

- Vuoden 2004 tulos per osake oli 1,83 (1–12/2003: 0,61) euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 0,52 (0,50) euroa.
- Voitto ennen veroja oli 600 (1–12/2003: 438) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 359 (363) miljoonaa euroa.
- Loka–joulukuun voitto ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä oli 80 miljoonaa euroa (7–9/2004: 133 ja 10–12/2003: 19 miljoonaa euroa) ja tulos per osake 0,12 euroa (0,19 ja 0,05 euroa).
- Paperin kysyntä vahvistui selvästi vuonna 2004.

TUNNUSLUKUJA

	10–12/2004	7–9/2004	10–12/2003	1–12/2004	1–12/2003	1–12/2002
Liikevaihto, M€	2 423	2 449	2 511	9 820	9 787	10 417
EBITDA, M€ ¹⁾	356	400	327	1 460	1 461	1 954
% liikevaihdosta	14,7	16,3	13,0	14,9	14,9	18,8
Liikevoitto, M€	197	250	39	639	352	803
ilman kertaluonteisia eriä, M€	102	140	41	434	413	905
Voitto ennen veroja, M€	211	243	153	600	438	710
ilman kertaluonteisia eriä, M€	80	133	19	359	363	734
Kauden voitto, M€	444	168	120	958	319	500
Tulos per osake, €	0,85	0,32	0,23	1,83	0,61	0,96
ilman kertaluonteisia eriä, €	0,12	0,19	0,05	0,52	0,50	1,00
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,84	0,32	0,23	1,82	0,61	0,96
Oman pääoman tuotto, %	24,1	9,5	6,8	13,1	4,4	6,8
ilman kertaluonteisia eriä, %	3,3	5,6	1,4	3,7	3,7	7,1
Sijoitetun pääoman tuotto, %	8,1	9,4	6,6	6,3	5,2	7,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	4,0	6,0	2,5	4,5	4,7	7,6
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	48,2	44,3	42,5	48,2	42,5	41,1
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	61	69	69	61	69	71
Oma pääoma per osake kauden lopussa, €	14,46	13,62	13,36	14,46	13,36	13,85
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, €	12 953	12 813	12 811	12 953	12 811	13 689
Korolliset nettovelat kauden lopussa, M€	4 617	4 956	4 874	4 617	4 874	5 135
Investoinnit, M€	222	140	200	686	720	620
Henkilöstö kauden lopussa	33 433	34 001	34 482	33 433	34 482	35 579

¹⁾ EBITDA = Tulos ennen poistoa ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä

MARKKINAT VUONNA 2004

Paperin kysyntä kasvoi yhtiön päämarkkinoilla Euroopassa yleistä taloudellista kehitystä nopeammin. Mainonta painetussa mediassa lisääntyi ripeästi. Sen johdosta erityisesti päällystettyjen paperien, mutta myös sanomalehtipaperien, kysyntä nousi voimakkaasti. Samoin kehittyivät myös Pohjois-Amerikan päällystettyjen paperien markkinat. Aasiassa ja erityisesti Kiinassa kysynnän kasvu jatkui vahvana. Paperien valmistuskapasiteetti kasvoi hitaammin kuin kysyntä, mikä paransi kysynnän ja tarjonnan tasapainoa.

Aikakauslehtipaperien hinnat olivat Euroopassa keskimäärin hieman alemmat kuin edellisvuonna. Yhdysvalloissa keskihinnat nousivat. Sanomalehtipaperin hinnat alenivat hieman Euroopassa, mutta nousivat Yhdysvalloissa ja Aasiassa. Hienopaperin hinnat

Euroopassa laskivat runsaasta tarjonnasta johtuen. Kiinassa hienopaperin hinnat vaihtelivat vuoden aikana. Tarra- ja pakkauspaperien hintoja nostettiin.

Jalostustoimialan markkinatilanne parani edellisvuoteen verrattuna. Tarralaminaattien kysyntä kasvoi kaikilla markkina-alueilla. Raflatacin kasvu oli ripeää ennen kaikkea Pohjois-Amerikassa. Sili-konoitujen paperien kysyntä kehittyi hyvin Pohjois-Amerikassa ja Euroopassakin markkinatilanne parani vuoden aikana. Teollisuuskääreiden kysyntä kasvoi.

Vanerien markkinatilanne parani, ja hintoja pystyttiin korottamaan toisen vuosipuoliskon aikana. Sahatavaramarkkinoilla ylitarjonta jatkui ja hinnat pysyivät matalina. Puupohjaisten rakennus-tarvikkeiden kauppa jatkui Suomessa vilkkaana.

TULOS

● 10–12/2004 TULOS VERRATTUNA EDELLISEEN NELJÄNNEKSEEN

Loka–joulukuun liikevaihto oli 2 423 miljoonaa euroa, kun se kaudella 7–9/2004 oli 2 449 miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 197 (7–9/2004: 250) miljoonaa euroa. Liikevoittoon sisältyy kertaluonteisia tuottoja nettona 95 miljoonaa euroa. Suomen työeläkejärjestelmään (TEL) on tehty muutoksia, joiden seurauksena vakuutusyhtiöissä hoidettujen eläkkeiden työkyvyttömyysoosan kirjanpidollinen käsittely muuttui etuusperusteisesta maksuperusteiseksi. Muutos vähensi eläkevastuita 246 miljoonaa euroa ja aiheutti vastaavan suuruisen kertaluonteisen tuoton. Muista eläkemuutoksista kirjattiin lisäksi kertaluonteisena tuottona 23 miljoonaa euroa. Miramichin sellutehtaan sulkeminen Kanadassa aiheutti yhteensä 110 miljoonaa euron ja Puutuotetoimialan rakennemuutokset Suomessa 34 miljoonan euron kertaluonteiset kulut. Lisäksi tehtiin yhteensä 11 miljoonan euron varaus konsernin rakennejärjestelykuluista sekä 19 miljoonan euron varaus pitkäaikaisista puunhankintasopimuksista Isossa-Britanniassa. Kolmannen neljänneksen liikevoitto sisältää 110 miljoonan euron myyntivoiton irlantilaisen puupohjaisten rakennustarvikkeiden kauppaketjun Brooks Groupin myynnistä.

Joulunajan pakolliset seisokit sellu- ja paperitehtailla Suomessa sekä yhden päivän lakko marraskuussa heikensivät tulosta. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 102 miljoonaa euroon (7–9/2004: 140 miljoonaa euroa) ja oli 4,2 % (5,7 %) liikevaihdosta. Kannattavuutta heikensi myös euron vahvistuminen. Jalostustoimialan kannattavuus laski edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Markkinatilanne säilyi kuitenkin hyvänä. Puutuotetoimialan kannattavuus parani edellisestä neljänneksestä, mikä johtui osittain kausiluonteisista syistä.

Voitto ennen veroja oli 211 (243) miljoonaa euroa, ilman kertaluonteisia eriä 80 (133) miljoonaa euroa. Voitto ennen veroja sisältää kertaluonteisina erinä – liikevoittoon kirjattujen kertaluonteisten erien lisäksi – myös pörssiyhtiön osakkeiden vuonna 2003 tehdyn 26 miljoonan euron alaskirjauksen palautuksen sekä osakkuusyhtiöiden TEL-muutoksen aiheuttaman 10 miljoonan euron tuoton. Viimeisellä neljänneksellä kirjatut verot olivat 234 miljoonaa euroa positiiviset (7–9/2004: –75). Veroihin sisältyy kertaluonteista tuottoa 284 miljoonaa euroa. Vuonna 2001 tehdyn Haindl-kaupan yhteydessä yhtiön netto-omaisuudelle määriteltiin uudet arvot verotuksessa. Koska verotukseen ei enää liity epävarmuustekijöitä, laskennallisen verovelan vähennykseksi ja verojen hyvitykseksi kirjattiin 284 miljoonaa euroa. Kun otetaan huomioon verotuksessa vähennyskelpoinen osuus liikearvosta, kassaperusteinen positiivinen vaikutus on tulevalle noin 10 vuoden jaksolla yhteensä 400 miljoonaa euroa.

Tulos osaketta kohti oli 0,85 (0,32) euroa. Ilman kertaluonteisia eriä tulos osaketta kohti oli 0,12 (0,19) euroa, oman pääoman tuotto 3,3 % (5,6 %) ja sijoitetun pääoman tuotto 4,0 % (6,0 %).

● KOKO VUODEN TULOS VERRATTUNA EDELLISEEN VUOTEEN

Vuoden 2004 liikevaihto kasvoi vain hieman edellisvuodesta ja oli 9 820 (9 787) miljoonaa euroa. Vaikka paperintoimitukset kasvoivat 4 %, edelleen alentuneet paperin hinnat Euroopassa ja vahvistunut euro laskivat liikevaihtoa. Myös Puutuotetoimialan rakennejärjestelyt laskivat liikevaihtoa.

Liikevoitto oli 639 (352) miljoonaa euroa ja siihen sisältyy nettona kertaluonteisia tuottoja 205 (–61) miljoonaa euroa. Kertaluonteiset tuotot olivat yhteensä 379 miljoonaa euroa ja kertaluonteiset kulut 174 miljoonaa euroa. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 434 (413) miljoonaa euroa, 4,4 % (4,2 %) liikevaihdosta.

Paperitoimialojen kannattavuus heikkeni Euroopan alempien hintojen sekä vahvistuneen euron vaikutuksesta. Tulosta paransivat korkeammat toimitusmäärät ja toteutetut kustannussäästöt. Jalostustoimialan liikevoitto kasvoi selvästi, kun toimitukset lisääntyivät ja hinnankorotuksia voitiin toteuttaa. Myös Puutuotetoimialan liikevoitto parani edellisestä vuodesta. Parannusta tapahtui erityisesti vaneriliiketoiminnassa. Muussa toiminnassa yhteisten resurssien liikevoitot nousivat selvästi.

Voitto ennen veroja oli 600 (438) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 359 (363) miljoonaa euroa.

Nettorahoituskulut olivat 178 (177) miljoonaa euroa. Korkokulut vähenivät, mutta toisaalta osinkotuotot pienenevät 11 miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksista kirjattiin 48 (107) miljoonaa euroa voittoa. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista ennen veroja oli 64 (29) miljoonaa euroa. Verot olivat 359 miljoonaa euroa positiiviset (–121 miljoonaa euroa). Vuoden 2004 veroihin sisältyy Suomen verolainsäädännön muutoksesta johtuvaa kertaluonteista verohyötyä 235 miljoonaa euroa ja Saksan verovelan vähenemisestä johtuvaa kertaluonteista hyötyä 284 miljoonaa euroa. Ilman näitä kertaluonteisia verohyötyjä efektiivinen verokanta oli 26,7 (27,6) %.

Tilikauden voitto oli 958 (319) miljoonaa euroa.

Tulos osaketta kohti oli 1,83 (0,61) euroa, oman pääoman tuotto 13,1 (4,4) % ja sijoitetun pääoman tuotto 6,3 (5,2) %. Ilman kertaluonteisia eriä osakekohtainen tulos oli 0,52 (0,50) euroa, oman pääoman tuotto 3,7 (3,7) % ja sijoitetun pääoman tuotto 4,5 (4,7) %.

TOIMITUKSET

UPM:n paperintoimitukset kasvoivat 4 % ja olivat 10,792 miljoonaa tonnia (10,342 miljoonaa tonnia).

Aikakauslehtipaperien toimitukset olivat 4,940 (4,822) miljoonaa tonnia, sanomalehtipaperien 2,719 (2,587) miljoonaa tonnia ja hieno- ja erikoispaperien 3,074 (2,879) miljoonaa tonnia.

Vanerin tuotanto oli 969 000 (936 000) kuutiometriä ja sahatavaran tuotanto 2,409 (2,408) miljoonaa kuutiometriä.

RAHOITUS

Velkaantumistaso 31.12.2004 oli 61 % (31.12.2003: 69 %).

Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat 997 (1 258) miljoonaa euroa. Käyttöpääoman kasvu 114 miljoonalla eurolla johtui 179 miljoonan euron myyntisaamisten arvopaperistamisohjelman purkamisesta. Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa 4 617 (4 874) miljoonaa euroa. Lainojen keskimaturiteetti vuoden lopussa oli 7,6 (8,1) vuotta.

UPM:n joukkovelkakirjalainojen luokitukset pysyivät ennallaan ja olivat vuoden lopussa Baa1 (Moody's – negatiivinen) ja BBB (S&P – vakaa).

HENKILÖSTÖ

Konsernin palveluksessa oli vuonna 2004 keskimäärin 34 815

(35 751) henkilöä. Vuoden lopussa konsernin henkilöstön määrä oli 33 433 (34 482). Henkilöstön väheneminen johtui pääosin yksikköjen lopettamisista ja myynneistä.

INVESTOINNIT

Investoinnit ilman yritysostoja olivat 645 (703) miljoonaa euroa, 6,6 (7,2) % liikevaihdosta. Yritysosot mukaan lukien investoinnit olivat 686 (720) miljoonaa euroa.

Wisaforestin sellutehtaan uusinta, joka lisäsi tehtaan tuotantokapasiteettia 180 000 tonnia, käynnistettiin keväällä. Rauman paperikone 2:n uusinta saatiin päätökseen maaliskuussa. Tuotantokapasiteetiltaan 300 000 kuutiometrin saha Pestovossa Venäjällä vihittiin käyttöön toukokuussa.

UPM:n suurin meneillään oleva investointiprojekti, Changshun paperikone Shanghain lähellä Kiinassa, etenee suunnitellusti. Vuosikapasiteetiltaan 450 000 tonnin koneen arvioitu käynnistysajan kohta on kesä 2005.

Toisella vuosineljänneksellä UPM päätti investoida noin 60 miljoonaa euroa irrokepaperien tuotannon kehittämiseen Suomeen yhtiön Tervasaaren tehtaille. Investointi nostaa paperikone 8:n tuotantokapasiteettia 45 000 tonnia 175 000 tonniin vuodessa. Uusinta valmistuu kesällä 2005. Toisella vuosineljänneksellä yhtiö ilmoitti lisäksi 18 miljoonan euron investoinnista Kaipolan paperitehtaille Suomeen. Investoinnilla lisätään kierrätyspaperin käyttöä.

Syyskuussa UPM päätti investoida 40 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria nostaakseen Raflatacin tarralaminaattitehtaan päällystys- ja jalostuskapasiteettia Fletcherissä Pohjois-Carolinassa. Uusi linja otetaan käyttöön vuoden 2005 viimeisellä neljänneksellä.

Joulukuussa yhtiö päätti kahdesta voimalaitoshankkeesta. Rauman paperitehtaan yhteyteen päätettiin investoida yhteistyössä Rauman Energia Oy:n ja Pohjolan Voima Oy:n kanssa 75 miljoonan euroa. UPM:n osuus vuoden 2006 lopussa käynnistettävän voimalaitoksen investointikustannuksista on noin 20 miljoonaa euroa. Shottonin tehtaalle taas rakennetaan uusiutuvaa polttoainetta käyttävä voimalaitos, joka käynnistyy vuoden 2006 lopussa. Investointikustannus on 60 miljoonaa euroa.

UPM on varannut itselleen osakkuusyhtiönsä Pohjolan Voima Oy:n kautta noin 470 MW:n teho-osuuden uudesta Suomeen Eura-joen Olkiluotoon rakennettavasta ydinvoimalaitoksesta. Yhtiö sijoitti vuoden lopulla teho-osuuden hankintaan 40 miljoonaa euroa.

RAKENNEMUUTOKSET

UPM myi huhtikuussa tanskalaisen puupohjaisten rakennustarvikkeiden vähittäiskauppa- ja rakennusalan Anco Træn. Yhtiön liikevaihto oli 70 miljoonaa euroa ja henkilöstön määrä 190.

Irlantilainen puupohjaisten rakennustarvikkeiden kauppa- ja rakennusalan Brooks Group Limited myytiin kolmannella vuosineljänneksellä. Kauppa- ja rakennusalan liikevaihto oli 195 miljoonaa euroa ja sen palveluksessa on noin 430 henkilöä.

Syyskuun lopussa UPM ilmoitti sulkevasa sellutehtaan Miramichissa Kanadassa. Kapasiteetiltaan 240 000 tonnin tuotantolaitos suljettiin joulukuun alussa. Miramichin uudelleenjärjestelyihin liittyä lisäksi paperintuotannon ja puunhankinnan rationalisointeja.

Puutuoteteollisuuden Suomen rakennejärjestelyistä päätettiin loka-kuussa. Järjestelyjen seurauksena UPM:n sahatavaran tuotanto

laskee noin 400 000 kuutiometriä vuodessa ja koivuvanerituotanto noin 70 000 kuutiometriä vuodessa. Henkilöstön määrä vähenee noin 670. Aureskosken saha ja Viialan vaneritehdas suljettiin vuoden 2004 lopussa, ja Kuopion vaneritehdas on määrä sulkea vuoden 2005 jälkipuoliskolla. Alholman ja Kajaanin sahausmäärä laskee noin kolmanneksen. Myös esikuntatoimintoja sopeutetaan.

Marraskuussa yhtiö ilmoitti vetäytyvänsä suunnitellusta puunhankinta- ja mahdollisesta sellutehdashankkeesta Zhanjiangissa, Guandongin maakunnassa Kiinassa.

KUSTANNUSSÄÄSTÖOHJELMA

Huhtikuussa 2003 UPM ilmoitti ohjelmasta, jonka tavoitteena olivat 200 miljoonan euron kustannussäästöt vuoden 2005 alkuun mennessä. Tavoite saavutettiin noin puoli vuotta etuajassa.

OSAKKEET

UPM:n osakkeiden vaihto oli Helsingin pörssissä 9 731 (9 117) miljoonaa euroa vuonna 2004. Osakkeen korkein noteeraus oli 17,13 euroa marraskuussa ja alin 14,44 euroa tammikuussa. New Yorkin pörssissä osakkeen vaihto oli 311 (191) miljoonaa Yhdysvaltain dollaria.

Varsinainen yhtiökokous 24.3.2004 hyväksyi hallituksen esityksen vähintään 100 ja enintään 26 178 900 oman osakkeen hankinnasta. Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään hankittujen omien osakkeiden luovuttamisesta.

Yhtiö ei vuoden aikana ostanut omia osakkeita valtuutuksen puitteissa.

Samassa kokouksessa valtuutettiin yhtiön hallitus päättämään osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä ja/tai yhden tai useamman vaihtovelkakirjalainan ottamisesta. Osakkeiden lukumäärä voi nousta näiden toimenpiteiden seurauksena enintään 104 715 000 kappaletta. Valtuutusta ei ole käytetty. Liikkeeseen lasketuilla optioilla merkittiin vuoden 2004 aikana osakkeita yhteensä 871 342 kappaletta. Antivaltuutuksen ja optioiden myötä osakkeiden lukumäärä voi nousta joulukuun lopun 524 450 272 kappaletta enintään 651 493 930 kappaleeseen. Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden määrä 31.12.2004 oli 524 320 252.

Hallituksella ei ole muita voimassa olevia osakeantivaltuuksia eikä vaihtovelkakirjalainan tai optio-oikeuksien liikkeeseenlaskuvaltuuksia.

YHTIÖN JOHTO

Varsinainen yhtiökokous valitsi hallitukseen kaksi uutta jäsentä: Famigro Oy:n hallituksen puheenjohtajan Karl Grotenfeltin ja ranskalaisen mediajakeluketjun NMPP:n johtajan Françoise Sampermansin. Seuraavat jäsenet valittiin uudelleen hallitukseen: Presidentti Martti Ahtisaari, Lazard Brothersin entinen toimitusjohtaja Michael C. Bottenheim, Oy Karl Fazer Ab:n toimitusjohtaja Berndt Brunow, entinen Haindlin ja UPM-Kymmenen johtaja Georg Holzhey, Nokia Oyj:n hallituksen puheenjohtaja ja pääjohtaja Jorma Ollila, vuorineuvos Gustaf Serlachius sekä ministeri Vesa Vainio.

Järjestäytymiskokouksessaan yhtiön hallitus valitsi puheenjohtajakseen Vesa Vainion ja varapuheenjohtajakseen Jorma Ollilan ja Gustaf Serlachiuksen.

Lisäksi hallitus valitsi jäsenistään tarkastuskomitean (Audit Committee), jonka puheenjohtajana toimii Michael C. Bottenheim ja jäseninä Martti Ahtisaari ja Françoise Sampermans. Henkilöstökomitean (Human Resources Committee) puheenjohtajaksi valittiin Vesa Vainio sekä jäseniksi Berndt Brunow ja Georg Holzhey. Nimeämiskomitean (Nomination Committee) puheenjohtajaksi valittiin Gustaf Serlachius sekä jäseniksi Karl Grotenfelt ja Jorma Ollila.

RIITA-ASIAT

Elokuussa 2003 UPM otti vastaan tarralaminaattimarkkinoiden kilpailua koskevan haasteen Yhdysvaltain oikeusministeriön kilpailuviranomaisilta. UPM on vastannut ja vastaa haasteeseen vaatimusten mukaisesti.

Tehtyään kilpailijayhteistyötä koskevia sisäisiä tutkimuksia yhtiö päätti 15.1.2004 ottaa yhteyttä Euroopan unionin, Yhdysvaltain ja Kanadan kilpailuviranomaisiin. Kilpailuviranomaiset ovat aloittaneet väitetyjä kilpailunvastaisia 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.

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

Toukokuussa 2004 UPM vastaanotti Euroopan komission väitetiedoksiannon, joka koski mahdollista kilpailijoiden välistä yhteistyötä muovisten teollisuussäkkien markkinoilla. UPM valmisti muovisia teollisuussäkkejä joulukuuhun 2000 asti. Tutkinnan kohteena olevien liiketoimintojen liikevaihto oli 11 miljoonaa euroa. UPM on vastannut komission väitetiedoksiintoon.

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

ALKANEEN VUODEN NÄKYMÄT

Paperien toimitusten arvioidaan kasvavan. Myyntihinnat ovat vuoden lopun hintoja korkeammat, ja vientimarkkinoilla hinnankorotukset ylittävät vientivaluuttojen viimeaikaisesta heikkenemisestä aiheutuvat menetykset.

Jalosteiden kysynnän arvioidaan kasvavan kaikilla markkinoilla. Puutuotetoimialalla vanerin ja sahatavaran kysyntä jatkuu hyvänä, mutta sahatavarassa on edelleen ylitarjontaa.

Säästöohjelmia jatketaan, minkä johdosta kustannusten odotetaan alkaneena vuonna nousevan maltillisesti. Kannattavuuden arvioidaan paranevan.

Investoinnit kasvavat jonkin verran viime vuodesta, mutta jäävät poistoja pienemmiksi.

OSINKO VUODELTA 2004

Hallitus on päättänyt esittää 31.3.2005 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2004 maksetaan osinkoa 0,75 euroa (0,75 euroa) osaketta kohti. Osinko ehdotetaan maksettavaksi 12.4.2005.

TALOUDELLISET TIEDOTTEET VUONNA 2005

Vuoden 2004 vuosikertomus julkaistaan yhtiön Internet-sivuilla www.upm-kymmene.com 17.3.2005. Painettu vuosikertomus julkaistaan 21.3.2005 alkavalla viikolla.

Osavuosisikatsausten julkaisuajat:

Osavuosisikatsaus tammi–maaliskuu 2005	26.4.2005
Osavuosisikatsaus tammi–kesäkuu 2005	28.7.2005
Osavuosisikatsaus tammi–syyskuu 2005	*1.11.2005

* Päivä muuttunut aiemmin ilmoitetusta.

Tilinpäätöstiedotetta koskevaa tarkastuskertomusta ei ole annettu.

Aikakaulehtipaperit

	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-12/04	1-12/03	1-12/02
Liikevaihto, M€	876	834	821	754	890	828	804	758	3 285	3 280	3 570
EBITDA, M€ ¹⁾	113	148	120	105	141	141	121	127	486	530	743
% liikevaihdosta	12,9	17,7	14,6	13,9	15,8	17,0	15,0	16,8	14,8	16,2	20,8
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-192	-116	-116	-111	-118	-112	-112	-116	-535	-458	-529
Liikevoitto, M€	-108	32	4	-6	23	29	9	-11	-78	50	177
% liikevaihdosta	-12,3	3,8	0,5	-0,8	2,6	3,5	1,1	-1,5	-2,4	1,5	5,0
Liikearvon poisto, M€	-14	-15	-15	-14	-14	-15	-15	-14	-58	-58	-58
Kertaluonteiset erät, M€ ²⁾	-104	-	-	-	-	-	-	-22	-104	-22	-108
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	10	47	19	8	37	44	24	25	84	130	343
% liikevaihdosta	1,1	5,6	2,3	1,1	4,2	5,3	3,0	3,3	2,6	4,0	9,6
Toimitukset, 1 000 t	1 324	1 217	1 244	1 155	1 349	1 218	1 184	1 071	4 940	4 822	4 618
Kapasiteetin käyttöaste, %	88	94	87	89	89	88	85	85	90	87	85
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), M€									4 754	5 089	5 396
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									0,5	1,4	5,3

¹⁾ EBITDA = Tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

²⁾ Vuoden 2004 kertaluonteiset erät: Miramichin sellutehtaan sulkemisesta kuluja 110 miljoonaa euroa ja eläkejärjestelmän muutoksesta tuottoa 6 miljoonaa euroa. Vuoden 2003 kertaluonteiset kulut johtuvat Blandinin kahden paperikoneen pysäyttämistä.

Aikakaulehtipaperien liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla. Toimitukset kasvoivat 2 %.

Kannattavuus heikkeni edelleen vuodesta 2003. Vaikka toimitukset kasvoivat ja toiminta tehostui, liikevoittoa pienensivät Euroopan keskimäärin matalammat hinnat sekä Yhdysvaltojen heikentynyt dollari. Vuoden toisella puoliskolla kannattavuutta laskivat joidenkin öljypohjaisten raaka-aineiden, mm. lateksin, maailmanmarkkinahinnan nousu sekä energian hintojen nousu Keski-Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa.

Päällystetyn aikakaulehtipaperin kysyntä kasvoi Euroopassa 6 % ja Yhdysvalloissa 8 %. Mainonta aikakaulehdissä elpyi, ja useilla markkinoilla lanseerattiin vuonna 2004 ennätysellinen määrä uusia aikakaulehtiä. Päällystämättömän aikakaulehtipaperin

kysyntä kasvoi Euroopassa 3 %. Yhdysvalloissa kysyntä taas laski 3 %, kun asiakkaat siirsivät kulutustaan päällystettyihin paperilaatuihin. Suoramainonnan, luetteloiden ja liitteiden vahva kehitys nosti edelleen aikakaulehtipaperimarkkinoita.

Aikakaulehtipaperien keskimääräiset hinnat laskivat Euroopassa 3 %. Yhdysvalloissa hinnat nousivat keskimäärin 5 %.

Loka-joulukuussa aikakaulehtipapereiden kannattavuus heikkeni edellisestä neljänneksestä. Toimitukset kasvoivat 9 %, mutta tulosta heikensivät Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen sekä lakot Suomessa ja Kanadassa. Lakko Miramichissa, Kanadassa, alkoi joulukuun puolivälissä ja jatkuu edelleen. Euroopassa hinnat nousivat vain spot-kaupassa, mutta Yhdysvalloissa ne kohosivat viimeisellä vuosineljänneksellä selvästi.

Sanomalehtipaperit

	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-12/04	1-12/03	1-12/02
Liikevaihto, M€	342	316	320	317	350	302	320	301	1 295	1 273	1 379
EBITDA, M€ ¹⁾	53	62	50	56	51	58	56	58	221	223	358
% liikevaihdosta	15,5	19,6	15,6	17,7	14,6	19,2	17,5	19,3	17,1	17,5	26,0
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-54	-55	-57	-58	-60	-54	-54	-54	-224	-222	-234
Liikevoitto, M€	1	7	-7	-2	-9	-5	2	4	-1	-8	121
% liikevaihdosta	0,3	2,2	-2,2	-0,6	-2,6	-1,7	0,6	1,3	-0,1	-0,6	8,8
Liikearvon poisto, M€	-7	-7	-7	-7	-8	-7	-7	-7	-28	-29	-29
Kertaluonteiset erät, M€ ²⁾	2	-	-	-	-	-9	-	-	2	-9	-8
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	6	14	0	5	-1	11	9	11	25	30	158
% liikevaihdosta	1,8	4,4	0,0	1,6	-0,3	3,6	2,8	3,7	1,9	2,4	11,5
Toimitukset, 1 000 t	736	645	667	671	703	629	661	594	2 719	2 587	2 467
Kapasiteetin käyttöaste, %	93	98	94	96	89	91	92	89	95	90	88
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), M€									2 002	2 134	2 393
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									-0,1	0,0	5,4

¹⁾ EBITDA = Tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

²⁾ Vuoden 2004 kertaluonteinen tuotto johtuu eläkejärjestelmän muutoksesta, ja vuoden 2003 kertaluonteiset kulut liittyvät Voikkaan PK 17:n sulkemiseen.

Sanomalehtipaperien liikevaihto kasvoi 2 % edellisvuodesta. Toimitusten määrä kasvoi 5 %. Keskimääräiset hinnat olivat Euroopassa hieman alemmat kuin vuonna 2003.

Liikevoitto pysyi epätydyttävällä tasolla. Vaikka kustannustehokkuus parani edelleen, viimeaikainen matala hintataso ei ole tarjonnut edellytyksiä kannattavaan toimintaan. Toimialan tärkeimmän raaka-aineen, keräyspaperin, hinta oli edellisvuoden tasolla. Toisaalta energiakustannukset ovat kohonneet varsinkin Keski-Euroopan tehtailla.

Sanomalehtipaperin kysyntä kasvoi Euroopassa 5 %, mikä johtui lehtimainonnan ja luokiteltujen ilmoitusten määrän kasvusta.

Yhdysvalloissa sanomalehtipaperin kysyntä laski 1 % voimakkaasta talouskasvusta huolimatta.

Sanomalehtipaperin keskimääräiset myyntihinnat olivat Euroopassa 2 % alemmat kuin vuonna 2003. Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla hinnat nousivat selvästi.

Viimeisellä vuosineljänneksellä kannattavuus oli heikompi kuin kolmannella neljänneksellä. Toimitusmäärät kasvoivat 14 %, mutta kausiluonteinen kustannusten nousu heikensi kannattavuutta. Sanomalehtipaperin hinnat jatkoivat nousuaan Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa, mutta Euroopassa hinnat pysyivät muuttumattomina.

Hieno- ja erikoispaperit

	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-12/04	1-12/03	1-12/02
Liikevaihto, M€	545	581	561	588	550	552	559	583	2 275	2 244	2 446
EBITDA, M€ ¹⁾	84	95	83	96	89	98	99	120	358	406	551
% liikevaihdosta	15,4	16,4	14,8	16,3	16,2	17,8	17,7	20,6	15,7	18,1	22,5
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-53	-48	-49	-49	-51	-50	-50	-49	-199	-200	-196
Liikevoitto, M€	34	47	34	47	38	48	49	71	162	206	355
% liikevaihdosta	6,2	8,1	6,1	8,0	6,9	8,7	8,8	12,2	7,1	9,2	14,5
Liikearvon poisto, M€	-1	-1	-2	-1	-1	-2	-1	-1	-5	-5	-5
Kertaluonteiset erät, M€ ²⁾	3	-	-	-	-	-	-	-	3	-	-
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	32	48	36	48	39	50	50	72	164	211	360
% liikevaihdosta	5,9	8,3	6,4	8,2	7,1	9,1	8,9	12,3	7,2	9,4	14,7
Toimitukset, 1 000 t	739	787	756	792	747	715	713	704	3 074	2 879	2 774
Kapasiteetin käyttöaste, %	87	93	90	95	87	88	88	88	91	88	89
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), M€									2 640	2 621	2 657
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									6,0	7,9	13,4

¹⁾ EBITDA = Tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

²⁾ Kertaluonteinen tuotto johtuu eläkejärjestelmän muutoksesta.

Toimialan liikevaihto kasvoi 1 % edellisvuodesta. Paperitoimitukset lisääntyivät 7 %.

Vaikka kasvaneet toimitukset ja erikoispaperien hinnankorotukset paransivat kannattavuutta, selvästi alemmat hienopaperien hinnat ja korkeammat sellukustannukset johtivat liikevoiton pienene-miseen.

Hienopaperin kysyntä oli vahvaa Euroopassa. Kasvu oli 8 % päällystetyissä lajeissa ja 7 % päällystämättömissä lajeissa. Kiinan hienopaperimarkkinan kasvu jatkui vahvana.

Päällystettyjen hienopaperien keskihinnat Euroopassa olivat 4 % ja päällystämättömien laatujen 6 % alemmat kuin vuonna 2003.

Kiinassa hinnat vaihtelivat vuoden aikana kilpailutilanteen ja sellun hinnan muutosten myötä.

Tarrapaperien kysyntä oli vahvaa koko vuoden, ja hintoja korotettiin varsinkin vuoden loppupuolella. Pakkauspaperien markkina-tilanne oli melko vakaa, ja hintoja pystyttiin nostamaan.

Hieno- ja erikoispaperien liikevoitto laski loka-joulukuussa verrattuna heinä-syyskuuhun. Suomessa sellu- ja paperitehtaiden mar-raskuinen lakkopäivä sekä joulunajan pakolliset seisokit heikensivät kannattavuutta. Loppuvuodelle ilmoitetut hinnankorotukset jäivät pääosin toteutumatta.

Jalosteet

	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-12/04	1-12/03	1-12/02
Liikevaihto, M€	354	350	352	353	327	335	344	364	1 409	1 370	1 539
EBITDA, M€ ¹⁾	28	32	35	36	18	29	22	29	131	98	122
% liikevaihdosta	7,9	9,1	9,9	10,2	5,5	8,7	6,4	8,0	9,3	7,2	7,9
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-13	-14	-13	-13	-14	-14	-14	-13	-53	-55	-59
Liikevoitto, M€	17	18	22	23	4	15	8	16	80	43	63
% liikevaihdosta	4,8	5,1	6,3	6,5	1,2	4,5	2,3	4,4	5,7	3,1	4,1
Liikearvon poisto, M€	-1	-2	-1	-1	-1	-1	-2	-1	-5	-5	-5
Kertaluonteiset erät, M€ ²⁾	2	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	16	20	23	24	5	16	10	17	83	48	68
% liikevaihdosta	4,5	5,7	6,5	6,8	1,5	4,8	2,9	4,7	5,9	3,5	4,4
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), M€									642	690	794
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									12,1	6,2	7,9

¹⁾ EBITDA = Tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

²⁾ Kertaluonteinen tuotto johtuu eläkejärjestelmän muutoksesta.

Toimialan liikevaihto kasvoi 3 % vuoteen 2003 verrattuna. Toimitusmäärät kasvoivat, ja joidenkin jalosteiden hinnat nousivat vuoden aikana. Kannattavuus parani selvästi edellisvuodesta. Vahvistuneen kysynnän ja hinnankorotusten ohella kannattavuutta paransivat myös sisäiset tehostamistoimet. Yhdysvaltain dollarin suhteen vahvistunut euro ja raaka-aineiden hintojen nousu taas heikensivät kannattavuutta.

Rafatacin liikevaihto nousi 6 %. Myönteinen volyyminkehitys, tuotannon tehokkuuden paraneminen ja osittain korkeammat hinnat nostivat liikevoittoa. Myös aikaisempien tehostamistoimenpiteiden tulokset paransivat kannattavuutta.

Loparexin liikevaihto kasvoi hieman. Silikonoitujen papereiden kysyntä parani Pohjois-Amerikassa, ja Euroopassakin markkinatilanne vakiintui. Aasiassa markkinat kehittyivät suotuisasti. Loparexin kannattavuus parani selvästi. Raaka-aineiden hinnat nousivat vuoden toisella puoliskolla, mikä vaikutti heikentävästi tulokseen.

Walki Wisan liikevaihto laski hieman. Teollisuuskääreiden markkinatilanne Euroopassa parani. Toimitusmäärät pysyivät edellisvuoden tasolla. Kannattavuudessa tapahtuneet muutokset olivat vähäisiä.

Viimeisellä neljänneksellä Jalostustoimialan kannattavuus laski edellisestä neljänneksestä. Etenkin tarralaminaattien markkinatilanne pysyi suotuisana.

Puutuotteet

	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-12/04	1-12/03	1-12/02
Liikevaihto, M€	326	354	418	388	368	381	425	374	1 486	1 548	1 487
EBITDA, M€ ¹⁾	15	12	27	22	11	12	28	21	76	72	83
% liikevaihdosta	4,6	3,4	6,5	5,7	3,0	3,1	6,6	5,6	5,1	4,7	5,6
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-34	-13	-13	-13	-13	-13	-12	-13	-73	-51	-51
Liikevoitto, M€	-25	109	14	9	-2	-1	16	8	107	21	32
% liikevaihdosta	-7,7	30,8	3,3	2,3	-0,5	-0,3	3,8	2,1	7,2	1,4	2,2
Liikearvon poisto, M€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kertaluonteiset erät, M€ ²⁾	-27	110	-	-	-	-	-	-	83	-	-
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	2	-1	14	9	-2	-1	16	8	24	21	32
% liikevaihdosta	0,6	-0,3	3,3	2,3	-0,5	-0,3	3,8	2,1	1,6	1,4	2,2
Vanerin tuotanto, 1 000 m ³	249	212	257	251	231	208	251	246	969	936	905
Sahatavaran tuotanto, 1 000 m ³	581	482	631	582	628	495	586	565	2 276	2 274	2 051
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), M€									748	781	746
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									3,2	2,7	4,3

¹⁾ EBITDA = Tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

²⁾ Vuoden 2004 kolmannen neljänneksen liikevoitto sisältää Brooks Groupin myyntivoittoa 110 miljoonaa euroa. Vuoden 2004 viimeisen neljänneksen kertaluonteiset kulut 34 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin sahoilla ja vaneritehtailla Suomessa ja kertaluonteinen tuotto 7 miljoonaa euroa eläkejärjestelmän muutokseen.

Puutuotetoimialan kannattavuus parani edellisvuodesta, mutta oli epätydyttävä.

Toimialan liikevaihto laski noin 4 % edelliseen vuoteen verrattuna. Lasku johtui kahden rakennustarvikekauppaa harjoittavan yksikön, Brooks Groupin ja Anco Træn, myynnistä.

Vanerin valmistuksen kannattavuus parani vuoden loppupuoliskolla. Sahauksen kannattavuus laski edelleen, ja toiminta oli ras-kaasti tappiollista. Ylitarjonnan ohella sauhauksen kannattavuutta heikensi erityisesti tukin korkea hinta. Kotimaisen puun saatavuus

heikkeni vuoden jälkipuoliskolla keliolosuhteiden vuoksi, ja tuotantoa jouduttiin rajoittamaan.

Puupohjaisten rakennustarvikkeiden kaupan liikevaihto oli 519 (608) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen kannattavuus säilyi edellisvuoden tasolla.

Viimeisellä vuosineljänneksellä Puutuotetoimialan liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä parani kausiluonteisesti heikkoon heinä-syyskuuhun verrattuna. Vanerin kysyntä vahvistui ja hinnat nousivat.

Muu toiminta

M€	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-12/04	1-12/03	1-12/02
Liikevaihto ¹⁾	105	130	149	168	115	116	123	158	552	512	525
EBITDA ²⁾	63	51	34	40	17	49	39	27	188	132	97
Poistot ja arvonalentumiset	-4	-14	-10	-10	-30	-11	-10	-11	-38	-62	-56
Liikevoitto ³⁾	278	37	24	30	-15	27	16	12	369	40	55
josta											
Metsäosasto Suomessa	13	15	12	21	3	14	11	21	61	49	31
Energiaosasto Suomessa	42	27	23	26	34	18	24	20	118	96	69
Muut ja eliminoinnit	223	-5	-11	-17	-52	-5	-19	-29	190	-105	-45
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	59	37	24	30	-13	38	29	16	150	70	41
Sijoitettu pääoma kauden lopussa									3 351	3 187	3 329

¹⁾ Liikevaihto sisältää myynnin konsernin ulkopuolelle.

²⁾ EBITDA = Tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

³⁾ Vuoden 2004 kertaluonteiset erät sisältävät Suomen TEL-järjestelmän muutoksesta johtuvan 249 miljoonan euron tuoton ja yhteensä 30 miljoonan euron varauksen konsernin rakennejärjestelyihin ja puunhankintasopimuksiin. Vuosi 2003 sisältää kertaluonteisia eriä seuraavasti: toteutumatta jääneeseen MACtac-hankintaan liittyneitä kuluja 19 miljoonaa euroa, Rosenlewin liiketoimintojen myyntiin liittyneitä tappioita yhteensä 6 miljoonaa euroa sekä Metsäosaston uudelleenjärjestelyihin Suomessa liittyneitä kuluja 5 miljoonaa euroa.

Metsäosaston liikevoitto nousi edellisvuoteen verrattuna. Puun hankintamäärät kasvoivat, ja puun keskimääräiset hinnat laskivat hieman.

Energiaosaston liikevoitto kasvoi. Yhtiö käytti hyväksi sekä omia energiavarojaan että poikkeuksellisen runsasta vesivoimaa.

Kassavirtaan liittyvien valuuttasuojauksen tulos raportoidaan muussa toiminnassa. Viimeisellä neljänneksellä suojausten positiivinen vaikutus oli 12 miljoonaa euroa, kun se edellisellä neljänneksellä oli 5 miljoonaa euroa. Koko vuoden vaikutus oli 26 miljoonaa euroa.

Toimitukset ja tuotanto

	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-12/04	1-12/03	1-12/02
Toimitukset											
Aikakauslehtipaperit, 1 000 t	1 324	1 217	1 244	1 155	1 349	1 218	1 184	1 071	4 940	4 822	4 618
Sanomalehtipaperit, 1 000 t	736	645	667	671	703	629	661	594	2 719	2 587	2 467
Hieno- ja erikoispaperit, 1 000 t	739	787	756	792	747	715	713	704	3 074	2 879	2 774
Jalostustoimialan paperit, 1 000 t	15	14	14	16	12	14	13	15	59	54	59
Toimitukset yhteensä	2 814	2 663	2 681	2 634	2 811	2 576	2 571	2 384	10 792	10 342	9 918
Tuotanto											
Paperi, 1 000 t	2 689	2 826	2 639	2 732	2 629	2 577	2 536	2 490	10 886	10 232	10 046
Kapasiteetin käyttöaste											
paperituotannossa	89	95	90	92	89	88	87	87	91	88	87
Vaneri, 1 000 m ³	249	212	257	251	231	208	251	246	969	936	905
Sahatavara, 1 000 m ³	617	517	662	613	661	529	623	595	2 409	2 408	2 201
Sellu, 1 000 t	547	585	550	561	476	537	473	541	2 243	2 027	2 102

Osakkuus- ja yhteisyritykset

M€	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-12/04	1-12/03	1-12/02
Osuus tuloksesta ennen veroja											
Oy Metsä-Botnia Ab	10	24	23	10	4	12	14	7	67	37	70
Pohjolan Voima Oy	-3	-5	-1	-	-8	-6	-14	5	-9	-23	-13
Muut	-3	1	6	2	8	3	2	2	6	15	23
Yhteensä	4	20	28	12	4	9	2	14	64	29	80

Viimeinen neljännes 2004 sisältää Suomen TEL-järjestelmän muutoksen tuottoa 10 miljoonaa euroa, josta 6 miljoonaa euroa on Metsä-Botniasta, 3 miljoonaa euroa Pohjolan Voimasta ja 1 miljoona euroa muista yhtiöistä.

Metsä-Botnian, yhtiön 47-prosenttisesti omistaman selluyhtiön, kannattavuus nousi edellisvuodesta. Pitkäkuituisen sellun keskimääräinen hinta nousi edellisvuoden 525 Yhdysvaltain dollarista 615 dollariin tonnilta. Loppukesällä alkanut vähäinen hinnanlasku kää-

tyi viimeisen vuosineljänneksen aikana jälleen nousuksi. Vaikka markkinatilanne parani, euron vahvistuminen hillitsi selluntuotannon kannattavuuden kasvua. Yhden päivän lakko Suomessa heikensi viimeisen vuosineljänneksen tulosta.

Helsingissä, helmikuun 1. päivänä 2005

UPM-Kymmene Oyj

Hallitus

Tilinpäätöstiedotetta koskevaa tarkastuskertomusta ei ole annettu.

Konsernin tuloslaskelma

M€	10-12/2004	7-9/2004	10-12/2003	1-12/2004	1-12/2003	1-12/2002
Liikevaihto	2 423	2 449	2 511	9 820	9 787	10 417
Liiketoiminnan muut tuotot	15	126	17	168	58	91
Liiketoiminnan kulut	-1 891	-2 065	-2 203	-8 227	-8 445	-8 580
Poistot ja arvonalentumiset	-350	-260	-286	-1 122	-1 048	-1 125
Liikevoitto	197	250	39	639	352	803
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	4	20	4	64	29	80
Nettovoitot myytävissä olevista sijoituksista	27	-	127	27	127	72
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	25	19	24	48	107	25
Nettorahoituskulut	-42	-46	-41	-178	-177	-270
Voitto ennen veroja	211	243	153	600	438	710
Tuloverot	234	-75	-34	359	-121	-212
Voitto verojen jälkeen	445	168	119	959	317	498
Vähemmistöosuus	-1	0	1	-1	2	2
Tilikauden voitto	444	168	120	958	319	500
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	0,85	0,32	0,23	1,83	0,61	0,96
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, €	0,84	0,32	0,23	1,82	0,61	0,96

Konsernitase

M€	31.12.2004	31.12.2003
VARAT		
Pitkäaikaiset varat		
Liikearvo	1 560	1 663
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	519	522
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	7 621	8 125
Sijoituskiinteistöt	38	42
Biologiset hyödykkeet	1 143	1 127
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	1 047	1 012
Myytavissä olevat sijoitukset	366	353
Pitkäaikaiset saamiset	240	244
Laskennalliset verosaamiset	246	403
Muut pitkäaikaiset varat	22	18
	12 802	13 509
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	1 138	1 144
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 587	1 439
Tuloverosaamiset	60	62
Rahavarat	240	437
	3 025	3 082
Varat yhteensä	15 827	16 591
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
Oma pääoma		
Osakepääoma	891	890
Osakeanti	1	-
Ylikurssirahasto	745	737
Muuntoerot	-55	-42
Arvonmuutos- ja muut rahastot	284	258
Kertyneet voittovarot	5 720	5 154
	7 586	6 997
Vähemmistöosuus	26	32
Pitkäaikaiset velat		
Laskennalliset verovelat	932	1 579
Eläkevelvoitteet	407	650
Varaukset	154	103
Korolliset velat	4 424	4 911
Muut velat	26	79
	5 943	7 322
Lyhytaikaiset velat		
Lyhytaikaiset korolliset velat	917	870
Ostovelat ja muut velat	1 320	1 269
Tuloverovelat	35	101
	2 272	2 240
Velat yhteensä	8 215	9 562
Oma pääoma ja velat yhteensä	15 827	16 591

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

M€	Osake- pääoma	Osake- anti	Ylikurssi- rahasto	Muunto- erot	Arvon- muutos- ja muut rahastot	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2003	442	-	704	24	805	5 229	7 204
Osakeanti	445	-	-	-	-445	-	-
Vaihtovelkakirjalaina 1994	3	-	33	-	-36	-	-
Muuntoerot	-	-	-	-66	-	-	-66
Muut erät	-	-	-	-	-	-4	-4
Kassavirran suojaukset							
kirjattu omaan pääomaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	32	-	32
siirretty tuloslaskelmaan	-	-	-	-	-	-	-
Myytävissä olevat sijoitukset							
voitot ja tappiot käypään arvoon							
arvostamisesta, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	2	-	2
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-100	-	-100
Maksettu osinko	-	-	-	-	-	-390	-390
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	319	319
Oma pääoma 31.12.2003	890	-	737	-42	258	5 154	6 997
Oma pääoma 1.1.2004	890	-	737	-42	258	5 154	6 997
Osakkeiden merkintä optioilla	1	1	8	-	-	-	10
Muuntoerot	-	-	-	-13	-	-	-13
Muut erät	-	-	-	-	1	1	2
Kassavirran suojaukset							
kirjattu omaan pääomaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	31	-	31
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-19	-	-19
Myytävissä olevat sijoitukset							
voitot ja tappiot käypään arvoon							
arvostamisesta, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	13	-	13
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-	-
Maksettu osinko	-	-	-	-	-	-393	-393
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	958	958
Oma pääoma 31.12.2004	891	1	745	-55	284	5 720	7 586

Konsernin rahavirtalaskelma

M€	2004	1.1. – 31.12. 2003	2002
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden voitto	958	319	500
Oikaisut kauden voittoon ¹⁾	381	1 081	1 392
Saadut korot	39	16	30
Maksetut korot	-189	-239	-311
Saadut osingot	39	70	67
Muut rahoituserät, netto	-45	54	46
Maksetut verot	-72	-160	-194
Käyttöpääoman muutos ²⁾	-114	117	-112
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat	997	1 258	1 418
Investointien rahavirrat			
Tytäryritysosakkeiden hankinnat, vähennettynä saaduilla käteisvaroilla	-1	-14	-10
Osakkuusyritysosakkeiden hankinnat	-40	-2	-26
Investoinnit myytävissä oleviin sijoituksiin	-1	-	-5
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-630	-599	-571
Tytäryritysosakkeiden luovutukset, vähennettynä luovutetuilla käteisvaroilla	185	-5	12
Osakkuusyritysosakkeiden luovutukset	25	14	7
Myytävissä olevien sijoitusten luovutukset	-41	174	-1
Käyttöomaisuushyödykkeiden luovutukset	29	18	84
Pitkäaikaisten saamisten vähennys	20	54	71
Pitkäaikaisten saamisten lisäys	-12	-6	-2
Muut investointien rahavirrat	-	-7	-
Investointien nettorahavirrat	-466	-373	-441
Rahoituksen rahavirrat			
Pitkäaikaisten velkojen lisäys	-	579	1 050
Pitkäaikaisten velkojen vähennys	-224	-1 015	-981
Lyhytaikaisten velkojen lisäykset ja vähennykset, netto	-102	-111	-676
Tuotot optioilla merkityistä osakkeista	10	-	-
Maksetut osingot	-393	-390	-388
Muut rahoituksen rahavirrat	-2	22	-36
Rahoituksen nettorahavirrat	-711	-915	-1 031
Rahavarojen muutos	-180	-30	-54
Rahavarat tilikauden alussa	437	499	569
Rahavarojen muuntoero	-17	-32	-16
Rahavarojen muutos	-180	-30	-54
Rahavarat tilikauden lopussa	240	437	499
Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot			
¹⁾ Oikaisut tilikauden voittoon			
Vähemmistöosuudet	1	-2	-2
Verot	-358	121	212
Poistot ja arvonalentumiset	1 122	1 048	1 125
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-64	-29	-80
Käyttöomaisuushyödykkeiden ja sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-138	-19	-39
Myyntivoitot, netto, myytävissä olevista sijoituksista	-27	-127	-72
Rahoituskulut, netto	129	70	245
Suomen eläkejärjestelmän muutos	-269	-	-
Muut oikaisut	-15	19	3
	381	1 081	1 392
²⁾ Käyttöpääoman muutos, ilman yritysostoja ja -myyntejä			
Vaihto-omaisuus	-26	34	-2
Lyhytaikaiset saamiset ³⁾	-203	66	89
Lyhytaikaiset korottomat velat	115	17	-199
	-114	117	-112

³⁾ Vuosi 2004 sisältää myyntisaamisten arvopaperistamisohjelman purkamisen vaikutusta 179 miljoonaa euroa.

Tiedot vuosineljänneksittäin

M€	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-12/04	1-12/03	1-12/02
Liikevaihto segmentteittäin											
Aikakauslehtipaperit	876	834	821	754	890	828	804	758	3 285	3 280	3 570
Sanomalehtipaperit	342	316	320	317	350	302	320	301	1 295	1 273	1 379
Hieno- ja erikoispaperit	545	581	561	588	550	552	559	583	2 275	2 244	2 446
Jalosteet	354	350	352	353	327	335	344	364	1 409	1 370	1 539
Puutuotteet	326	354	418	388	368	381	425	374	1 486	1 548	1 487
Muu toiminta	105	130	149	168	115	116	123	158	552	512	525
Konsernin sisäinen liikevaihto	-125	-116	-124	-117	-89	-114	-122	-115	-482	-440	-529
Liikevaihto yhteensä	2 423	2 449	2 497	2 451	2 511	2 400	2 453	2 423	9 820	9 787	10 417
Liikevoitto segmentteittäin *											
Aikakauslehtipaperit	-108	32	4	-6	23	29	9	-11	-78	50	177
Sanomalehtipaperit	1	7	-7	-2	-9	-5	2	4	-1	-8	121
Hieno- ja erikoispaperit	34	47	34	47	38	48	49	71	162	206	355
Jalosteet	17	18	22	23	4	15	8	16	80	43	63
Puutuotteet	-25	109	14	9	-2	-1	16	8	107	21	32
Muu toiminta	278	37	24	30	-15	27	16	12	369	40	55
Liikevoitto yhteensä	197	250	91	101	39	113	100	100	639	352	803
% liikevaihdosta	8,1	10,2	3,6	4,1	1,6	4,7	4,1	4,1	6,5	3,6	7,7
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	4	20	28	12	4	9	2	14	64	29	80
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	27	-	-	-	127	-	-	-	27	127	72
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	25	19	10	-6	24	12	21	50	48	107	25
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-42	-46	-46	-44	-41	-48	-33	-55	-178	-177	-270
Voitto ennen veroja	211	243	83	63	153	86	90	109	600	438	710
Tuloverot	234	-75	214	-14	-34	-30	-27	-30	359	-121	-212
Voitto ennen vähemmistöosuutta	445	168	297	49	119	56	63	79	959	317	498
Vähemmistöosuus	-1	-	-	-	1	1	-	-	-1	2	2
Kauden voitto	444	168	297	49	120	57	63	79	958	319	500
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	0,85	0,32	0,57	0,09	0,23	0,11	0,12	0,15	1,83	0,61	0,96
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,84	0,32	0,57	0,09	0,23	0,11	0,12	0,15	1,82	0,61	0,96
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	523 827	523 579	523 579	523 579	523 579	523 579	523 579	521 757	523 641	523 130	518 935
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000)	526 772	526 167	526 101	525 949	524 476	524 440	523 894	524 206	526 247	524 254	525 782
* Kertaluonteisia eriä liikevoitossa (Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset erät eritellään toimialakatsauksissa sivuilla 5-11.)											
Aikakauslehtipaperit	-104	-	-	-	-	-	-	-22	-104	-22	-108
Sanomalehtipaperit	2	-	-	-	-	-9	-	-	2	-9	-8
Hieno- ja erikoispaperit	3	-	-	-	-	-	-	-	3	-	-
Jalosteet	2	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-
Puutuotteet	-27	110	-	-	-	-	-	-	83	-	-
Muu toiminta	219	-	-	-	-2	-11	-13	-4	219	-30	14
Kertaluonteisia eriä liikevoitossa yhteensä	95	110	-	-	-2	-20	-13	-26	205	-61	-102
Liikevoiton alapuolella raportoittavat kertaluonteiset erät ¹⁾	36	-	-	-	136	-	-	-	36	136	78
Kertaluonteiset erät veroissa ²⁾	284	-	235	-	-	-	-	-	519	-	-
Kertaluonteiset erät yhteensä	415	110	235	-	134	-20	-13	-26	760	75	-24
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	102	140	91	101	41	133	113	126	434	413	905
% liikevaihdosta	4,2	5,7	3,6	4,1	1,6	5,5	4,6	5,2	4,4	4,2	8,7
Voitto ennen veroja ilman kertal. eriä	80	133	83	63	19	106	103	135	359	363	734
% liikevaihdosta	3,3	5,4	3,3	2,6	0,8	4,4	4,2	5,6	3,7	3,7	7,0
Tulos per osake ilman kertal. eriä, €	0,12	0,19	0,12	0,09	0,05	0,13	0,14	0,18	0,52	0,50	1,00
Oman pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %	3,3	5,6	3,6	2,9	1,4	4,1	4,2	5,4	3,7	3,7	7,1
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %	4,0	6,0	4,1	3,8	2,5	4,9	4,9	6,1	4,5	4,7	7,6

¹⁾ Kertaluonteiset erät sisältävät pörssiosakkeiden nettomyyntivoittoa 26 miljoonaa euroa ja 10 miljoonaa euroa tuottoa Suomen TEL-järjestelmän muutoksesta osakkuusyhtiöissä.

²⁾ Vuoden 2004 kertaluonteiset erät muodostuvat laskennallisen verovelan 235 miljoonan euron vähennyksestä Suomessa ja 284 miljoonan euron vähennyksestä Saksassa.

Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset

M€	1-12/2004	1-12/2003
Kirjanpitoarvo kauden alussa	8 125	8 389
Hankitut yhtiöt	4	4
Investoinnit	568	714
Vähennykset	-67	-26
Poistot ja arvonalentumiset	-955	-882
Muuntoero ja muut muutokset	-54	-74
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	7 621	8 125

Vastuusitoumukset

M€	31.12.2004	31.12.2003
Omasta velasta		
Kiinnitykset	111	178
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta		
Lainatakaukset	44	41
Muiden puolesta		
Lainatakaukset	3	4
Muut takaukset	7	3
Muut omat vastuut		
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	23	24
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	82	65
Muut vastuut	38	43

Investointisitoumukset

M€	Käyttöönotto	Kokonais- kustannus	31.12.2003 mennessä	1-12/2004	31.12.2004 jälkeen
Changshun paperikoneprojekti	6/2005	390	45	178	167
Uusi voimalaitos, Shotton	11/2006	60	-	-	60
Tervasaari PK 8, kapasiteetin lisäys	7/2005	64	-	13	51
Uusi päällystyslinja, Raflatac, Fletcher	10/2005	32	-	3	29
Uusi voimalaitos, Rauma	12/2006	20	-	-	20

Johdannaissopimusten nimellisarvot

M€	31.12.2004	31.12.2003
Valuuttajohdannaiset		
Terminisopimukset	3 358	2 836
Optiosopimukset, ostetut	-	-
Optiosopimukset, asetetut	-	-
Vaihtosopimukset	577	584
Korkojohdannaiset		
Terminisopimukset	4 446	6 468
Optiosopimukset, ostetut	-	-
Optiosopimukset, asetetut	139	71
Vaihtosopimukset	2 747	3 281
Muut johdannaiset		
Terminisopimukset	8	13
Vaihtosopimukset	47	13

Liiketoimet lähipiiriin (osakkuus- ja yhteisyritykset) kanssa

M€	1-12/2004	1-12/2003
Myynnit osakkuusyhtiöille	50	15
Ostot osakkuusyhtiöiltä	539	509
Pitkäaikaiset saamiset kauden lopussa	11	10
Myyntisaamiset ja muut saamiset kauden lopussa	20	23
Ostovelat ja muut velat kauden lopussa	132	37

Keskeisiä euron kursseja kauden lopussa

	31.12.2004	30.9.2004	30.6.2004	31.3.2004	31.12.2003	30.9.2003	30.6.2003	31.3.2003	31.12.2002
USD	1,3621	1,2409	1,2155	1,2224	1,2630	1,1652	1,1427	1,0895	1,0487
CAD	1,6416	1,5740	1,6343	1,5979	1,6234	1,5717	1,5506	1,6037	1,6550
JPY	139,65	137,17	132,40	126,97	135,05	128,80	137,32	129,18	124,39
GBP	0,7051	0,6868	0,6708	0,6659	0,7048	0,6986	0,6932	0,6896	0,6505
SEK	9,0206	9,0588	9,1451	9,2581	9,0800	8,9625	9,2488	9,2608	9,1528

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, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) alan olosuhteet, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset.



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

info@upm-kymmene.com
 ir@upm-kymmene.com

www.upm-kymmene.com