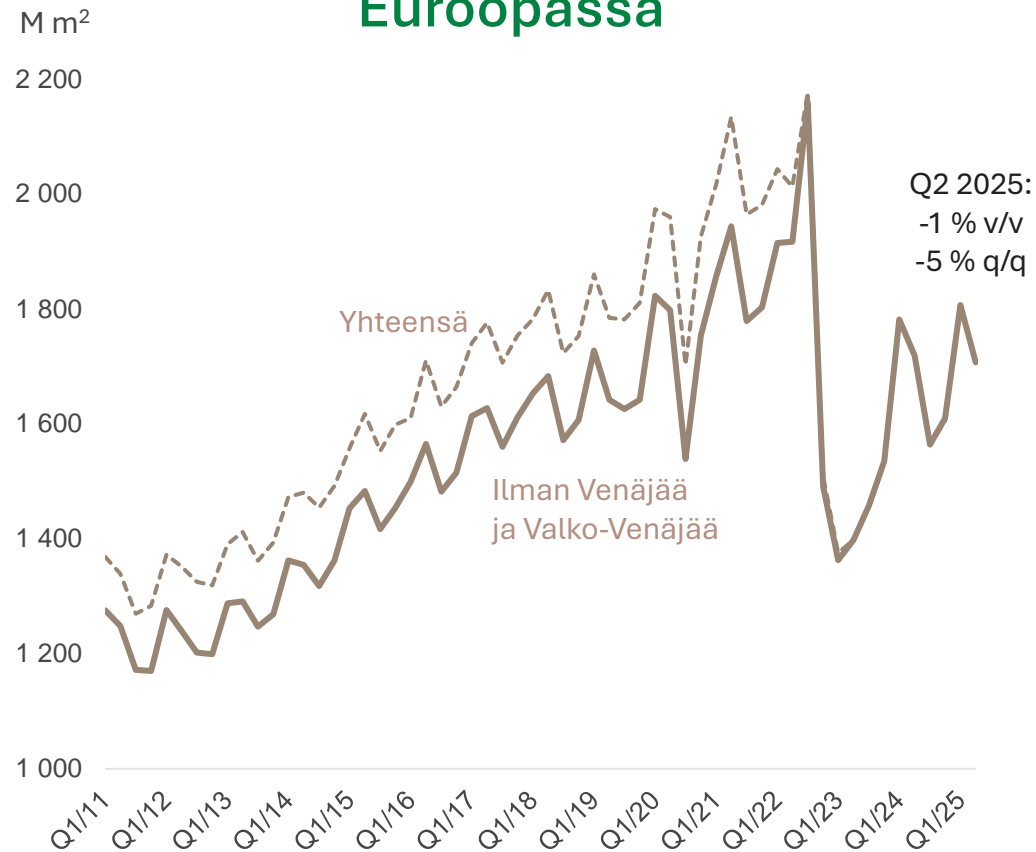


UPM Energyn kannattavuus	2020	2021	2022	2023	2024	H1 025
Vertailukelpoinen liikevoitto, milj. euroa	171	270	381	182	181	60
% liikevaihdosta	45,0	51,3	52,0	29,0	28,9	20,6

UPM Adhesive Materials: Tarramateriaalien kysyntä on noussut koronapandemiaa edeltänyttä tasoa korkeammalle

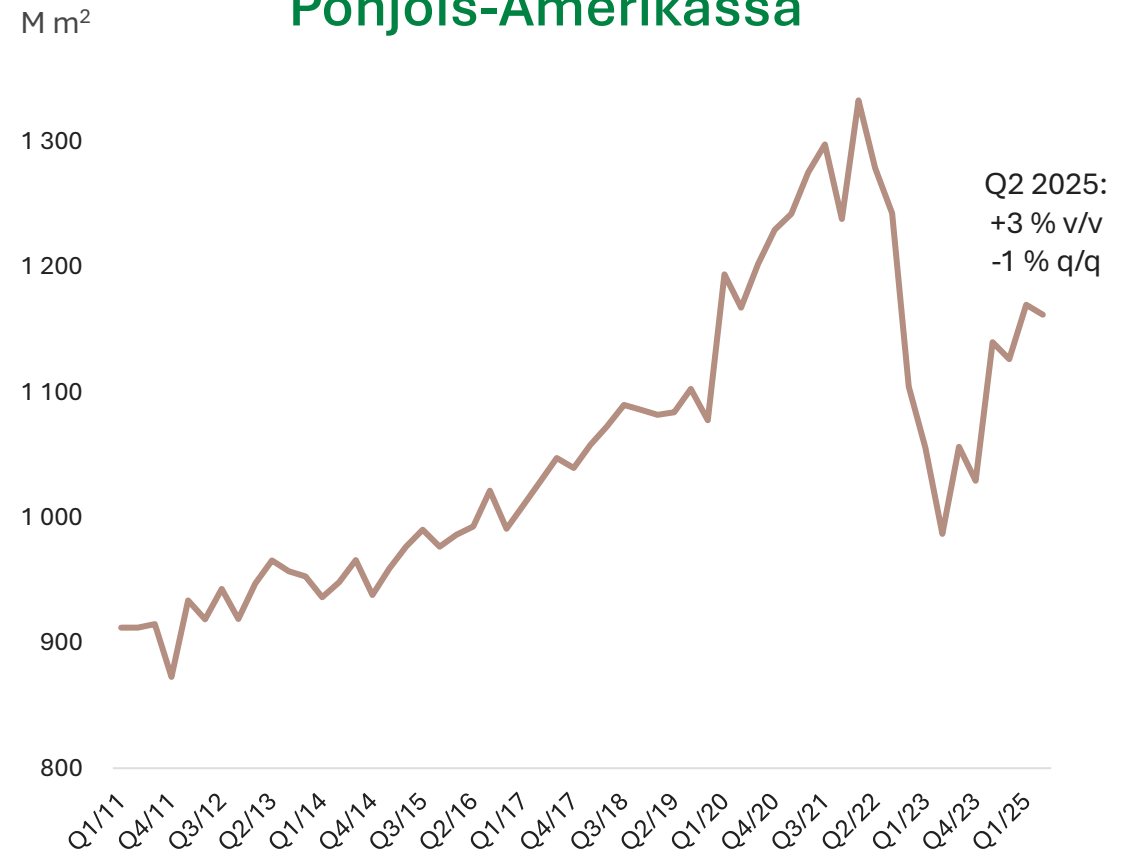


Markkinatoimitukset Euroopassa



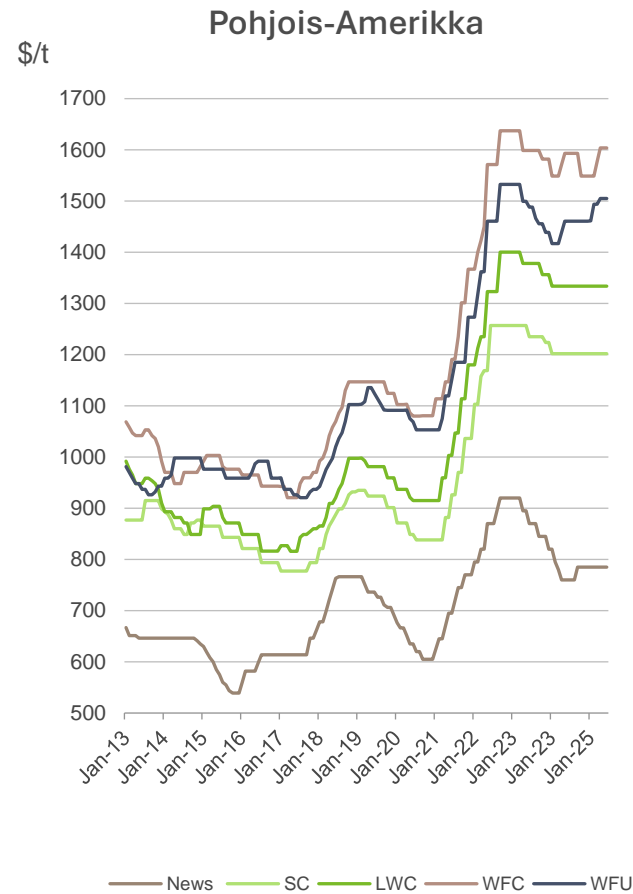
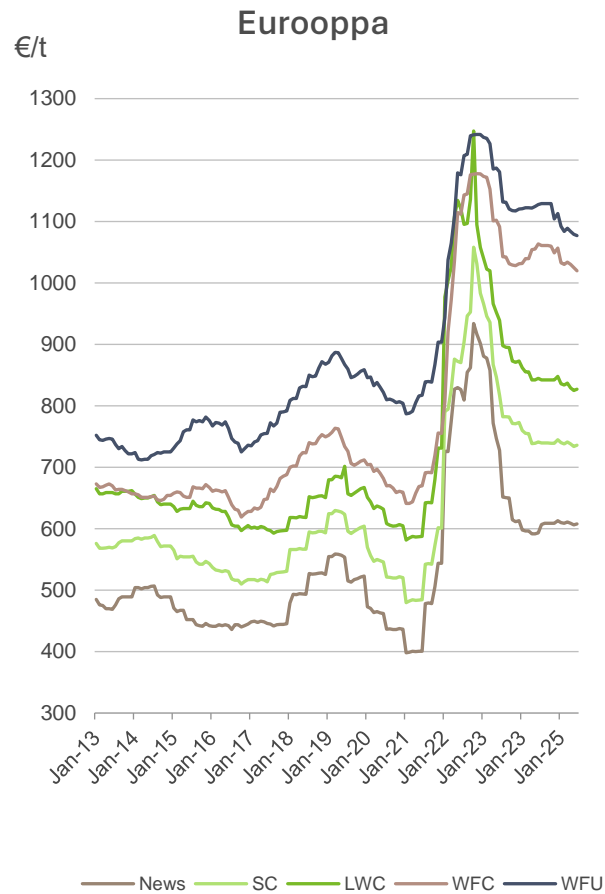
Lähde: FINAT

Markkinatoimitukset Pohjois-Amerikassa



Lähde: TLMI

UPM Communication Papers: Painopaperien hinnat

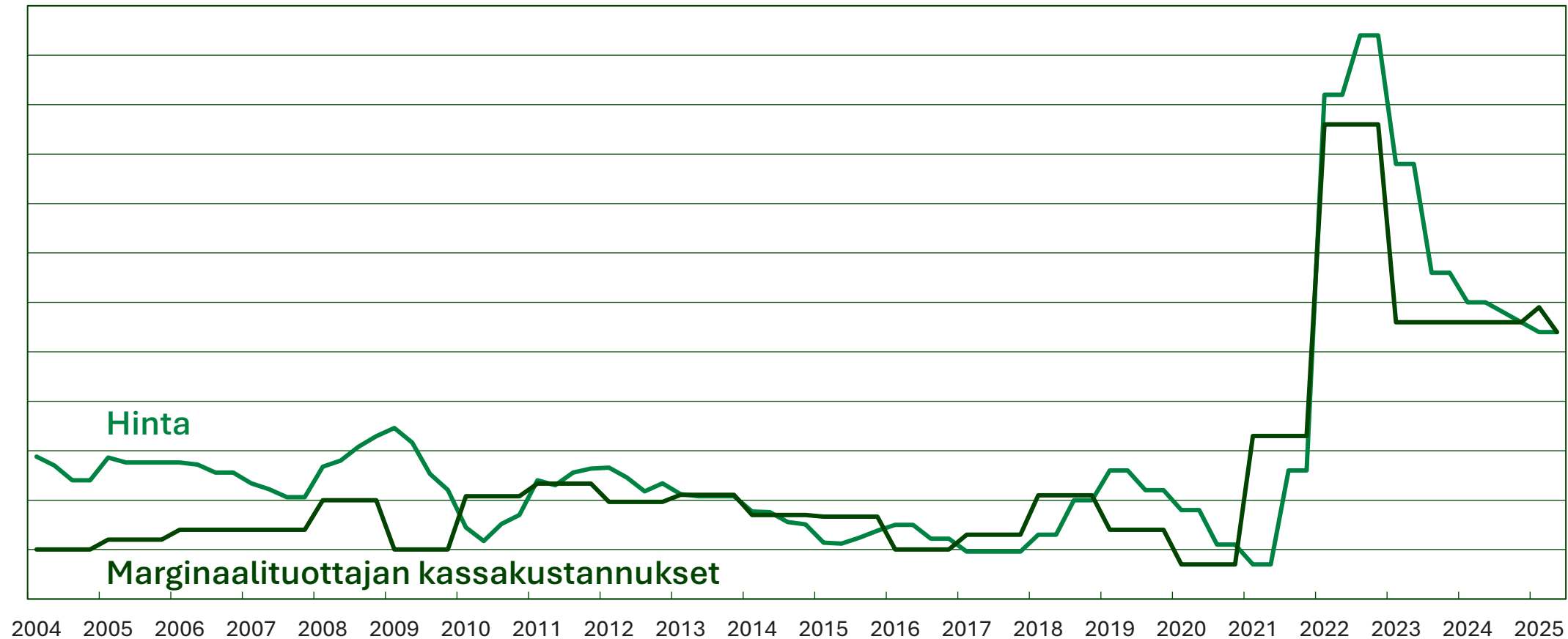


Lähteet: PPI, RISI

Paperin hinta vs. rajakustannusten tuottajan kassakustannus



Euroa/tonni



Lähteet: UPM, PPI, Fastmarkets RISI, AFRY



UPM