



The Biofore Company **UPM**

OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 31.03.2011

1 2 3 4



## UPM:N OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 31.03.2011

- Tulos osaketta kohti ensimmäisellä neljänneksellä oli 0,33 (0,13) euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 0,32 (0,15) euroa
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 198 (116) miljoonaa euroa
- Liikevaihdon kasvu jatkui sekä hintojen että toimitusmäärien noustessa
- Vuoden 2011 tulosohejaus pysyy ennallaan

## Tunnuslukuja

	Q1/2011	Q1/2010	Q1-Q4/2010
Liikevaihto, milj. euroa	2 356	2 039	8 924
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	379	288	1 343
% liikevaihdosta	16,1	14,1	15,0
Liikevoitto/tappio, milj. euroa	198	107	755
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	198	116	731
% liikevaihdosta	8,4	5,7	8,2
Voitto/tappio ennen veroja, milj. euroa	195	82	635
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	195	91	611
Kauden voitto/tappio, milj. euroa	169	70	561
Tulos per osake, euroa	0,33	0,13	1,08
ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,32	0,15	0,99
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,32	0,13	1,08
Oman pääoman tuotto, %	9,4	4,2	8,2
ilman kertaluonteisia eriä, %	9,3	4,6	7,5
Sijoitetun pääoman tuotto, %	7,8	4,0	6,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	7,8	4,3	6,4
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,32	0,40	1,89
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	13,87	12,62	13,64
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	44	54	46
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	3 197	3 569	3 286
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	11 046	10 953	11 087
Investoinnit, milj. euroa	98	30	257
Investoinnit ilman yritysostoja ja osakehankintoja, milj. euroa	98	30	252
Henkilöstö kauden lopussa	21 831	22 840	21 869

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden arvon muutosta, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

## Tulos

## Q1/2011 vuoden 2010 vastaavaan jaksoon verrattuna

Vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli 2 356 miljoonaa euroa, 16 % enemmän kuin vuoden 2010 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto 2 039 miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu oli seurausta aiempaa suuremmista myyntihinnoista ja toimitusmääristä erityisesti Paperiliiketoiminta-alueella.

EBITDA oli 379 (288) miljoonaa euroa eli 16,1 (14,1) % liikevaihdosta.

EBITDA parani viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Myyntihinnat nousivat useimmilla liiketoiminta-alueilla.

Korkeammat myyntihinnat paransivat EBITDA:a noin 208 miljoonalla eurolla. Paperien keskihinta euroina nousi noin 11 % vuoden takaisesta. Myös tarralaminaattien, sellun, sahatavaran ja vanerin myyntihinnat nousivat huomattavasti. Sähkön myyntihinta laski.

Muuttuvat kustannukset nousivat huomattavasti vuotta aiemmasta. Puu-, kierrätyspaperi- ja sellukustannukset kasvoivat 95 miljoonaa euroa viime vuodesta. Myös kuljetus-, kemi-kaali- ja päällystemateriaalikustannukset kasvoivat. Energiakustannukset säilyivät suunnilleen viime vuoden tasolla.

Paperi-, Sellu- ja Vaneriliiketoiminta-alueilla toimitusmäärät

kasvoivat, kun taas Energia- ja Tarrat-liiketoiminta-alueiden sekä sahatavaran toimitusmäärät laskivat.

Kiinteät kustannukset olivat 29 miljoonaa euroa suuremmat kuin viime vuonna.

Liikevoitto oli 198 (107) miljoonaa euroa eli 8,4 (5,2) % liikevaihdosta. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 198 (116) miljoonaa euroa eli 8,4 (5,7) % liikevaihdosta.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakuilla vähennettynä oli 3 miljoonaa euroa verrattuna vertailuajanjakson 19 miljoonan euroon.

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista oli -1 (3) miljoonaa euroa.

Voitto ennen veroja oli 195 (82) miljoonaa euroa. Ilman kertaluonteisia eriä voitto oli 195 (91) miljoonaa euroa. Korkokulut ja muut rahoituskulut olivat nettona 1 (26) miljoonaa euroa. Lukuun sisältyy 25 miljoonan euron osinkotuotto Oy Metsä-Botnia Ab:stä. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta aiheutui 2 miljoonan euron tappio (1 miljoonan euron voitto).

Tuloverot olivat 26 (12) miljoonaa euroa. Kertaluonteiset erät veroissa olivat 3 (3) miljoonaa euroa positiiviset.

Ensimmäisen vuosineljänneksen voitto oli 169 (70) miljoonaa euroa ja tulos osaketta kohti 0,33 (0,13) euroa. Ilman kertaluonteisia eriä tulos osaketta kohti oli 0,32 (0,15) euroa. Liiketoiminnan rahavirta osaketta kohti oli 0,32 (0,40) euroa.

## Rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 166 (209) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 131 (18) miljoonaa euroa.

Velkaantumistaso 31.3.2011 oli 44 (54) %. Korollinen nettovelka oli kauden lopussa 3 197 (3 569) miljoonaa euroa.

Maaliskuussa 2011 UPM uudisti luottojärjestelynsä korvaamalla 1 000 miljoonan euron syndikoidun luottolimiittinsä uudella 500 miljoonan euron luottolimiitillä, joka päättyy maaliskuussa 2016. Tällä hetkellä luottolimiittien yhteismäärä on 1,4 miljardia euroa.

Katsauskauden lopussa UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat yhteensä 1,7 miljardia euroa.

## Henkilöstö

Vuoden 2011 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:llä oli keskimäärin 21 848 työntekijää (22 889). Vuoden alussa henkilöstön määrä oli 21 869 ja ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa 21 831.

## Investoinnit

Vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen investoinnit olivat 98 miljoonaa euroa, 4,2 % liikevaihdosta (30 miljoonaa euroa, 1,5 % liikevaihdosta).

UPM:n puuviljelmäyhtiö Forestal Oriental hankki 20.1.2011 noin 25 000 hehtaaria maata Uruguayssa. Hankinnan kustannukset olivat noin 50 miljoonaa euroa.

Suurin meneillään oleva investointi on Tervasaaren irrokepaperikoneen 20 miljoonaa euroa maksava uusiminen.

## Vireillä oleva Myllykoski Oyj:n ja Rhein Papier GmbH:n hankinta

UPM sopi 21.12.2010 Myllykoski Oyj:n ja Rhein Paper GmbH:n ostamisesta. Kaupan toteutuminen edellyttää tavantomaisten kaupan toteutumisehtojen täyttymistä muun muassa kilpailuviranomaisten hyväksyntää.

EU:n komissio ilmoitti 4.3.2011, että UPM:n Myllykosken ja Rhein Paperin hankintaa koskeva viranomaiskäsitely on osapuolten odotusten mukaisesti edennyt toiseen vaiheeseen. Hankinta odotetaan saatavan päätökseen kuluvan vuoden kolmannella neljänneksellä.

## Varsinainen yhtiökokous 7.4.2011

UPM-Kymmene Oyj:n 7.4.2011 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti, että osinkoa maksetaan 0,55 euroa osakkeelta, eli yhteismäärältään 286 miljoonaa euroa. Osingon maksupäivä oli 20.4.2011. Osinko maksettiin kaikille osakkeenomistajille, jotka olivat osingonmaksun täsmäpäivänä 12.4.2011 merkittyinä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään osakasluetteloon.

Nykyiset hallituksen jäsenet valittiin uudelleen toimikaudelle, joka kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen hankkimaan enintään 51 000 000 yhtiön omaa osaketta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Varsinainen yhtiökokous muutti yhtiön osakeoptioiden 2007 ehtoja siten, että optio-oikeuksien nojalla voidaan merkitä joko yhtiön uusia tai jo olemassa olevia osakkeita. Hyväksytyt muutokset ei vaikuta osakkeiden kokonaismäärään, joka voidaan merkitä tai hankkia optio-oikeuksien perusteella.

## Osakkeet

Vuoden 2011 ensimmäisellä vuosineljänneksellä UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsingin pörssissä oli yhteensä 2 678 (2 118) miljoonaa, mikä vastaa noin puolta kaikesta UPM:n osakkeilla tehdystä kaupankäynnistä. Osakkeen ylin noteeraus oli 15,38 euroa helmikuussa ja alin 12,97 euroa tammi-kuussa.

UPM:n osaketalletustodistuksilla (American Depositary Share, ADS) käydään kauppaa Yhdysvaltain over-the-counter-markkinoilla (OTC).

22.3.2010 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista ja/tai yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja/tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavien ehdoin: (i) Valtuutuksen nojalla hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia omia osakkeita enintään 25 miljoonaa kappaletta. Tähän lukuun sisältyvät myös ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten oikeuksien nojalla. (ii) Uudet osakkeet ja osakkeisiin oikeuttavat erityiset oikeudet voidaan antaa ja yhtiöllä olevat omat osakkeet luovuttaa yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa, kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Valtuutus on voimassa 22.3.2013 saakka.

UPM:n hallitus päätti 21.12.2010 5 miljoonan uuden UPM:n osakkeen osakeannista liittyen Myllykoski Oyj:n ja Rhein Papier GmbH:n ("Myllykoski") yrityskauppaan. Uusia UPM:n osak-

keita tarjotaan merkittäväksi tietyille Rhein Papier GmbH:n liikkeellelaskemien toissijaisten (subordinated) lainojen haltijoille, jotka ovat Myllykoski Oyj:n osakkeenomistajia ja jotka ovat sitoutuneet merkitsemään uusia osakkeita Myllykosken yrityskaupan toteuttamisen yhteydessä. UPM:n uusien osakkeiden merkintähinta maksetaan antamalla toissijaiset lainat UPM:lle osana yrityskauppaa. Osakeanti edellyttää kaupan vahvistamista.

UPM:llä on kolme optiosarjaa, jotka oikeuttavat haltijansa merkitsemään yhteensä enintään 15 000 000 yhtiön osaketta. Optio-ohjelmien 2007A, 2007B ja 2007C optiot oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 5 000 000 osaketta.

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

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 31.3.2011 oli 519 970 088. Antivaltuutuksen ja optio-oikeuksilla tehtävien merkintöjen seurauksena osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 559 970 088 osakkeeseen.

Maaliskuussa 2011 300 osaketta merkittiin 2007A optio-oikeuksien perusteella. Osakkeet merkittiin kaupparekisteriin 12.4.2011

Kauden lopussa yhtiön hallussa ei ollut omia osakkeita.

## Yhtiön hallitus

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 7.4.2011 seuraavat yhdeksän jäsentä valittiin uudelleen hallituksen jäseniksi: Matti Alahuhta, Berndt Brunow, Karl Grotenfelt, Wendy E. Lane, Jussi Pesonen, Ursula Ranin, Veli-Matti Reinikkala, Robert J. Routs ja Björn Wahlroos.

Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi Björn Wahlroosin ja varapuheenjohtajaksi Berndt Brunowin.

Lisäksi hallitus valitsi uudelleen keskuudestaan tarkastusvaliokunnan (Audit Committee) puheenjohtajaksi Karl Grotenfeltin ja jäseniksi Wendy E. Lanen ja Veli-Matti Reinikkalan, henkilöstövaliokunnan (Human Resources Committee) puheenjohtajaksi Berndt Brunowin ja jäseniksi Ursula Raninin ja Robert J. Routsin, sekä nimitys- ja hallinnointivaliokunnan (Nominating and Corporate Governance Committee) puheenjohtajaksi Björn Wahlroosin ja jäseniksi Matti Alahuhdan ja Karl Grotenfeltin.

## Riita-asiat

UPM on osakkaana rakenteilla olevassa Suomen viidennessä ydinvoimalaitosyksikössä, Olkiluoto 3:ssa, osakkuusyhtiönsä Pohjolan Voima Oy:n kautta. Pohjolan Voima Oy on Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) enemmistöosakas 58,39 %:n omistusoosuudella. UPM:n epäsuora osuus Olkiluoto 3:n kapasiteetista on noin 29 %. Alkuperäinen sovittu voimalan käynnistysaika oli kesä 2009, mutta rakentaminen on viivästynyt. TVO ilmoitti marraskuussa 2010, että laitostoimittaja AREVA-Siemensiltä saadun tiedon mukaan suurin osa töistä valmistuu sen hetkisen arvion mukaan vuoden 2012 aikana. Yhtiö ennakoii, että Olki-

luoto 3 aloittaa sähköntuotannon vuoden 2013 jälkipuoliskolla. TVO:n ilmoituksen mukaan joulukuussa 2008 AREVA-Siemensin toimittama välimiesmenettelyn rahamääräinen vaatimus liittyen Olkiluoto 3:n viivästymiseen ja siihen liittyviin kuluihin on 1,0 miljardia euroa. Vastaavasti TVO toimitti huhtikuussa 2009 vastavaatimuksen kuluista ja tappioista, joita TVO kärsii viivästymisestä ja muista virheistä toimittajan takia. TVO:n vastavaatimuksen arvo oli noin 1,4 miljardia euroa.

YK:n kansainvälinen tuomioistuin julkaisi 20.4.2010 lopullisen päätöksensä Uruguayin hallitusta vastaan nostetussa Uruguayn ja Argentiinan hallitusten välisessä riita-asiassa. Uruguayssa on edelleen vireillä yksi Fray Bentosin sellutehtaaseen liittyvä riita-asia Uruguayn hallitusta vastaan ja Argentiinassa yksi riita-asia sellutehdasta käyttävää yhtiötä vastaan.

Metsähallitus jätti 31.3.2011 vahingonkorvauskanteen UPM:ää ja kahta muuta suomalaista metsäyhtiötä vastaan. Kanne liittyy markkinaoikeuden 3.12.2009 tekemään päätökseen, jossa vastaajien todettiin syyllistyneen kilpailusääntöjen rikkomiseen raakapuumarkkinoilla. Metsähallitus vaatii syntyneestä väitetystä vahingosta yhteisvastuullisesti kolmelta yhtiöltä yhteensä pääomaltaan enintään noin 282,6 miljoonan euron vahingonkorvausta, josta UPM:n osuus on noin 41 miljoonaa euroa. Pääomaan liittyvien vaateiden lisäksi Metsähallitus esittää arvonnlisäveroihin ja korkoihin liittyviä vaatimuksia. UPM pitää vaateita kokonaisuudessaan perusteettomina.

## Katsauskauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

UPM-Kymmene Oyj:n 7.4.2011 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätökset esitetään erikseen tässä osavuositarkastuksessa.

UPM ja International Paper allekirjoittivat 13.4.2011 sopimuksen, jonka mukaan UPM myy omistussuosituksensa venäläisestä ZAO Tikhvinsky Kompleksny Lespromkhoz -puunhankintayhtiöstä. Sopimuksen mukaan yhtiön toiminta, vakituinen henkilöstö ja hakkuuoikeudet 184 000 hehtaarin laajuiseen metsäalueeseen Tihvinän alueella Leningradin läänissä siirtyvät International Paper Russia Holding B.V.:lle. Kaupan toteutumisen edellyttää Venäjän federaation kilpailuviranomaisen (Russian Federal Antimonopoly Service) hyväksyntää.

19.4.2011 UPM:n osakkuusyhtiö Pohjolan Voima Oy myi 25 %:n omistussuosituksensa Fingrid Oyj:stä. Suomen valtio osti 81 % osakkeista ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen loput 19 % osakkeista. Fingrid on suomalainen sähkönsiirtoyhtiö. Kauppahinta oli 325 miljoonaa euroa, ja Pohjolan Voima kirjaa kaupasta 200 miljoonan euron myyntivoiton. UPM omistaa Pohjolan Voimasta 43,12 %. UPM kirjaa myynnistä 86 miljoonan euron kertaluonteisen tuoton osakkuusyhtiötulokseensa toisella neljänneksellä.

## Näkymät vuodelle 2011

Tulosohjaus vuodelle 2011 on ennallaan. UPM:n liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä odotetaan vuonna 2011 parantuvan viime vuodesta. Vuoden 2011 alkupuoliskolla liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä ennakoidaan nousevan selvästi vuoden 2010 alkupuoliskoon verrattuna.

Ensimmäisen neljänneksen toimitusmäärien myönteisen kehityksen odotetaan jatkuvan. Myyntihintojen arvioidaan liiketoiminta-alueesta riippuen pysyvän ennallaan tai nousevan.

Muuttuvien kustannusten nousu on vuoden alussa ollut ennakoitua nopeampaa erityisesti sellun ja keräyspaperin osalta. Kustannuksia ovat lisänneet myös öljyn hinnan nousun seurauksena kohonneet logistiikkakulut ja kemikaalien hinnat. Puuraaka-ainekustannusten odotetaan pysyvän vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen ja vuoden 2010 lopun tasolla. Yleisen kustannusinflaation ennakoidaan jatkuvan vuonna 2011 suunnilleen vuoden 2010 tasolla.

UPM:n sähkötuotannon määrän arvioidaan vuonna 2011 säilyvän lähes ennallaan viime vuoteen verrattuna. Tämänhetkisten termiinkauppojen ja Nordpoolin termiinhintojen perusteella sähkön keskimääräisen myyntihinnan arvioidaan olevan hieman viime vuotta alempi.

Sellun toimitusten odotetaan kasvavan jonkin verran viime

vuodesta. Dollarimääräisten markkinahintojen arvioidaan nousevan ensimmäiseen vuosineljännekseen verrattuna, mutta euro-määräisten markkinahintojen odotetaan pysyvän vakaina.

Sahatavaran heikon markkinatilanteen odotetaan jatkuvan, mutta toimitusmäärien ennakoidaan kasvavan hieman toisella vuosineljänneksellä.

UPM:n paperitoimitusten määrän arvioidaan toisella vuosineljänneksellä kasvavan vuoden alkuun verrattuna kausivaihtelun ansiosta. UPM:n paperien keskihintojen odotetaan pysyvän toisella neljänneksellä ensimmäisen vuosineljänneksen tasolla.

Tarralaminaattien toimitusten odotetaan kasvavan hieman viime vuodesta Euroopan ulkopuolisten markkinoiden kasvun ansiosta. Myyntihintojen odotetaan nousevan paikallisissa valuutoissa kuluvan vuoden ensimmäisestä neljänneksestä. Muuttuvien kustannusten nousu jatkuu.

Vanerin toimitusmäärien ja myyntihintojen odotetaan nousevan viime vuodesta ja alkaneen vuoden ensimmäisestä neljänneksestä. Kysynnän ennakoidaan kasvavan erityisesti teollisuuden loppukäyttökohteissa. Rakentamisen uskotaan kuitenkin jatkuvan vähäisenä Euroopassa.

Investointien ilman yritysostoja arvioidaan olevan noin 350 miljoonaa euroa vuonna 2011.

# LIIKETOIMINTA-ALUEIDEN KATSAUKSET

## Energia

	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q1-Q4/10
Liikevaihto, milj. euroa	128	153	124	116	174	567
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	60	70	48	39	79	236
% liikevaihdosta	46,9	45,8	38,7	33,6	45,4	41,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	-	-3	6	4	7
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-1	-2	-1	-1	-2	-6
Liikevoitto, milj. euroa	60	68	44	44	81	237
% liikevaihdosta	46,9	44,4	35,5	37,9	46,6	41,8
Kertaluonteiset erät, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	60	68	44	44	81	237
% liikevaihdosta	46,9	44,4	35,5	37,9	46,6	41,8
Toimitukset, sähkö, GWh	2 354	2 436	2 276	2 303	2 411	9 426

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

### Q1/2011 vuoden 2010 vastaavaan jaksoon verrattuna

Energialiiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 60 miljoonaa euroa, 21 miljoonaa euroa vähemmän kuin viime vuonna (81 miljoonaa euroa). Liikevaihto laski 26 % 128 (174) miljoonaan euroon, josta 55 (94) miljoonaa euroa oli myyntiä konsernin ulkopuolelle. Ensimmäisen neljänneksen sähkön myynti oli 2,4 (2,4) TWh.

Kannattavuus heikkeni viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna pääasiassa alemman myyntihinnan takia.

Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 11 % 50,6 euroon/MWh (57,0 euroa/MWh).

### Markkinat

Suomen keskimääräinen aluehinta Pohjoismaisessa sähköpörsissä oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä 64,8 euroa/MWh, 9 % alempi kuin viime vuoden vastaavalla ajanjaksolla (71,6 euroa/MWh).

Öljyn ja hiilen hinnat olivat merkittävästi korkeammat viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Hiilidioksidin päästökauppahinnat nousivat.

Pohjoismaisen sähköpörsin noteeraama sähkön termiinihinta seuraavalle vuodelle oli 31.3.2011 50,2 euroa/MWh, 28 % korkeampi kuin vastaavana ajankohtana edeltävänä vuonna (39,2 euroa/MWh).

Ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa Pohjoismaiden vesivarannot olivat lähes 30 % alle pitkän aikavälin keskiarvon tähän aikaan vuodesta.

## Sellu

	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q1-Q4/10
Liikevaihto, milj. euroa	457	413	489	455	341	1,698
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	195	165	239	199	120	723
% liikevaihdosta	42,7	40,0	48,9	43,7	35,2	42,6
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	1	4	-2	-	-	2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-36	-37	-38	-37	-36	-148
Liikevoitto, milj. euroa	160	132	199	163	83	577
% liikevaihdosta	35,0	32,0	40,7	35,8	24,3	34,0
Kertaluonteiset erät, milj. euroa	-	-	-	1	-1	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	160	132	199	162	84	577
% liikevaihdosta	35,0	32,0	40,7	35,6	24,6	34,0
Toimitukset, sellu, 1 000 t	780	699	752	768	700	2,919

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuuta, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

### Q1/2011 vuoden 2010 vastaavaan jaksoon verrattuna

Selluliiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 160 (84) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 34 % 457 (341) miljoonaan euroon ja toimitukset kasvoivat 11 % 780 000 (700 000) tonniin.

Kannattavuus parani viime vuodesta. Kannattavuuden paraneminen johtui ennen kaikkea viime vuotta korkeammista sellun myyntihinnoista ja suuremmista toimitusmääristä.

### Markkinat

Sellun maailmanlaajuiset hinnat nousivat vuoden 2011 ensimmäisellä vuosineljänneksellä viime vuoden vastaavasta ajanjaksoista. Erityisesti havupuusellussa tilanne oli tiukka. Maailmanlaajuisen tuottajien varastot olivat normaalilla tasolla.

Keskimääräinen havupuusellun (NBSK) markkinahinta euroina oli 700 (613) euroa/tonni, jossa on kasvua 14 % viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa havupuusellun markkinahinta oli 692 euroa/tonni. Keskimääräinen lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta euroina nousi lähes 15 % vuoden takaisesta ja oli 622 (543) euroa/tonni. Ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa lehtipuusellun markkinahinta oli 602 euroa/tonni.

## Metsä ja sahat

	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q1-Q4/10
Liikevaihto, milj. euroa	394	402	387	393	339	1 521
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	5	5	18	26	3	52
% liikevaihdosta	1,3	1,2	4,7	6,6	0,9	3,4
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	2	81	16	31	19	147
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-1	2	1	1	3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-5	-6	-5	-6	-4	-21
Liikevoitto, milj. euroa	2	79	68	52	19	218
% liikevaihdosta	0,5	19,7	17,6	13,2	5,6	14,3
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-	-	37	-	-	37
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	2	79	31	52	19	181
% liikevaihdosta	0,5	19,7	8,0	13,2	5,6	11,9
Toimitukset, sahatavara, 1 000 m <sup>3</sup>	354	426	428	504	371	1 729

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuuta, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2010 kolmannen neljänneksen kertaluonteisiin eriin sisältyy 33 miljoonan euron myyntivoitto metsämaiden rasitesopimuksesta Minnesotassa. Muut kertaluonteiset erät, 4 miljoonaa euroa, liittyvät myyntivoittoon ja varausten peruutuksiin Suomen sahojen rakennejärjestelystä.

### Q1/2011 vuoden 2010 vastaavaan jaksoon verrattuna

Metsä ja sahat -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 2 (19) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 16 % 394 (339) miljoonaan euroon. Sahatavaran toimitusmäärät laskivat 5 % ja olivat 354 000 (371 000) kuutiometriä.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna pääasiassa biologisten hyödykkeiden käyvän arvon pienemmän nousun vuoksi. Sahatavaran myyntihinnat nousivat, mutta toimitusmäärät olivat pienemmät, ja puukustannukset olivat suuremmat.

Biologisten hyödykkeiden käypä arvo hakkuilla vähennettynä nousi 2 (19) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käypä arvo nousi 15 (33) miljoonaa euroa. Puuraaka-ainekustannukset omista metsistä hakatun puun osalta olivat 13 (14) miljoonaa euroa.

### Markkinat

Suomen puumarkkinoilla kaupankäynti oli vuoden 2011 ensimmäisellä vuosineljänneksellä vähäistä. Puun ostomäärät olivat yhteensä 2,8 miljoonaa kuutiometriä, mikä on noin 20 % vähemmän viime vuoden samaan ajanjaksoon verrattuna. Tukkipuun ostomäärät olivat noin 30 % viimevuotista pienemmät ja kuitupuun ostomäärät 17 % pienemmät.

Tukki- ja kuitupuun markkinahinnat nousivat viime vuoden samaan ajanjaksoon verrattuna.

Vuoden 2011 ensimmäisellä vuosineljänneksellä sekä mäntyettä kuusisahatavaran kysyntä Euroopassa oli heikkoa rakennusalan taantumien jatkuessa. Pohjois-Afrikan epävakaa tilanne vaikutti negatiivisesti eurooppalaiseen vientiin.



## Paperi

	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q1-Q4/10
Liikevaihto, milj. euroa	1 647	1 656	1 672	1 540	1 401	6 269
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	102	61	67	72	75	275
% liikevaihdosta	6,2	3,7	4,0	4,7	5,4	4,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	1	-	-	-	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-125	-130	-131	-130	-136	-527
Liikevoitto, milj. euroa	-23	-75	-71	-57	-69	-272
% liikevaihdosta	-1,4	-4,5	-4,2	-3,7	-4,9	-4,3
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-	-7	-7	4	-8	-18
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-23	-68	-64	-61	-61	-254
% liikevaihdosta	-1,4	-4,1	-3,8	-4,0	-4,4	-4,1
Toimitukset, sanoma- ja aikakauslehtipaperit, 1 000 t	1 486	1 680	1 633	1 446	1 364	6 123
Toimitukset, hieno- ja erikoispaperit, 1 000 t	951	913	947	994	937	3 791
Paperin toimitukset yhteensä, 1 000 t	2 437	2 593	2 580	2 440	2 301	9 914

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2010 neljännen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 4 miljoonaa euroa Myllykosken yrityskauppaan liittyviä kuluja sekä 3 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2010 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2010 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät arvonalennusten palautuksia 3 miljoonaa euroa. Muut vuoden ensimmäisen ja toisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät lähinnä rakennejärjestelyihin liittyviä henkilöstökuluja.

### Q1/2011 vuoden 2010 vastaavaan jaksoon verrattuna

Paperiliiketoiminta-alueen liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 23 miljoonaa euroa (tappio 61 miljoonaa euroa). Liikevaihto oli 1 647 (1 401) miljoonaa euroa. Paperin toimitukset kasvoivat 6 % ja olivat 2 437 000 (2 301 000) tonnia. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien toimitukset kasvoivat 9 % ja hieno- ja erikoispaperien toimitukset 1 % edellisestä vuodesta. Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla toimitukset kasvoivat.

Liiketappio pieneni viime vuodesta pääasiassa korkeampien paperin hintojen ansiosta. Paperitoimitusten keskihinta oli 11 % korkeampi kuin vertailuajanjaksolla. Vuoden 2010 neljanteen neljänneksen verrattuna paperin keskihinta nousi noin 6 %.

Suuremmat toimitusmäärät vaikuttivat myönteisesti myös liikevoittoon.

Korkeammista hinnoista ja suuremmista toimitusmääristä huolimatta paperiliiketoiminta oli edelleen tappiollinen muuttuvien kustannusten, erityisesti kuitukustannusten, nousun takia. Myös logistiikka- ja kemikaalikustannukset nousivat.

### Markkinat

Sanoma- ja aikakauslehtipaperien kysyntä Euroopassa laski 2 % ja hienopaperien kysyntä yhden prosentin viimevuotisesta. Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperien kysyntä laski 4 % viime vuodesta. Aasiassa hienopaperien kysyntä kasvoi. Myös erikoispaperien kysyntä kasvoi.

Euroopassa sanoma- ja aikakauslehtipaperin hinnat nousivat ensimmäisellä vuosineljänneksellä noin 10 % edelliseen vuosineljänneksen verrattuna ja noin 12 % vuoden 2010 ensimmäiseen neljänneksen verrattuna. Hienopaperin hinnat laskivat noin yhden prosentin vuoden 2010 viimeiseen vuosineljänneksen verrattuna, mutta olivat noin 15 % korkeammat kuin viime vuonna.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperin keskihinnat Yhdysvaltain dollareina olivat noin 2 % korkeammat edelliseen vuosineljänneksen verrattuna ja 15 % korkeammat kuin vuosi sitten. Aasiassa hienopaperien markkinahinnat nousivat sekä viime vuoteen että edelliseen vuosineljänneksen verrattuna.

**Tarrat**

	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q1-Q4/10
Liikevaihto, milj. euroa	278	276	284	280	260	1 100
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	27	25	33	34	31	123
% liikevaihdosta	9,7	9,1	11,6	12,1	11,9	11,2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-8	-9	-8	-10	-7	-34
Liikevoitto, milj. euroa	19	15	25	24	24	88
% liikevaihdosta	6,8	5,4	8,8	8,6	9,2	8,0
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-	-1	1	-	1	1
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	19	16	24	24	23	87
% liikevaihdosta	6,8	5,8	8,5	8,6	8,8	7,9

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2010 kertaluonteiset erät sisältävät 2 miljoonaa euroa arvonalennusten palautuksia ja 1 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja.

**Q1/2011 vuoden 2010 vastaavaan jaksoon verrattuna**

Tarrat-liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 19 (23) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 7 % 278 (260) miljoonaan euroon.

Liikevoitto laski viime vuodesta pääasiassa huomattavasti korkeampien raaka-ainekustannusten takia. UPM nosti myyntihintoja sekä verrattuna samaan ajanjaksoon viime vuonna että vuoden 2010 neljänteen vuosineljännekseen, mikä kattoi suurimman osan raaka-ainekustannusten noususta. Osittain myyntihintojen noususta johtuen toimitusmäärät laskivat hieman viime vuodesta.

Helmikuussa 2011 UPM ilmoitti hankkivansa Gumtacin, BIC Groupin brasilialaisen tarralaminaatin päällystys- ja leikkuuliiketoiminnan. Gumtac sijaitsee Rio de Janeirossa, ja sillä on noin 35 työntekijää.

Kaupan toteutuminen edellyttää tarvittavien lupien saamista paikallisilta viranomaisilta.

**Markkinat**

Tarralaminaattien kysynnän Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa arvioidaan pysyneen ensimmäisellä vuosineljänneksellä samalla tasolla kuin viime vuonna. Kysyntä jatkoi kasvuaan Aasian ja Latinalaisen Amerikan markkinoilla.

## Vaneri

	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q1-Q4/10
Liikevaihto, milj. euroa	94	91	83	97	76	347
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	4	-1	2	2	-2	1
% liikevaihdosta	4,3	-1,1	2,4	2,1	-2,6	0,3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-5	-4	-5	-5	-5	-19
Liikevoitto, milj. euroa	-1	-5	-4	-1	-7	-17
% liikevaihdosta	-1,1	-5,5	-4,8	-1,0	-9,2	-4,9
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-	-	-1	2	-	1
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eräitä, milj. euroa	-1	-5	-3	-3	-7	-18
% liikevaihdosta	-1,1	-5,5	-3,6	-3,1	-9,2	-5,2
Toimitukset, vaneri, 1 000 m <sup>3</sup>	162	160	156	182	140	638

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eräitä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2010 kertaluonteiset tuotot liittyvät pääosin omaisuuden myyntiin Suomessa.

**Q1/2011 vuoden 2010 vastaavaan jaksoon verrattuna**

Vaneriliiketoiminta-alueen liiketappio ilman kertaluonteisia eräitä oli miljoona euroa (tappio 7 miljoonaa euroa). Liikevaihto kasvoi 24 % 94 (76) miljoonaan euroon. Vaneritoimitukset kasvoivat 16 % 162 000 (140 000) kuutiometriin.

Liiketappio pieneni viime vuodesta suurempien toimitusmäärien ja kohonneiden myyntihintojen ansiosta.

**Markkinat**

Euroopassa vanerin kysyntä kasvoi vuoden 2010 ensimmäiseen vuosineljännekseen verrattuna. Kysynnän kasvu oli vahvempaa teollisissa käyttökohteissa kuin rakentamiseen liittyvissä käyttökohteissa. Elpyminen oli erityisen voimakasta Euroopan kuljetusväline-segmentissä.

Vanerin markkinahinnat olivat korkeammat kuin viime vuonna, ja ne nousivat myös vuoden 2010 neljanteen vuosineljännekseen verrattuna.

## Muu toiminta

	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q1-Q4/10
Liikevaihto, milj. euroa	35	42	45	51	40	178
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	-14	-7	-23	-19	-18	-67
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-2	-1	-1	1	-2	-3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-3	-2	-2	-3	-3	-10
Liikevoitto, milj. euroa	-19	-7	-23	-22	-24	-76
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-	3	4	-3	-1	3
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-19	-10	-27	-19	-23	-79

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakuja, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2010 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset tuotot liittyvät pääosin omaisuuden myyntiin Suomessa. Vuoden 2010 muut kertaluonteiset erät liittyvät rakennejärjestelyihin.

Muu toiminta sisältää konsernin kehitysyksiköt (RFID-tunnisteet, puumuovikomposiittiyksikkö UPM ProFi ja biopoltoaineet), logistiikkapalvelut ja konsernin palvelutoiminnot.

### Q1/2011 vuoden 2010 vastaavaan jaksoon verrattuna

Muun toiminnan liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 19 miljoonaa euroa (tappio 23 miljoonaa euroa). Liikevaihto oli 35 (40) miljoonaa euroa.

Helsinki, huhtikuun 28. päivänä 2011

UPM-Kymmene Oyj

*Hallitus*

# TILINPÄÄTÖSTIEDOT

## Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/2011	Q1/2010	Q1-Q4/2010
<b>Liikevaihto</b>	2 356	2 039	8 924
Liiketoiminnan muut tuotot	20	9	76
Liiketoiminnan kulut	-1 997	-1 770	-7 637
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut	3	19	149
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	3	8
Poistot ja arvonalentumiset	-183	-193	-765
<b>Liikevoitto/tappio</b>	198	107	755
Voitot myytävissä olevista osakkeista, netto	-	-	1
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-2	1	-4
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-1	-26	-117
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>	195	82	635
Tuloverot	-26	-12	-74
<b>Kauden voitto/tappio</b>	169	70	561
<b>Jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	169	70	561
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-
	169	70	561
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta/tappiosta laskettu osakekohtainen tulos</b>			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,33	0,13	1,08
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,32	0,13	1,08

## Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/2011	Q1/2010	Q1-Q4/2010
<b>Kauden voitto/tappio</b>	169	70	561
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>			
Muuntoerot	-162	217	288
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	19	-53	-69
Rahavirran suojaukset	56	-23	-70
Myytavissä olevat sijoitukset	29	5	15
Osuus osakkuusyritysten muun laajan tuloksen eristä	3	-1	9
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	-55	145	173
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	114	215	734
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	114	215	734
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-
	114	215	734

**Konsernin tase**

Milj. euroa	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo	1 016	1 025	1 022
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	443	452	424
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	5 657	6 166	5 860
Sijoituskiinteistöt	31	23	22
Biologiset hyödykkeet	1 456	1 324	1 430
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	575	555	573
Myytavissä olevat sijoitukset	363	324	333
Rahoitusvarat	241	307	323
Laskennalliset verosaamiset	358	314	359
Muut pitkäaikaiset varat	219	211	211
	10 359	10 701	10 557
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	1 324	1 204	1 299
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 772	1 527	1 661
Tuloverosaamiset	28	30	26
Rahavarat	312	365	269
	3 436	3 126	3 255
<b>Varat yhteensä</b>	<b>13 795</b>	<b>13 827</b>	<b>13 812</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Osakepääoma	890	890	890
Muuntoerot	-88	-	55
Arvonmuutos- ja muut rahastot	179	125	90
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 145	1 145	1 145
Kertyneet voittovarot	5 085	4 403	4 913
	7 211	6 563	7 093
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>16</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>7 227</b>	<b>6 579</b>	<b>7 109</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	649	589	629
Eläkevelvoitteet	423	420	424
Varaukset	130	181	150
Korolliset velat	2 853	4 005	3 649
Muut velat	63	60	70
	4 118	5 255	4 922
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset korolliset velat	966	369	330
Ostovelat ja muut velat	1 437	1 554	1 417
Tuloverovelat	47	70	34
	2 450	1 993	1 781
<b>Velat yhteensä</b>	<b>6 568</b>	<b>7 248</b>	<b>6 703</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>13 795</b>	<b>13 827</b>	<b>13 812</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma						Määräys- vallatto- mien omistajien osuus	Oma pää- oma yhteensä
	Osake- pääoma	Muunto- erot	Arvon- muutos ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä		
<b>Oma pääoma 1.1.2010</b>	890	-164	141	1 145	4 574	6 586	16	6 602
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	70	70	-	70
Muuntoerot	-	217	-	-	-	217	-	217
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-53	-	-	-	-53	-	-53
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-23	-	-	-23	-	-23
Myytavissä olevat sijoitukset	-	-	5	-	-	5	-	5
Osuus osakkuusyritysten muun laajan tuloksen eristä	-	-	-	-	-1	-1	-	-1
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	-	164	-18	-	69	215	-	215
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	2	-	-	2	-	2
Maksettu osinko	-	-	-	-	-234	-234	-	-234
Muut erät	-	-	-	-	-6	-6	-	-6
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	2	-	-240	-238	-	-238
<b>Oma pääoma 31.03.2010</b>	890	-	125	1 145	4 403	6 563	16	6 579
<b>Oma pääoma 1.1.2011</b>	890	55	90	1 145	4 913	7 093	16	7 109
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	169	169	-	169
Muuntoerot	-	-162	-	-	-	-162	-	-162
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	19	-	-	-	19	-	19
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	56	-	-	56	-	56
Myytavissä olevat sijoitukset	-	-	29	-	-	29	-	29
Osuus osakkuusyritysten muun laajan tuloksen eristä	-	-	-	-	3	3	-	3
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	-	-143	85	-	172	114	-	114
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	4	-	-	4	-	4
Maksettu osinko	-	-	-	-	-	-	-	-
Muut erät	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	4	-	-	4	-	4
<b>Oma pääoma 31.03.2011</b>	890	-88	179	1 145	5 085	7 211	16	7 227

**Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma**

Milj. euroa	Q1/2011	Q1/2010	Q1-Q4/2010
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Kauden voitto/tappio	169	70	561
Oikaisut	149	180	740
Käyttöpääoman muutos	-131	-18	-139
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	187	232	1 162
Nettorahoituskulut	4	-13	-103
Maksetut verot	-25	-10	-77
<b>Liiketoiminnan nettorahavirrat</b>	<b>166</b>	<b>209</b>	<b>982</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-80	-49	-241
Yritysosot ja osakehankinnat	-	-	-4
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	3	9	50
<b>Investointien nettorahavirrat</b>	<b>-77</b>	<b>-40</b>	<b>-195</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>			
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-44	-250	-732
Maksetut osingot	-	-	-234
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>	<b>-44</b>	<b>-250</b>	<b>-966</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>45</b>	<b>-81</b>	<b>-179</b>
Rahavarat tilikauden alussa	269	438	438
Rahavarojen muuntoero	-2	8	10
Rahavarojen muutos	45	-81	-179
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>312</b>	<b>365</b>	<b>269</b>



## Tiedot vuosineljänneksittäin

Milj. euroa	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q1-Q4/10
<b>Liikevaihto</b>	2 356	2 357	2 312	2 216	2 039	8 924
Liiketoiminnan muut tuotot	20	8	42	17	9	76
Liiketoiminnan kulut	-1 997	-2 052	-1 938	-1 877	-1 770	-7 637
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut	3	85	14	31	19	149
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-1	-2	8	3	8
Poistot ja arvonalentumiset	-183	-190	-190	-192	-193	-765
<b>Liikevoitto/tappio</b>	198	207	238	203	107	755
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	-	-	-	1	-	1
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-2	2	-11	4	1	-4
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-1	-36	-28	-27	-26	-117
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>	195	173	199	181	82	635
Tuloverot	-26	-29	-21	-12	-12	-74
<b>Kauden voitto/tappio</b>	169	144	178	169	70	561
<b>Jakautuminen:</b>						
Emoyhtiön omistajille	169	144	178	169	70	561
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-	-
	169	144	178	169	70	561
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,33	0,28	0,34	0,33	0,13	1,08
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,32	0,28	0,34	0,33	0,13	1,08
Tulos per osake ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,32	0,27	0,28	0,29	0,15	0,99
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	519 970	519 970	519 970	519 970	519 970	519 970
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000)	523 182	522 193	521 742	521 333	520 018	521 321
Kertaluonteisia eriä liikevoitossa/tappiossa	-	-5	34	4	-9	24
Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä	198	212	204	199	116	731
% liikevaihdosta	8,4	9,0	8,8	9,0	5,7	8,2
Kertaluonteiset erät ennen veroja	-	-5	34	4	-9	24
Voitto/tappio ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	195	178	165	177	91	611
% liikevaihdosta	8,3	7,6	7,1	8,0	4,5	6,8
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	9,3	8,0	8,6	8,9	4,6	7,5
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	7,8	7,5	6,8	7,3	4,3	6,4
EBITDA	379	318	384	353	288	1 343
% liikevaihdosta	16,1	13,5	16,6	15,9	14,1	15,0
<b>Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista</b>						
Energia	1	-	-3	6	4	7
Sellu	-	-	-	-	-	-
Metsä ja sahat	-	-1	2	1	1	3
Paperi	-	1	-	-	-	1
Muu toiminta	-2	-1	-1	1	-2	-3
<b>Yhteensä</b>	-1	-1	-2	8	3	8

## Toimitukset

	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q1-Q4/10
Sähkö, GWh	2 354	2 436	2 276	2 303	2 411	9 426
Sellu, 1 000 t	780	699	752	768	700	2 919
Sahatavara, 1 000 m <sup>3</sup>	354	426	428	504	371	1 729
Sanoma- ja aikakauslehtipaperit, 1 000 t	1 486	1 680	1 633	1 446	1 364	6 123
Hieno- ja erikoispaperit, 1 000 t	951	913	947	994	937	3 791
Paperi yhteensä, 1 000 t	2 437	2 593	2 580	2 440	2 301	9 914
Vaneri, 1 000 m <sup>3</sup>	162	160	156	182	140	638

## Segmenttitiedot vuosineljänneksittäin

Milj. euroa	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q1-Q4/10
<b>Liikevaihto</b>						
Energia	128	153	124	116	174	567
Sellu	457	413	489	455	341	1 698
Metsä ja sahat	394	402	387	393	339	1 521
Paperi	1 647	1 656	1 672	1 540	1 401	6 269
Tarrat	278	276	284	280	260	1 100
Vaneri	94	91	83	97	76	347
Muu toiminta	35	42	45	51	40	178
Sisäinen liikevaihto	-677	-676	-772	-716	-592	-2 756
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 356</b>	<b>2 357</b>	<b>2 312</b>	<b>2 216</b>	<b>2 039</b>	<b>8 924</b>
<b>EBITDA</b>						
Energia	60	70	48	39	79	236
Sellu	195	165	239	199	120	723
Metsä ja sahat	5	5	18	26	3	52
Paperi	102	61	67	72	75	275
Tarrat	27	25	33	34	31	123
Vaneri	4	-1	2	2	-2	1
Muu toiminta	-14	-7	-23	-19	-18	-67
<b>EBITDA, yhteensä</b>	<b>379</b>	<b>318</b>	<b>384</b>	<b>353</b>	<b>288</b>	<b>1 343</b>
<b>Liikevoitto/tappio</b>						
Energia	60	68	44	44	81	237
Sellu	160	132	199	163	83	577
Metsä ja sahat	2	79	68	52	19	218
Paperi	-23	-75	-71	-57	-69	-272
Tarrat	19	15	25	24	24	88
Vaneri	-1	-5	-4	-1	-7	-17
Muu toiminta	-19	-7	-23	-22	-24	-76
<b>Liikevoitto/tappio, yhteensä</b>	<b>198</b>	<b>207</b>	<b>238</b>	<b>203</b>	<b>107</b>	<b>755</b>
% liikevaihdosta	8,4	8,8	10,3	9,2	5,2	8,5
<b>Kertaluonteiset erät liikevoitossa</b>						
Energia	-	-	-	-	-	-
Sellu	-	-	-	1	-1	-
Metsä ja sahat	-	-	37	-	-	37
Paperi	-	-7	-7	4	-8	-18
Tarrat	-	-1	1	-	1	1
Vaneri	-	-	-1	2	-	1
Muu toiminta	-	3	4	-3	-1	3
<b>Kertaluonteiset erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-5</b>	<b>34</b>	<b>4</b>	<b>-9</b>	<b>24</b>
<b>Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä</b>						
Energia	60	68	44	44	81	237
Sellu	160	132	199	162	84	577
Metsä ja sahat	2	79	31	52	19	181
Paperi	-23	-68	-64	-61	-61	-254
Tarrat	19	16	24	24	23	87
Vaneri	-1	-5	-3	-3	-7	-18
Muu toiminta	-19	-10	-27	-19	-23	-79
<b>Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä, yhteensä</b>	<b>198</b>	<b>212</b>	<b>204</b>	<b>199</b>	<b>116</b>	<b>731</b>
% liikevaihdosta	8,4	9,0	8,8	9,0	5,7	8,2

Milj. euroa	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q1-Q4/10
<b>Ulkoisen liikevaihto</b>						
Energia	55	71	31	35	94	231
Sellu	151	103	102	106	86	397
Metsä ja sahat	171	193	181	193	154	721
Paperi	1 606	1 621	1 636	1 499	1 353	6 109
Tarrat	278	276	283	280	259	1 098
Vaneri	90	87	79	93	73	332
Muu toiminta	5	6	-	10	20	36
<b>Ulkoisen liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 356</b>	<b>2 357</b>	<b>2 312</b>	<b>2 216</b>	<b>2 039</b>	<b>8 924</b>
<b>Sisäinen liikevaihto</b>						
Energia	73	82	93	81	80	336
Sellu	306	310	387	349	255	1 301
Metsä ja sahat	223	209	206	200	185	800
Paperi	41	35	36	41	48	160
Tarrat	-	-	1	-	1	2
Vaneri	4	4	4	4	3	15
Muu toiminta	30	36	45	41	20	142
<b>Sisäinen liikevaihto, yhteensä</b>	<b>677</b>	<b>676</b>	<b>772</b>	<b>716</b>	<b>592</b>	<b>2 756</b>

### Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

Milj. euroa	Q1/2011	Q1/2010	Q1-Q4/2010
Kirjanpitoarvo kauden alussa	5 860	6 192	6 192
Investoinnit	90	25	217
Yrityshankinnat	-	-	-
Vähennykset	-4	-3	-18
Poistot	-168	-178	-707
Arvon alentumiset	-	1	4
Muuntoero ja muut muutokset	-121	129	172
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	<b>5 657</b>	<b>6 166</b>	<b>5 860</b>

### Vastuositoumukset

Milj. euroa	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
<b>Omasta velasta</b>			
Kiinnitykset ja pantit	725	1 056	764
<b>Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta</b>			
Lainatakaukset	6	8	7
<b>Muiden puolesta</b>			
Muut takaukset	2	1	2
<b>Muut omat vastuut</b>			
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	29	26	28
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	107	84	80
Muut vastuut	134	68	164

### Investointisitoumukset

Investointien ilman yritysostoja arvioidaan olevan noin 350 miljoonaa euroa vuonna 2011. Suurin meneillään oleva investointi on Tervasaaren irrokepaperikoneen 20 miljoonaa euroa maksava uusiminen.

## Johdannaissopimusten nimellisarvot

Milj. euroa	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Termiinisopimukset	3 750	3 654	3 993
Optiosopimukset, ostetut	2	19	4
Optiosopimukset, asetetut	2	27	4
Vaihtosopimukset	758	527	800
<b>Korkojohdannaiset</b>			
Termiinisopimukset	2 156	2 110	2 442
Vaihtosopimukset	2 447	2 511	2 478
<b>Muut johdannaiset</b>			
Termiinisopimukset	358	119	275
Optiosopimukset, ostetut	–	41	–
Optiosopimukset, asetetut	–	41	–
Vaihtosopimukset	–	3	–

## Liiketoimet lähipiirin (osakkuus- ja yhteisyritykset) kanssa

Milj. euroa	Q1/2011	Q1/2010	Q1–Q4/2010
Myynnit osakkuusyhtiöille	31	34	153
Ostot osakkuusyhtiöiltä	94	63	341
Pitkäaikaiset saamiset kauden lopussa	5	2	5
Myyntisaamiset ja muut saamiset kauden lopussa	21	11	17
Ostovelat ja muut velat kauden lopussa	46	31	38

## Tilinpäätösperiaatteet

Osavuositarkastus (tilintarkastamaton) on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2010 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan. Kirjatut tuloverot perustuvat vuoden arvioituun keskimääräiseen tuloveroasteeseen, jonka odotetaan toteutuvan koko tilikaudella.

## Tunnuslukujen laskentakaavat

### Oman pääoman tuotto, %:

$$\frac{\text{Voitto ennen veroja} - \text{tuloverot}}{\text{Oma pääoma (keskiarvo)}} \times 100$$

### Sijoitetun pääoman tuotto, %:

$$\frac{\text{Voitto ennen veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Oma pääoma} + \text{korolliset velat (keskiarvo)}} \times 100$$

### Tulos/osake:

$$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakemäärä ilman omia osakkeita}}$$

## Keskeisiä euron kursseja kauden lopussa

	31.03.2011	31.12.2010	30.09.2010	30.06.2010	31.03.2010
USD	1,4207	1,3362	1,3648	1,2271	1,3479
CAD	1,3785	1,3322	1,4073	1,2890	1,3687
JPY	117,61	108,65	113,68	108,79	125,93
GBP	0,8837	0,8608	0,8600	0,8175	0,8898
SEK	8,9329	8,9655	9,1421	9,5259	9,7135

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 niistä 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. Lisätietoa riskitekijöistä löytyy yhtiön vuoden 2010 vuosikertomuksen sivuilta 86–88.



## UPM – The Biofore Company

UPM yhdistää bio- ja metsäteollisuuden ja rakentaa uutta, kestäväää ja innovaatiivetoista tulevaisuutta.



[www.upm.fi](http://www.upm.fi)

### UPM-Kymmene Oyj

Eteläesplanadi 2  
PL 380  
00101 Helsinki  
Puh. 02041 5111  
Faksi 02041 5110  
[info@upm.com](mailto:info@upm.com)  
[ir@upm.com](mailto:ir@upm.com)