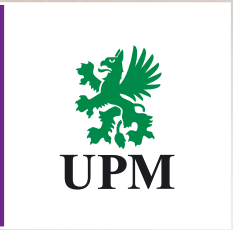


WE LEAD.  
WE LEARN.



OSAVUOSIKATSAUS 1.1.-30.9.2004

3



## UPM:N OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–30.9.2004

- Tulos osaketta kohti oli kolmannella neljänneksellä 0,32 euroa (toisella neljänneksellä 0,57 euroa), ilman kertaluonteisia eriä 0,19 (0,12) euroa.
- Kolmannen neljänneksen liikevoitto oli 250 (91) miljoonaa euroa, ilman kertaluonteisia eriä 140 (91) miljoonaa euroa.
- Paperitoimitukset kasvoivat tammi–syyskuussa 6 % vuoden 2003 tammi–syyskuuhun verrattuna.

### TUNNUSLUKUJA

	7-9/2004	4-6/2004	7-9/2003	1-9/2004	1-9/2003	1-12/2003
Liikevaihto, M€	2 449	2 497	2 400	7 397	7 276	9 787
Liikevoitto, M€	250	91	113	442	313	352
ilman kertaluonteisia eriä, M€ <sup>1)</sup>	140	91	133	332	372	413
Voitto ennen veroja, M€	243	83	86	389	285	438
ilman kertaluonteisia eriä, M€ <sup>1)</sup>	133	83	106	279	344	363
Kauden voitto, M€	168	297	57	514	199	319
Tulos per osake, €	0,32	0,57	0,11	0,98	0,38	0,61
ilman kertaluonteisia eriä, € <sup>2)</sup>	0,19	0,12	0,13	0,40	0,45	0,50
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,32	0,57	0,11	0,98	0,38	0,61
Oman pääoman tuotto, %	9,5	17,4	3,2	9,7	3,7	4,4
ilman kertaluonteisia eriä, % <sup>2)</sup>	5,6	3,6	4,1	4,0	4,4	3,7
Sijoitetun pääoman tuotto, %	9,4	4,1	4,3	5,8	4,7	5,2
ilman kertaluonteisia eriä, % <sup>2)</sup>	6,0	4,1	4,9	4,7	5,3	4,7
Oman varausaste kauden lopussa, %	44,3	42,5	40,9	44,3	40,9	42,5
Velkaantumistaso kauden lopussa, %	69	76	76	69	76	69
Oma pääoma per osake kauden lopussa, €	13,62	13,29	13,23	13,62	13,23	13,36
Korolliset nettovelat kauden lopussa, M€	4 956	5 329	5 271	4 956	5 271	4 874
Bruttoinvestoinnit, M€	140	188	144	464	520	720
Henkilöstö kauden lopussa	34 001	36 818	34 941	34 001	34 941	34 482

<sup>1)</sup> Kauden 7-9/2004 sisältyvä kertaluonteinen erä koskee Brooks Groupin myyntiä.

<sup>2)</sup> Kauden 4-6/2004 sisältyvä kertaluonteinen laskennallinen verovelan muutos.

### SIIRTYMINEN KANSAINVÄLISEEN TILINPÄÄTÖSKÄYTÄNTÖÖN (IFRS)

UPM on noudattanut raportoinnissaan kansainvälistä IFRS-tilinpäätöskäytäntöä vuoden 2004 alusta lukien. Lisätietoja ja yksityiskohtaisempia erittelyjä siirtymisen vaikutuksista taseeseen ja tuloslaskelmaan annettiin yhtiön 24.3.2004 julkaisemassa tiedotteessa. Tiedote on luettavissa UPM:n Internet-sivuilla [www.upm-kymmene.com](http://www.upm-kymmene.com). UPM julkaisee marraskuussa 2004 täydellisen tilintarkastetun IFRS-tilinpäätöksen liitetietoineen vuosilta 2003 ja 2002. Tilinpäätös on UPM-Kymmenen ensimmäinen IFRS-tilinpäätös ja se täydentää 24.3.2004 annettua tiedotetta.

### TULOS

#### 7-9/2004 TULOS VERRATTUNA EDELLISEEN NELJÄNNEKSEEN

Kolmannen neljänneksen liikevaihto oli 2 449 miljoonaa euroa, kun se tämän vuoden toisella neljänneksellä oli 2 497 miljoonaa

euroa. Liikevoitto oli 250 (91) miljoonaa euroa, 10,2 (3,6) % liikevaihdosta. Kolmannen neljänneksen liikevoitto sisältää 110 miljoonan euron myyntivoiton irlantilaisen puupohjaisten rakennustarvikkeiden kauppaketjun Brooks Groupin myynnistä. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 140 (91) miljoonaa euroa, 5,7 (3,6) % liikevaihdosta. Kannattavuutta paransivat paperien jonkin verran korkeammat hinnat Euroopan ulkopuolella sekä alentuneet kiinteät kustannukset.

Voitto ennen veroja oli 243 (83) miljoonaa euroa. Tulos parani myyntivoittojen ja liiketoiminnan paremman kannattavuuden ansiosta. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista heikkeni, kun taas nettorahoituskulut laskivat. Verot olivat 75 miljoonaa euroa (214 miljoonaa euroa) positiiviset sisältäen verohyvitystä nettona 235 miljoonaa euroa).

Kolmannen neljänneksen voitto oli 168 (297) miljoonaa euroa. Tulos osaketta kohti oli 0,32 (0,57) euroa, ilman kertaluonteisia eriä 0,19 (0,12) euroa.

## 1–9/2004 TULOS VERRATTUNA VIIME VUODEN VASTAAVAAN AJANJAKSOON

Tammi–syyskuun liikevaihto oli 7 397 miljoonaa euroa, hieman korkeampi kuin viime vuoden vastaava liikevaihto 7 276 miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 442 (313) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 332 (372) miljoonaa euroa. Liikevoiton lasku ilman kertaluonteisia eriä johtui lähinnä alemmista paperien keskihinoista Euroopassa ja vahvistuneesta eurosta. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 4,5 (5,1) % liikevaihdosta. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 46 (46) miljoonaa euroa ja biologisten hyödykkeiden käytön kustannusvaikutus 31 (29) miljoonaa euroa.

Voitto ennen veroja oli 389 (285) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 279 (344) miljoonaa euroa. Nettorahoituskulut olivat 136 (136) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksista kirjattiin 23 (83) miljoonaa euroa voittoa. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista ennen veroja nousi ja oli 60 (25) miljoonaa euroa.

Ilman 235 miljoonan euron verohyötyä verot olivat 110 (87) miljoonaa euroa ja efektiivinen verokanta 28 (31) %. Katsauskauden voitto oli 514 (199) miljoonaa euroa.

## TOIMITUKSET

Paperin toimitukset olivat tammi–syyskuussa 7 978 000 tonnia, 6 % korkeammat kuin viime vuoden 7 531 000 tonnia. Aikakauslehtipaperin toimitukset kasvoivat 4 %, sanomalehtipaperin 5 % ja hieno- ja erikoispaperien 10 %.

## RAHOITUS

Konsernin velkaantumisasaste oli syyskuun lopussa 69 % (30.9.2003: 76 %).

Korolliset nettovelat olivat 4 956 (5 271) miljoonaa euroa. Vuoden alussa korolliset nettovelat olivat 4 874 miljoonaa euroa. Myyntisaamisten myymistä kolmansille osapuolille koskeneiden sopimusten perkuu lisäsi velkoja 179 miljoonalla eurolla. Toisaalta Brooks myynnistä saatu tulo vähensi velkoja. Liiketoiminnan kassavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli tammi–syyskuussa 615 (813) miljoonaa euroa.

## HENKILÖSTÖ

Vuoden yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana UPM:n palveluksessa oli henkilöstöä keskimäärin 35 224 (1–9/2003: 36 124). Syyskuun lopussa henkilöstön määrä oli 34 001 (34 941).

## INVESTOINNIT JA RAKENNEMUUTOKSET

Bruttoinvestoinnit olivat tammi–syyskuussa 464 (520) miljoonaa euroa, 6,3 (7,1) % liikevaihdosta.

UPM:n suurin meneillään oleva investointi, Changshun vuosikapasiteetiltaan 450 000 tonnin hienopaperikone Shanghain lähellä Kiinassa, etenee suunnitellusti, ja koneen odotetaan lähtevän käyntiin kesän 2005 alussa. Wisaforestin sellutehtaan uusinta, joka lisäsi tehtaan vuosikapasiteettia 180 000 tonnilla, käynnistettiin onnistuneesti keväällä. Rauman paperikone 2:n uusinta saatiin päätökseen maaliskuussa. Vuosikapasiteetiltaan 300 000 kuutiometrin saha Pestovossa Venäjällä vihittiin käyttöön toukokuussa.

Toisella neljänneksellä UPM päätti investoida noin 60 miljoonaa euroa irrokepapereiden tuotannon kehittämiseen yhtiön Tervasaaren tehtailla Suomessa. Uusinta nostaa paperikone 8:n tuotantokapasiteettia 45 000 tonnia 175 000 tonniin vuodessa, ja

se valmistuu kesällä 2005. Lisäksi toisella neljänneksellä yhtiö ilmoitti 18 miljoonan euron investointiprojektista Kaipolan paperitehtaalla Suomessa. Investoinnilla lisätään kierrätyspaperin käyttöä.

Syyskuussa UPM päätti investoida 40 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria uuteen päällystyslinjaan Raflatacin tarralaminaattitehtaalla Fletcherissä Pohjois-Carolinassa. Uusi linja otetaan käyttöön vuoden 2005 viimeisellä neljänneksellä.

Puupohjaisten rakennustarvikkeiden kauppaketjun Brooks Group Limitedin myynti Wolseley-ryhmälle saatiin päätökseen kolmannella neljänneksellä. Kauppahinta oli 213 miljoonaa euroa ja kaupasta tuloutettava myyntivoitto noin 110 miljoonaa euroa.

Elokuun lopulla yhtiö ilmoitti aloittavansa YT-neuvottelut kolmella sahalla ja kahdella vaneritehtaalla Suomessa. Neuvottelut on tarkoitus saada päätökseen lokakuun loppuun mennessä.

Syyskuun lopussa UPM ilmoitti aikomuksestaan sulkea vanha ja kilpailukyvytön 240 000 m<sup>3</sup>/a sellutehdas Miramichissa Kanadassa. Miramichin tuotantolaitoksen kilpailukyvytön turvaamiseksi laadittu ohjelma sisältää uudelleenjärjestelyjä sekä paperitehtaalla että puunhankinnassa. Sellutehtaan sulkemisesta tullaan vuoden viimeisellä neljänneksellä tekemään noin 80 miljoonan euron kulukirjaus ja lisäksi kirjaamaan sulkemiseen liittyviä kassavirtaperusteisia kuluja noin 40 miljoonaa euroa.

## OSAKKEET

UPM:n osakkeiden vaihto Helsingin pörssissä oli tammi–syyskuussa 6 903 (7 165) miljoonaa euroa. Osakkeen korkein noteraus oli 16,60 euroa maaliskuussa ja alin 14,44 euroa tammi-kuussa. New Yorkin pörssissä osakevaihto oli 231 (138) miljoonaa Yhdysvaltain dollaria.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 24.3.2004 hyväksyttiin vähintään 100:n ja enintään 26 178 900:n oman osakkeen hankinta. Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään hankittujen omien osakkeiden luovuttamisesta. Yhtiö ei ole ostanut omia osakkeitaan saamansa valtuutuksen puitteissa.

Yhtiökokous myös valtuutti hallituksen päättämään osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä ja/tai yhden tai useamman vaihtovelkakirjalainan ottamisesta. Osakkeiden lukumäärä voi nousta yhteensä enintään 104 715 000 kappaletta.

Uuden antivaltuutuksen ja optioiden myötä osakkeiden lukumäärä voi enimmillään nousta 651 493 930 kappaleeseen syyskuun lopun 523 578 930 kappaleesta.

Yllä olevan lisäksi hallituksella ei ole voimassa olevia osakepääoma-, optio- tai vaihtovelkakirjavaltuutuksia.

## RIITA-ASIAT

Elokuussa 2003 UPM vastaanotti tarralaminaattimarkkinoiden kilpailua koskevan haasteen Yhdysvaltain oikeusministeriön kilpailuviranomaisilta. Yhtiö vastaa haasteeseen vaatimusten mukaisesti.

Tehtyään kilpailijayhteistyötä koskevia sisäisiä tutkimuksia UPM päätti 15.1.2004 ottaa yhteyttä Euroopan unionin, Yhdysvaltain ja Kanadan kilpailuviranomaisiin. Kilpailuviranomaiset ovat aloittaneet väitettyjä kilpailuvastaisia toimintatapoja koskevat tutkimukset. Euroopan unioni, useat sen jäsenvaltiot ja Kanadan viranomaiset ovat ilmoittaneet myöntäneensä UPM:lle täyden ehdollisen vapautuksen koskien toimintatapoja, joista yhtiö on antanut tietoja viranomaisille. Yhdysvaltain oikeusministeriö ei ole vielä tehnyt vapautuspäätöstä, mutta se on saatavissa.

UPM on nimetty vastaajaksi joihinkin ryhmäkanteisiin, joita on nostettu tarralaminaatti- ja aikakauslehtipaperivalmistajia vastaan Yhdysvalloissa.

Toukokuussa 2004 UPM vastaanotti Euroopan komission väitetedoksiannon, joka koski mahdollista kilpailijoiden välistä yhteistyötä muovisten teollisuussäkkien markkinoilla. Yhtiö valmisti muovisia teollisuussäkkejä joulukuuhun 2000 asti. Tutkimuksen kohteena olevien liiketoimintojen liikevaihto oli 11 miljoonaa euroa. UPM on vastannut ja vastaa väitetedoksiantoon komission edellyttämällä tavalla.

Kaikki yllämainitut riita-asiat saattavat kestää useita vuosia. Tutkimusten johdosta ei ole tehty varauksia.

## LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Paperin toimitusten arvioidaan kasvavan vuoden viimeisellä neljänneksellä kolmanteen neljännekseen verrattuna. Ilmoitetut hinnankorotukset Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa tulevat voimaan vaihteittain, mutta korkeammat kustannukset viimeisellä neljänneksellä tulevat todennäköisesti ylittämään saavutettujen hinnankorotusten vaikutuksen.

Ensi vuodelle UPM tavoittelee merkittävää korotusta paperien sopimushintoihin Euroopassa.

Jalostustoimialan markkinanäkymät jatkuvat suotuisina. Puutuotetoimialalla vanerimarkkinat ovat vahvat, mutta sahaliiketoiminnassa ylitarjonta jatkuu.

## TOIMIALAKATSAUKSET

### Aikakauslehtipaperit

	7-9/04	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-9/04	1-9/03	1-12/03
Liikevaihto, M€	834	821	754	890	828	804	758	2 409	2 390	3 280
EBITDA, M€ <sup>1)</sup>	148	120	105	141	141	121	127	373	389	530
% liikevaihdosta	17,7	14,6	13,9	15,8	17,0	15,0	16,8	15,5	16,3	16,2
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-116	-116	-111	-118	-112	-112	-116	-343	-340	-458
Liikevoitto, M€	32	4	-6	23	29	9	-11	30	27	50
% liikevaihdosta	3,8	0,5	-0,8	2,6	3,5	1,1	-1,5	1,2	1,1	1,5
Liikearvon poisto, M€	-15	-15	-14	-14	-15	-15	-14	-44	-44	-58
Kertaluonteiset erät, M€ <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-	-	-22	-	-22	-22
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia erä, M€	47	19	8	37	44	24	25	74	93	130
% liikevaihdosta	5,6	2,3	1,1	4,2	5,3	3,0	3,3	3,1	3,9	4,0
Toimitukset, 1 000 t	1 217	1 244	1 155	1 349	1 218	1 184	1 071	3 616	3 473	4 822
Kapasiteetin käyttöaste, %	94	87	89	89	88	85	85	90	86	87

<sup>1)</sup> EBITDA = Tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia erä

<sup>2)</sup> Kertaluonteiset erät johtuvat Blandinin kahden paperikoneen sulkemisesta

Tammi–syyskuun liikevaihto oli hieman korkeampi kuin edellisen vuoden vastaavana aikana. Toimitukset kasvoivat 4 %. Aikakauslehtipaperien kapasiteetin käyttöaste oli keskimäärin 90 %. Liikevoitto ilman kertaluonteisia erä oli heikompi kuin viime vuonna vastaavaan aikaan. Vaikka kustannustehokkuus oli hyvä ja toimitukset kasvoivat, keskimäärin alemmat hinnat Euroopassa ja vahvemman euron kielteiset vaikutukset heikensivät kannattavuutta.

Aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi voimakkaasti suora-ostitus- ja kuvastomarkkinoiden vahvistumisen myötä. Länsi-Euroopassa sekä päällystetyn että päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi viime vuoden tammi–syyskuuhun

verrattuna 5 %. Yhdysvalloissa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi arviolta 8 %, mutta päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä laski 3 % johtuen osin SC-paperin korvaamisesta päällystetyllä aikakauslehtipaperilla.

Aikakauslehtipaperien markkinahinnat olivat tammi–syyskuussa Länsi-Euroopassa keskimäärin 3 % alemmat kuin samaan aikaan vuonna 2003. Yhdysvalloissa keskihinnat olivat 4 % korkeammat.

Kolmannen neljänneksen kannattavuus oli parempi kuin toisen. Euroopan ulkopuolisten markkinoiden korkeammat hinnat paransivat tulosta valuuttakurssien pysyessä melko vakaina.



## Sanomalehtipaperit

	7-9/04	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-9/04	1-9/03	1-12/03
Liikevaihto, M€	316	320	317	350	302	320	301	953	923	1 273
EBITDA, M€ <sup>1)</sup>	62	50	56	51	58	56	58	168	172	223
% liikevaihdosta	19,6	15,6	17,7	14,6	19,2	17,5	19,3	17,6	18,6	17,5
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-55	-57	-58	-60	-54	-54	-54	-170	-162	-222
Liikevoitto, M€	7	-7	-2	-9	-5	2	4	-2	1	-8
% liikevaihdosta	2,2	-2,2	-0,6	-2,6	-1,7	0,6	1,3	-0,2	0,1	-0,6
Liikearvon poisto, M€	-7	-7	-7	-8	-7	-7	-7	-21	-21	-29
Kertaluonteiset erät, M€ <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-9	-	-	-	-9	-9
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	14	0	5	-1	11	9	11	19	31	30
% liikevaihdosta	4,4	0,0	1,6	-0,3	3,6	2,8	3,7	2,0	3,4	2,4
Toimitukset, 1 000 t	645	667	671	703	629	661	594	1 983	1 884	2 587
Kapasiteetin käyttöaste, %	98	94	96	89	91	92	89	96	91	90

<sup>1)</sup> EBITDA = Tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä

<sup>2)</sup> Kertaluonteiset erät liittyvät Voikkaan PK 17:n sulkemiseen

Tammi–syyskuun liikevaihto kasvoi 3 % edellisen vuoden vastaavaan aikaan verrattuna. Toimitukset kasvoivat 5 %. Kapasiteetin käyttöaste oli 96 %. Liikevoitto oli negatiivinen ja heikompi kuin viime vuonna. Euroopassa keskihinnat olivat alemmat, ja vahvempi euro heikensi Euroopan ulkopuolisen myynnin kannattavuutta. Keräyspaperin hinta pysyi katsauskaudella muuttumattomana. Korkeammat energiakustannukset lisäsivät kustannuksia varsinkin Keski-Euroopassa.

Lisääntynyt mainonta ja luokiteltujen ilmoitusten kasvu johtivat standardisanomalehtipaperin kysynnän 3 %:n kasvuun Länsi-Euroopassa. Pohjois-Amerikassa kysyntä jatkui vaimeana heike-

ten 1 %. Erikoissanomalehtipaperilaadut mukaan lukien kysynnän kasvulukemat ovat parempia.

Sanomalehtipaperin markkinahinnat olivat tammi–syyskuussa Länsi-Euroopassa noin 2 % alemmat kuin viime vuoden vastaavana aikana. Pohjois-Amerikassa ja muilla Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla hinnat olivat korkeammat.

Kolmannen neljänneksen liikevoitto kasvoi toiseen neljännekseen verrattuna lähinnä kausiluonteisten syiden johdosta. Korkeammat hinnat Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla paransivat kannattavuutta.

## Hieno- ja erikoispaperit

	7-9/04	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-9/04	1-9/03	1-12/03
Liikevaihto, M€	581	561	588	550	552	559	583	1 730	1 694	2 244
EBITDA, M€ <sup>1)</sup>	95	83	96	89	98	99	120	274	317	406
% liikevaihdosta	16,4	14,8	16,3	16,2	17,8	17,7	20,6	15,8	18,7	18,1
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-48	-49	-49	-51	-50	-50	-49	-146	-149	-200
Liikevoitto, M€	47	34	47	38	48	49	71	128	168	206
% liikevaihdosta	8,1	6,1	8,0	6,9	8,7	8,8	12,2	7,4	9,9	9,2
Liikearvon poisto, M€	-1	-2	-1	-1	-2	-1	-1	-4	-4	-5
Kertaluonteiset erät, M€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	48	36	48	39	50	50	72	132	172	211
% liikevaihdosta	8,3	6,4	8,2	7,1	9,1	8,9	12,3	7,6	10,2	9,4
Toimitukset, 1 000 t	787	756	792	747	715	713	704	2 335	2 132	2 879
Kapasiteetin käyttöaste, %	93	90	95	87	88	88	88	93	88	88

<sup>1)</sup> EBITDA = Tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä

Tammi–syyskuun liikevaihto nousi hieman vuoden takaisesta. Toimitukset kasvoivat 10 %, mikä johtui ennen kaikkea päällystetyn hienopaperin lisääntyneistä toimitusmääristä. Hieno- ja erikoispaperikoneiden käyntiaste oli selvästi yli 90 %. Liikevoitto laski noin viidenneksen viime vuoden vastaavasta ajasta, mikä johtui osittain alemmista hienopaperin keskihannoista. Myös selun keskimäärin korkeampi hinta heikensi kannattavuutta, koska toimiala on osittain riippuvainen ostettavasta markkinasellusta.

Päällystämättömän hienopaperin kysyntä kasvoi 5 % Länsi-Euroopassa viime vuoden tammi–syyskuuhun verrattuna ja pääl-

lystetyn hienopaperin noin 8 %.

Hienopaperien markkinahinnat Länsi-Euroopassa olivat noin 6 % alemmat kuin viime vuoden tammi–syyskuussa.

Kolmannen neljänneksen tulos oli parempi kuin toisen. Aasiassa hienopaperien kysyntä on jatkunut hyvänä, mutta hinnat ovat vaihdelleet.

Tarrapapereiden kysyntä on ollut vahvaa ja hinnat ovat nousseet. Myös joidenkin pakkauspaperien hinnankorotukset ovat onnistuneet.

**Jalosteet**

	7-9/04	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-9/04	1-9/03	1-12/03
Liikevaihto, M€	350	352	353	327	335	344	364	1 055	1 043	1 370
EBITDA, M€ <sup>1)</sup>	32	35	36	18	29	22	29	103	80	98
% liikevaihdosta	9,1	9,9	10,2	5,5	8,7	6,4	8,0	9,8	7,7	7,2
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-14	-13	-13	-14	-14	-14	-13	-40	-41	-55
Liikevoitto, M€	18	22	23	4	15	8	16	63	39	43
% liikevaihdosta	5,1	6,3	6,5	1,2	4,5	2,3	4,4	6,0	3,7	3,1
Liikearvon poisto, M€	-2	-1	-1	-1	-1	-2	-1	-4	-4	-5
Kertaluonteiset erät, M€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	20	23	24	5	16	10	17	67	43	48
% liikevaihdosta	5,7	6,5	6,8	1,5	4,8	2,9	4,7	6,4	4,1	3,5

<sup>1)</sup> EBITDA = Tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä

Tammi–syyskuun liikevaihto oli käytännöllisesti katsoen sama kuin viime vuoden vastaavana aikana. Tarralaminaattimarkkinat ovat kehittyneet erittäin vahvasti. Silikonoituujen papereiden markkinat olivat suotuisat Pohjois-Amerikassa ja myös Euroopassa tilanne on parantunut. Myös teollisuuskääreiden markkinatilanne on kohentunut viime vuodesta. Kannattavuus on parantunut viime vuoden tammi–syyskuusta pääasiassa lisääntyneiden toimitus-

määrien mutta myös parempien hintojen ja sisäisten toimenpiteiden seurauksena.

Kolmannen neljänneksen liikevoitto heikkeni toisesta neljänneksestä pääosin kausiluonteisesti heikemmän ajanjakson takia. Tarralaminaattien ja silikonoituujen papereiden markkinat ovat olleet suotuisia. Teollisuuskääreiden markkinoita leimaa kiristynyt hintakilpailu ja korkeammat raaka-ainekustannukset.

**Puutuotteet**

	7-9/04	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-9/04	1-9/03	1-12/03
Liikevaihto, M€	354	418	388	368	381	425	374	1 160	1 180	1 548
EBITDA, M€ <sup>1)</sup>	12	27	22	11	12	28	21	61	61	72
% liikevaihdosta	3,4	6,5	5,7	3,0	3,1	6,6	5,6	5,3	5,2	4,7
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-13	-13	-13	-13	-13	-12	-13	-39	-38	-51
Liikevoitto, M€ <sup>2)</sup>	109	14	9	-2	-1	16	8	132	23	21
% liikevaihdosta	30,8	3,3	2,3	-0,5	-0,3	3,8	2,1	11,4	1,9	1,4
Liikearvon poisto, M€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kertaluonteiset erät, M€	110	-	-	-	-	-	-	110	-	-
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	-1	14	9	-2	-1	16	8	22	23	21
% liikevaihdosta	-0,3	3,3	2,3	-0,5	-0,3	3,8	2,1	1,9	1,9	1,4
Vanerin tuotanto, 1 000 m <sup>3</sup>	212	257	251	231	208	251	246	720	705	936
Sahatavaran tuotanto, 1 000 m <sup>3</sup>	556	631	582	628	495	586	565	1 768	1 646	2 274

<sup>1)</sup> EBITDA = Tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä

<sup>2)</sup> Vuoden 2004 kolmannen neljänneksen liikevoitto sisältää Brooks Groupin myyntivoittoa 110 miljoonaa euroa.

Tammi–syyskuun liikevaihto laski hieman viime vuoden vastaavaan aikaan verrattuna. Ilman kertaluonteisia eriä kannattavuudessa ei tapahtunut muutosta. Vanerin tuotanto kasvoi 2 % ja sahatavaran tuotanto 7 %. Hyvän vanerin kysynnän ansiosta hinnat ovat vahvistuneet ja vaneritoimintojen kannattavuus parani edellisvuodesta. Sahaliiketoiminnan kannattavuus heikkeni edelleen, ja toiminta oli ylitarjonnan ja korkeiden raaka-ainekustannusten takia tappiollista. Puupohjaisten rakennustarvikkeiden kaupan kannattavuus heikkeni hieman.

Kolmas neljännes on puutuotteissa kausiluonteisesti vuoden hiljaisiin, ja kannattavuus heikkeni nytkin toiseen neljännekseen verrattuna. Vanerimarkkinat vahvistuivat ja hinnat ovat nousussa. Rakennustarvikkeiden kauppa oli melko vakaata.

Ilmoitetulla puutuotetoimialan rakennejärjestelysuunnitelmalla pyritään sopeuttamaan tuotanto nykyiseen ja tulevaan markkinatilanteeseen.

Elokuun lopussa myydyin Brooks Groupin liikevaihto vuonna 2003 oli 195 miljoonaa euroa, ja se työllistää 430 henkilöä.

**Muu toiminta**

M€	7-9/04	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-9/04	1-9/03	1-12/03
Liikevaihto <sup>1)</sup>	130	149	168	115	116	123	158	447	397	512
Liikevoitto <sup>2)</sup>	37	24	30	-15	27	16	12	91	55	40
josta										
Metsäosasto Suomessa	15	12	21	3	14	11	21	48	46	49
Energiaosasto Suomessa	27	23	26	34	18	24	20	76	62	96
Muut ja eliminoinnit	-5	-11	-17	-52	-5	-19	-29	-33	-53	-105
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	37	24	30	-13	38	29	16	91	83	70

<sup>1)</sup> Liikevaihto sisältää myynnin konsernin ulkopuolelle.

<sup>2)</sup> Vuosi 2003 sisältää kertaluonteisia eriä seuraavasti: toteutumatta jääneeseen MACtac-hankintaan liittyneitä kuluja 4 miljoonaa euroa ensimmäisellä, 11 miljoonaa euroa toisella neljänneksellä ja 4 miljoonaa euroa kolmannella neljänneksellä, yhteensä 19 miljoonaa euroa, Rosenlewin liiketoimintojen myyntiin liittyneitä tappioita 2 miljoonaa euroa toisella, kolmannella ja neljännellä neljänneksellä, yhteensä 6 miljoonaa euroa, sekä Metsäosaston uudelleenjärjestelyihin Suomessa liittyneitä kuluja 5 miljoonaa euroa kolmannella neljänneksellä.

Muiden toimintojen liikevoitto parani viime vuoden tammi-syyskuusta. Suomen puumarkkinat ovat tiukentuneet. Hakkuita omista metsistä ollaan lisäämässä. Pohjoismaisen sähköpörssin sähkön hinta oli keskimäärin noin viidenneksen alempi kuin viime vuoden tammi-syyskuussa. Energiaosaston kannattavuus

on ollut parempi omien energiavarojen ja sähkötaseen onnistuneen hallinnan ansiosta.

Kolmannella neljänneksellä metsä- ja energiaosaston kannattavuus parani edellisestä neljänneksestä.

**Toimitukset ja tuotanto**

	7-9/04	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-9/04	1-9/03	1-12/03
<b>Toimitukset</b>										
Aikakauslehtipaperit, 1 000 t	1 217	1 244	1 155	1 349	1 218	1 184	1 071	3 616	3 473	4 822
Sanomalehtipaperit, 1 000 t	645	667	671	703	629	661	594	1 983	1 884	2 587
Hieno- ja erikoispaperit, 1 000 t	787	756	792	747	715	713	704	2 335	2 132	2 879
Jalostuslaitoksen paperit, 1 000 t	14	14	16	12	14	13	15	44	42	54
Toimitukset yhteensä	2 663	2 681	2 634	2 811	2 576	2 571	2 384	7 978	7 531	10 342
<b>Tuotanto</b>										
Paperi, 1 000 t	2 826	2 639	2 732	2 629	2 577	2 536	2 490	8 197	7 603	10 232
Kapasiteetin käyttöaste paperituotannossa	95	90	92	89	88	87	87	92	88	88
Vaneri, 1 000 m <sup>3</sup>	212	257	251	231	208	251	246	720	705	936
Sahatavara, 1 000 m <sup>3</sup>	590	662	613	661	529	623	595	1 865	1 747	2 408
Sellu, 1 000 t	585	550	561	476	537	473	541	1 696	1 551	2 027

**Osakkuus- ja yhteisyritykset**

M€	7-9/04	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-9/04	1-9/03	1-12/03
Osuus tuloksesta ennen veroja										
Metsä-Botnia	24	23	10	4	12	14	7	57	33	37
Muut	-4	5	2	-	-3	-12	7	3	-8	-8
Yhteensä	20	28	12	4	9	2	14	60	25	29

Osuus osakkuusyrityksien tuloksista, jossa 47-prosenttisesti omistetulla selluntuottajalla Metsä-Botnialla on suurin merkitys, parani selvästi viime vuodesta. Sellun kysyntä on kasvanut paperi- ja kartonkitehtaiden käyntiasteiden kohottua eri puolilla maailmaa. Pitkäkuituisen markkinasellun keskihinta oli tammi-syyskuussa

620 Yhdysvaltain dollaria tonnilta, 20 % enemmän kuin viime vuoden vastaavan ajan 515 dollaria. Sellumarkkinat alkoivat kuitenkin vaimentua kesällä, ja vuoden 2004 kolmannen neljänneksen keskimääräinen listahinta oli 625 dollaria, kun se toisella neljänneksellä oli 650 dollaria tonnilta.

Helsingissä, lokakuun 26. päivänä 2004

*Hallitus*

# TILINPÄÄTÖS

## Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

M€	7-9/2004	7-9/2003	1-9/2004	1-9/2003	1-12/2003
<b>Liikevaihto</b>	2 449	2 400	7 397	7 276	9 787
Liiketoiminnan muut tuotot	126	12	153	41	58
Liiketoiminnan kulut	-2 065	-2 045	-6 336	-6 242	-8 445
Poistot ja arvonalentumiset	-260	-254	-772	-762	-1 048
<b>Liikevoitto</b>	250	113	442	313	352
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	20	9	60	25	29
Voitot myytävissä olevista osakkeista, netto	-	-	-	-	127
Kurssierot ja käyppien arvojen muutokset	19	12	23	83	107
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-46	-48	-136	-136	-177
<b>Voitto ennen veroja</b>	243	86	389	285	438
Tuloverot	-75	-30	125	-87	-121
<b>Voitto verojen jälkeen</b>	168	56	514	198	317
Vähemmistöosuus	0	1	-	1	2
<b>Kauden voitto</b>	168	57	514	199	319
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	0,32	0,11	0,98	0,38	0,61
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, €	0,32	0,11	0,98	0,38	0,61

## Lyhennetty konsernin tase

M€	30.9.2004	30.9.2003	31.12.2003
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo	1 580	1 678	1 663
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	508	526	522
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	7 883	8 253	8 125
Biologiset hyödykkeet	1 140	1 142	1 127
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	1 006	1 030	1 012
Laskennalliset verosaamiset	326	450	403
Muut pitkäaikaiset varat	657	869	657
	13 100	13 948	13 509
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	1 199	1 251	1 144
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 683	1 558	1 501
Rahavarat	225	262	437
	3 107	3 071	3 082
<b>Varat yhteensä</b>	16 207	17 019	16 591
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
Osakepääoma	890	890	890
Ylikurssirahasto	737	737	737
Arvonmuutos- ja muut rahastot	228	265	216
Kertyneet voittovarot	5 275	5 036	5 154
	7 130	6 928	6 997
<b>Vähemmistöosuus</b>	31	32	32
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	1 240	1 628	1 579
Korolliset velat	4 849	5 393	4 911
Muut velat	806	817	832
	6 895	7 838	7 322
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset korolliset velat	803	836	870
Ostovelat ja muut velat	1 348	1 385	1 370
	2 151	2 221	2 240
<b>Velat yhteensä</b>	9 046	10 059	9 562
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	16 207	17 019	16 591



## Laskelma oman pääoman muutoksista

M€	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Arvonmuutos- ja muut rahastot	Edellisten tilikausien voitto	Yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1. 2003</b>	442	704	829	5 229	7 204
Vaihtovelkakirjalaina 1994	3	33	-36	-	-
Rahastoanti	445	-	-445	-	-
Muuntoerot	-	-	-52	-2	-54
Kassavirran suojaukset					
kirjattu omaan pääomaan	-	-	8	-	8
kirjattu tuloslaskelmaan	-	-	-	-	-
Myytavissä olevat osakkeet					
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta	-	-	-39	-	-39
kirjattu tuloslaskelmaan	-	-	-	-	-
Maksettu osinko	-	-	-	-390	-390
Tilikauden voitto	-	-	-	199	199
<b>Oma pääoma 30.9.2003</b>	890	737	265	5 036	6 928
<b>Oma pääoma 1.1.2004</b>	890	737	216	5 154	6 997
Muuntoerot	-	-	12	-	12
Kassavirran suojaukset					
kirjattu omaan pääomaan	-	-	-26	-	-26
kirjattu tuloslaskelmaan	-	-	7	-	7
Myytavissä olevat sijoitukset					
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta	-	-	19	-	19
kirjattu tuloslaskelmaan	-	-	-	-	-
Maksetut osingot	-	-	-	-393	-393
Tilikauden voitto	-	-	-	514	514
<b>Oma pääoma 30.9.2004</b>	890	737	228	5 275	7 130

**Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma**

Me	1-9/2004	1-9/2003	1-12/2003
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Kauden voitto	514	199	319
Oikaisut yhteensä	553	860	1 081
Käyttöpääoman muutos <sup>1)</sup>	-333	-52	117
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	734	1 007	1 517
Nettorahoituskulut	-77	-55	-99
Maksetut verot	-42	-139	-160
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>	<b>615</b>	<b>813</b>	<b>1 258</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>			
Tytäryritysten ja osakkeiden ostot	-10	-7	-16
Aineettoman ja aineellisen käyttöomaisuuden ostot	-481	-412	-599
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	160	-3	242
<b>Investointien nettorahavirrat</b>	<b>-331</b>	<b>-422</b>	<b>-373</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>			
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-111	-219	-525
Maksetut osingot	-393	-390	-390
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>	<b>-504</b>	<b>-609</b>	<b>-915</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-220</b>	<b>-218</b>	<b>-30</b>
Rahavarat tilikauden alussa	437	499	499
Rahavarojen muuntoero	8	-19	-32
Rahavarojen muutos	-220	-218	-30
Rahavarat tilikauden lopussa	225	262	437
Liiketoiminnan kassavirta per osake, €	1,17	1,55	2,40

<sup>1)</sup> 1-9/2004 sisältää 179 miljoonaa euroa ensimmäisellä neljänneksellä toteutetun arvopaperistamisohjelman purkamisen vaikutusta.

**Tilinpäätösperiaatteet**

Osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset mukaan. Noudatetut laatimis- ja laskentaperiaatteet ovat samoja joita noudatettiin UPM:n 24.3.2004 julkaisemassa lehdistötiedotteessa, jossa kerrottiin IFRS:ään siirtymisen vaikutuksista. Kirjatut tuloverot perustuvat vuoden arvioituun keskimääräiseen tuloveroasteeseen, jonka odotetaan toteutuvan koko tilikaudelta.

## Tiedot vuosineljänneksittäin

M€	7-9/04	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-9/04	1-9/03	1-12/03
<b>Liikevaihto segmenteittäin</b>										
Aikakauslehtipaperit	834	821	754	890	828	804	758	2 409	2 390	3 280
Sanomalehtipaperit	316	320	317	350	302	320	301	953	923	1 273
Hieno- ja erikoispaperit	581	561	588	550	552	559	583	1 730	1 694	2 244
Jalosteet	350	352	353	327	335	344	364	1 055	1 043	1 370
Puutuotteet	354	418	388	368	381	425	374	1 160	1 180	1 548
Muu toiminta	130	149	168	115	116	123	158	447	397	512
Konsernin sisäinen liikevaihto	-116	-124	-117	-89	-114	-122	-115	-357	-351	-440
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>2 449</b>	<b>2 497</b>	<b>2 451</b>	<b>2 511</b>	<b>2 400</b>	<b>2 453</b>	<b>2 423</b>	<b>7 397</b>	<b>7 276</b>	<b>9 787</b>
<b>Liikevoitto segmenteittäin</b>										
Aikakauslehtipaperit	32	4	-6	23	29	9	-11	30	27	50
Sanomalehtipaperit	7	-7	-2	-9	-5	2	4	-2	1	-8
Hieno- ja erikoispaperit	47	34	47	38	48	49	71	128	168	206
Jalosteet	18	22	23	4	15	8	16	63	39	43
Puutuotteet <sup>1)</sup>	109	14	9	-2	-1	16	8	132	23	21
Muu toiminta	37	24	30	-15	27	16	12	91	55	40
<b>Liikevoitto yhteensä</b>	<b>250</b>	<b>91</b>	<b>101</b>	<b>39</b>	<b>113</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>442</b>	<b>313</b>	<b>352</b>
% liikevaihdesta	10,2	3,6	4,1	1,6	4,7	4,1	4,1	6,0	4,3	3,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	20	28	12	4	9	2	14	60	25	29
Voitot myytävissä olevista osakkeista, netto	-	-	-	127	-	-	-	-	-	127
Kurssierot ja käyppien arvojen muutokset	19	10	-6	24	12	21	50	23	83	107
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-46	-46	-44	-41	-48	-33	-55	-136	-136	-177
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>243</b>	<b>83</b>	<b>63</b>	<b>153</b>	<b>86</b>	<b>90</b>	<b>109</b>	<b>389</b>	<b>285</b>	<b>438</b>
Tuloverot	-75	214	-14	-34	-30	-27	-30	125	-87	-121
<b>Voitto ennen vähemmistöosuutta</b>	<b>168</b>	<b>297</b>	<b>49</b>	<b>119</b>	<b>56</b>	<b>63</b>	<b>79</b>	<b>514</b>	<b>198</b>	<b>317</b>
Vähemmistöosuus	-	-	-	1	1	-	-	-	1	2
<b>Kauden voitto</b>	<b>168</b>	<b>297</b>	<b>49</b>	<b>120</b>	<b>57</b>	<b>63</b>	<b>79</b>	<b>514</b>	<b>199</b>	<b>319</b>
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	0,32	0,57	0,09	0,23	0,11	0,12	0,15	0,98	0,38	0,61
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,32	0,57	0,09	0,23	0,11	0,12	0,15	0,98	0,38	0,61
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	523 579	523 579	523 579	523 579	523 579	523 579	521 757	523 579	522 978	523 130
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000)	526 167	526 101	525 949	524 476	524 440	523 894	524 206	526 072	524 180	524 254
<b>Kertaluonteisia erä liikevoitossa</b>										
Aikakauslehtipaperit	-	-	-	-	-	-	-22	-	-22	-22
Sanomalehtipaperit	-	-	-	-	-9	-	-	-	-9	-9
Hieno- ja erikoispaperit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jalosteet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Puutuotteet	110	-	-	-	-	-	-	110	-	-
Muu toiminta	-	-	-	-2	-11	-13	-4	-	-28	-30
<b>Kertaluonteisia erä liikevoitossa yhteensä <sup>2)</sup></b>	<b>110</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>-20</b>	<b>-13</b>	<b>-26</b>	<b>110</b>	<b>-59</b>	<b>-61</b>
<b>Liikevoiton alapuolella raportoitavat kertaluonteiset erät <sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>136</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>136</b>
<b>Kertaluonteiset erät yhteensä</b>	<b>110</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>134</b>	<b>-20</b>	<b>-13</b>	<b>-26</b>	<b>110</b>	<b>-59</b>	<b>75</b>
<b>Kertaluonteiset erät yhteensä verojen jälkeen</b>	<b>68</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>95</b>	<b>-14</b>	<b>-9</b>	<b>-16</b>	<b>68</b>	<b>-39</b>	<b>56</b>
Liikevoitto ilman kertaluonteisia erä	140	91	101	41	133	113	126	332	372	413
% liikevaihdesta	5,7	3,6	4,1	1,6	5,5	4,6	5,2	4,5	5,1	4,2
Voitto ennen veroja ilman kertaluonteisia erä	133	83	63	19	106	103	135	279	344	363
% liikevaihdesta	5,4	3,3	2,6	0,8	4,4	4,2	5,6	3,8	4,7	3,7
Tulos per osake ilman kertaluonteisia erä, € <sup>4)</sup>	0,19	0,12	0,09	0,05	0,13	0,14	0,18	0,40	0,45	0,50
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia erä, % <sup>4)</sup>	5,6	3,6	2,9	1,4	4,1	4,2	5,4	4,0	4,4	3,7
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia erä, %	6,0	4,1	3,8	2,5	4,9	4,9	6,1	4,7	5,3	4,7

<sup>1)</sup> Kausi 7-9/04 sisältää Brooks Groupin myyntivoiton 110 miljoonaa euroa.<sup>2)</sup> Kertaluonteiset erät eritellään toimialakatsauksissa sivuilla 4-7.<sup>3)</sup> Kertaluonteiset erät sisältävät pörssi-osakkeiden nettomyyntivoitot.<sup>4)</sup> Kauteen 4-6/2004 sisältyy 235 miljoonan euron kertaluonteinen laskennallinen verovelan muutos.

**Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset**

M€	30.09.2004	30.09.2003	31.12.2003
Kirjanpitoarvo kauden alussa	8 125	8 389	8 389
Hankitut yhtiöt	–	–	4
Investoinnit	438	476	714
Vähennykset	–68	–22	–26
Poistot ja arvonalentumiset	–648	–653	–882
Muuntoero ja muut muutokset	36	63	–74
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	7 883	8 253	8 125

**Vastuositoumukset**

M€	30.09.2004	30.09.2003	31.12.2003
<b>Omasta velasta</b>			
Kiinnitykset	160	182	178
<b>Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta</b>			
Lainatakaukset	45	39	41
<b>Muiden puolesta</b>			
Lainatakaukset	5	4	4
Muut takaukset	7	1	3
<b>Muut omat vastuut</b>			
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	25	24	24
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	72	89	65
Muut vastuut	54	24	43

**Investointisitoumukset**

M€	Käyttöönotto	Kokonais- kustannus	31.12.2003 menessä	1–9/2004	30.9.2004 jälkeen
Changshun paperikoneprojekti	2005	390	45	110	235
Chain 2000 -toimitusketjun hallintajärjestelmä	2003–2005	81	20	25	36
Tervasaari PK8, kapasiteetin lisäys	2005	64	–	5	59
Pohjolan Voima Oy:n osakkeet	12/2004	40	–	–	40
Uusi päällystyslinja, Fletcher, NC	2005	32	–	–	32

**Johdannaissopimusten nimellisarvot**

M€	30.9.2004	30.9.2003	31.12.2003
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Terminisopimukset	3 323	2 850	2 836
Optiosopimukset, ostetut	10	20	–
Optiosopimukset, asetetut	–	–	–
Vaihtosopimukset	590	599	584
<b>Korkojohdannaiset</b>			
Terminisopimukset	6 556	8 249	6 468
Optiosopimukset, ostetut	–	–	–
Optiosopimukset, asetetut	153	–	71
Vaihtosopimukset	3 030	4 254	3 281
<b>Muut johdannaiset</b>			
Terminisopimukset	8	13	13
Vaihtosopimukset	15	12	13

**Liiketoimet lähipiiriin (osakkuus- ja yhteisyritykset) kanssa**

M€	1–9/2004	1–9/2003	1–12/2003
Myyntit osakkuusyhtiöille	36	10	15
Ostot osakkuusyhtiöiltä	406	360	509
Pitkäaikaiset saamiset kauden lopussa	13	16	10
Myyntisaamiset ja muut saamiset kauden lopussa	10	16	23
Ostovelat ja muut velat kauden lopussa	143	32	37

**Tuloksen täsmäytyslaskelma 1–9/2003**  
**Tuloslaskelma <sup>1)</sup>**

M€	Raportoitu FAS 1–9/2003	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS 1–9/2003
<b>Liikevaihto</b>	7 396	-120	7 276
Liiketoiminnan muut tuotot	32	9	41
Liiketoiminnan kulut	-6 263	21	-6 242
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	21	-21	-
Poistot ja arvonalentumiset <sup>2)</sup>	-677	-85	-762
<b>Liikevoitto</b>	509	-196	313
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-	25	25
Voitot myytävissä olevista osakkeista, netto	-	-	-
Kurssierot ja käyppien arvojen muutokset	-30	113	83
Korko- ja muut rahoituskulut, netto <sup>3)</sup>	-155	19	-136
<b>Voitto ennen veroja</b>	324	-39	285
Tuloverot	-120	33	-87
<b>Voitto verojen jälkeen</b>	204	-6	198
Vähemmistöosuus	1	-	1
<b>Kauden voitto</b>	205	-6	199
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	0,39	-0,01	0,38
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,39	-0,01	0,38
<sup>1)</sup> Lisätietoja IFRS:ään siirtymisen vaikutuksista on annettu yhtiön 24.3.2004 julkaisemassa tiedotteessa.			
<sup>2)</sup> Liikearvon poistot olivat tammi–syyskuussa 2003 FAS:n mukaan 83 miljoonaa euroa ja IFRS:n mukaan 75 miljoonaa euroa. Vastaavat koko vuoden 2003 liikearvon poistot olivat 113 miljoonaa euroa ja 102 miljoonaa euroa.			
<sup>3)</sup> Korko- ja muut rahoituskulut, netto			
Korkokulut	-169	-8	-177
Korkotuotot	13	13	26
Osinkotuotot	16	-	16
Muut rahoituskulut	-15	14	-1
	-155	19	-136



**Oman pääoman täsmäytyslaskelma 30.9.2003**  
 Lyhennetty konsernin tase <sup>1)</sup>

M€	Raportoitu FAS 30.9.2003	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS 30.9.2003
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo	1 912	-234	1 678
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	347	179	526
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	7 964	289	8 253
Biologiset hyödykkeet	-	1 142	1 142
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	927	103	1 030
Laskennallinen verosaaminen	-	450	450
Muut pitkäaikaiset varat	500	369	869
	11 650	2 298	13 948
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	1 320	-69	1 251
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 499	59	1 558
Rahavarat	213	49	262
	3 032	39	3 071
<b>Varat yhteensä</b>	<b>14 682</b>	<b>2 337</b>	<b>17 019</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
Osakepääoma	890	-	890
Ylikurssirahasto	687	50	737
Arvonmuutos- ja muut rahastot	591	-326	265
Kertyneet voittovarot	4 548	488	5 036
	6 716	212	6 928
<b>Vähemmistöosuus</b>	<b>32</b>	<b>-</b>	<b>32</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	594	1 034	1 628
Pitkäaikaiset korolliset velat	4 663	730	5 393
Muut pitkäaikaiset velat	461	356	817
	5 718	2 120	7 838
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset korolliset velat	775	61	836
Ostovelat ja muut velat	1 441	-56	1 385
	2 216	5	2 221
<b>Velat yhteensä</b>	<b>7 934</b>	<b>2 125</b>	<b>10 059</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>14 682</b>	<b>2 337</b>	<b>17 019</b>

<sup>1)</sup> Lisätietoja IFRS:ään siirtymisen vaikutuksista on annettu yhtiön 24.3.2004 julkaisemassa tiedotteessa.

## Keskeisiä euron kursseja kauden lopussa

	30.9.2004	30.6.2004	31.3.2004	31.12.2003	30.9.2003	30.6.2003	31.3.2003
USD	1,2409	1,2155	1,2224	1,2630	1,1652	1,1427	1,0895
CAD	1,5740	1,6343	1,5979	1,6234	1,5717	1,5506	1,6037
JPY	137,17	132,40	126,97	135,05	128,80	137,32	129,18
GBP	0,6868	0,6708	0,6659	0,7048	0,6986	0,6932	0,6896
SEK	9,0588	9,1451	9,2581	9,0800	8,9625	9,2488	9,2608

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 niitä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) toimintaedellytykset, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehitysuunnitelmien 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 kasvu-aste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset.



**UPM**

Eteläesplanadi 2  
PL 380  
00101 Helsinki  
Puh. 0204 15 111  
Fax 0204 15 110

[info@upm-kymmene.com](mailto:info@upm-kymmene.com)  
[ir@upm-kymmene.com](mailto:ir@upm-kymmene.com)

[www.upm-kymmene.com](http://www.upm-kymmene.com)