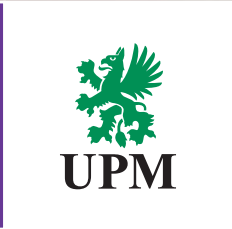




WE LEAD.
WE LEARN.



VUOSIKERTOMUS 2003



TALOUDELLISET TIEDOTTEET 2004

UPM-Kymmene Oyj julkaisee tilikaudella 2004 seuraavat taloudelliset tiedotteet suomeksi, ruotsiksi ja englanniksi:

29.1.2004	tilinpäätöstiedote vuodelta 2003
27.4.2004	osavuositarkastus tammi–maaliskuulta 2004
27.7.2004	osavuositarkastus tammi–kesäkuulta 2004
26.10.2004	osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2004

Julkaisuja voi tilata UPM:n pääkonttorista, PL 380, 00101 Helsinki, puhelimitse numerosta 0204 15 0020, faksilla numerosta 0204 15 110 tai yhtiön Internet-sivuilta www.upm-kymmene.com. Tiedotteet ovat myös luettavissa Internet-sivuilla.

PÖRSSIT

UPM:n osake on listattu Helsingin ja New Yorkin pörssissä. New Yorkin pörssissä kauppaa käydään ADR (American Depositary Receipt) -todistuksilla. Yksi UPM:n ADR-todistus vastaa yhtä osaketta.

Helsingin Pörssi: Kaupankäyntitunnus: UPM1V
New York Stock Exchange: Kaupankäyntitunnus: UPM

UPM

Sijoittajasuhteet

Puh. 0204 15 0033

Faksi 0204 15 0303

Sähköposti ir@upm-kymmene.com

SISÄLTÖ

Avaintietoja 1994–2003	2
Vuosi 2003 lyhyesti	3
Toimitusjohtajan katsaus	4
UPM – yhtiön esittely	
Liiketoiminnat	7
Tavoitteet, herkkyyshanalyysi ja riskitekijät	11
Toimialakatsaukset	
Paperimarkkinat	15
Aikakauslehtipaperit	18
Sanomalehtipaperit	20
Hieno- ja erikoispaperit	22
Jalosteet	24
Puutuotteet	28
Muu toiminta	31
Resurssit ja tukitoiminnot	
Kuituhuolto	32
Puunhankinta	34
Energia	36
Investoinnit	37
Tutkimus ja kehitys	38
Ympäristö	40
Henkilöstö	42
Vuoden 2003 tapahtumia	46
Tilinpäätös 2003	
Hallituksen toimintakertomus	48
Voitonjakoehdotus	52
Konsernitilinpäätös	
Tuloslaskelma	53
Tase	54
Kassavirtalaskelma	56
Liitetiedot	58
Emoyhtiön tilinpäätös	
Tuloslaskelma	70
Rahoituslaskelma	70
Tase	71
Liitetiedot	72
Tunnuslukujen laskentakaavat	80
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut 1994–2003	81
Osakekohtaiset tunnusluvut 1994–2003	82
Konsernin kehitys vuosineljänneksittäin 2002–2003	83
Tietoja osakkeista	84
Tilintarkastuskertomus	91
Siirtyminen IFRS:n mukaiseen tilinpäätöskäytäntöön	90
Yhtiön hallinnointi	91
Perusorganisaatio	99
Tuotantolaitokset ja myyntiverkosto	100
Sanasto	102
Yhteystietoja	104

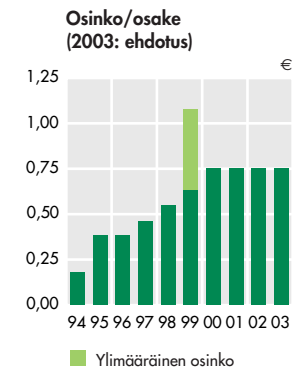
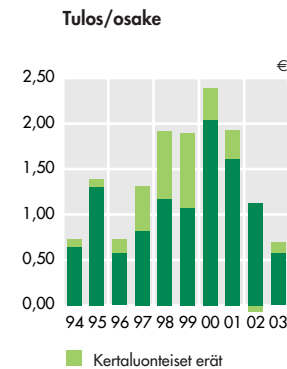
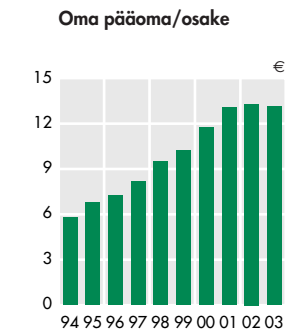
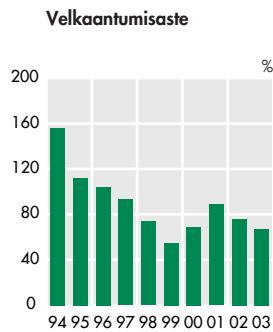
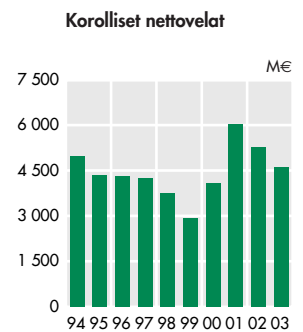
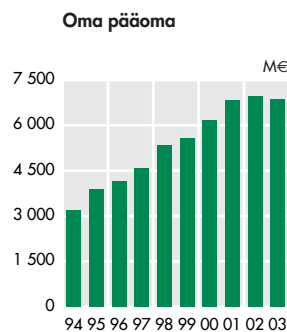
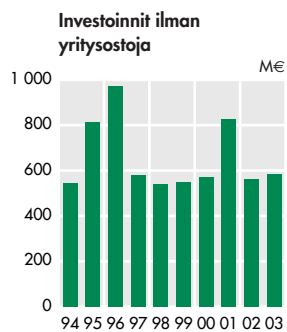
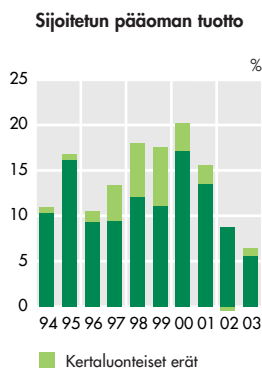
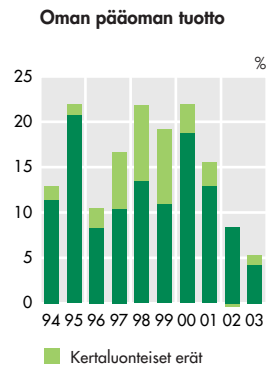
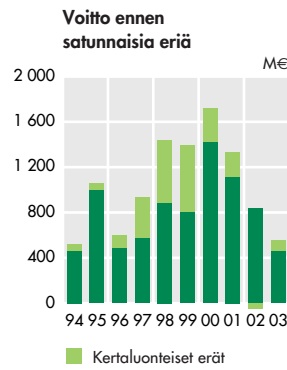
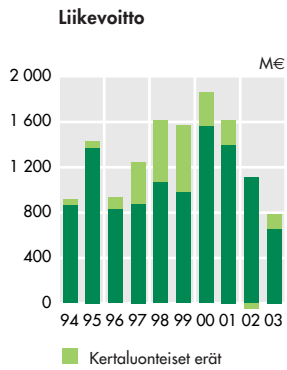
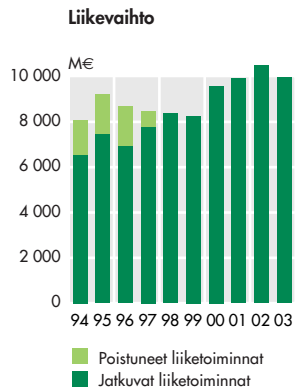
VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

UPM-Kymmene Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 24.3.2004 klo 13.30 Helsingin Messukeskuksen kongressisiivessä, osoite Messuaukio 1, 00520 Helsinki. Tarkemmat ilmoittautumisohjeet yhtiökokouskutsussa ja yhtiön Internet-sivuilla www.upm-kymmene.com.

OSINKO

Hallitus on päättänyt esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2003 maksetaan osinkoa 0,75 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan osakkaalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 29.3.2004 merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään omistajaluetteloon. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan 5.4.2004.

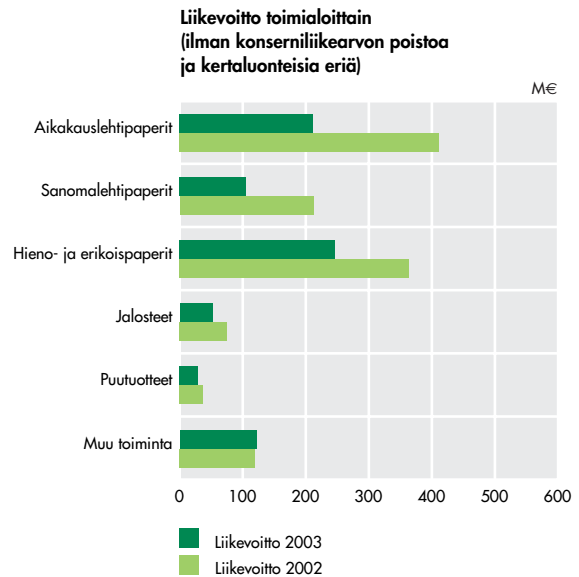
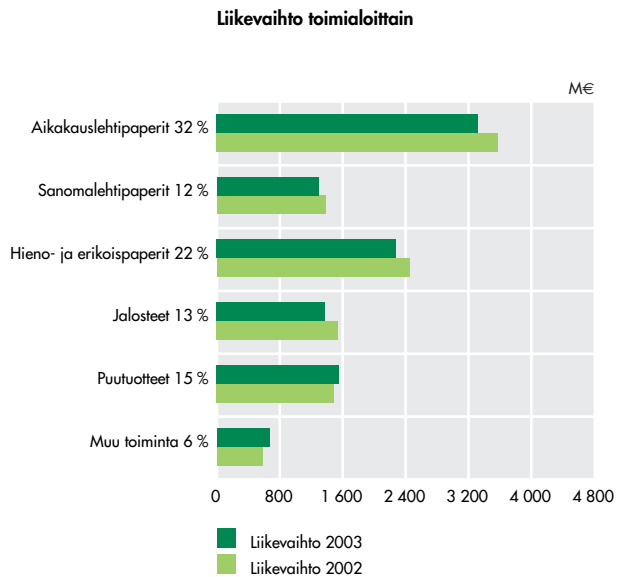
AVAINTIETOJA 1994–2003



VUOSI 2003 LYHYESTI

MYyntIHINTOJEN LASKU JA EURON VAHVISTUMINEN HEIKENSIVÄT TULOSTA. TAVOITTEESTA, JONKA MUKAAN VUODEN 2005 ALKUUN MENNESSÄ ON SAAVUTETTAVA 200 MILJOONAN EURON VUOTUINEN KUSTANNUSSÄÄSTÖ, ON TOTEUTUNUT ENEMMÄN KUIN KAKSI KOLMASOSAA. KASSAVIRTA SÄILYI HYVÄNÄ.

	2003	2002	2001
Liikevaihto, milj. euroa	9 948	10 475	9 918
Liikevoitto, milj. euroa	784	1 062	1 614
Voitto ennen satunnaisia eriä, milj. euroa	559	789	1 333
Tulos/osake, euroa	0,70	1,06	1,93
Liiketoiminnan kassavirta / osake, euroa	2,42	2,75	3,32
Oman pääoman tuotto (ROE), %	5,3	8,0	15,5
Osinko/osake (2003: hallituksen esitys)	0,75	0,75	0,75
Oma pääoma / osake kauden lopussa, euroa	13,12	13,30	13,09
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	67	76	89
Investoinnit ja yritysostot, milj. euroa	620	613	3 850



TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Hyvä lukija,

jo kolmatta vuotta jatkuneen heikon suhdanteen vuoksi UPM:n kannattavuus oli vuonna 2003 epätydyttävä. Pääkilpailijoihin verrattuna säilytimme kuitenkin vahvan asemamme. Paperien alemmat keskihinnat ja euron vahvistuminen olivat kannattavuuden heikkenemisen pääsyyt. Kannattavuutta paransivat toiminnan tehostamisesta saadut kustannussäästöt sekä lisääntyneet toimitusmäärät. Osakekohtainen tulos oli 0,70 (1,06) euroa, ja yhtiön hallitus esittää osingon säilyttämistä ennallaan. Hyvän kassavirran ja kurinalaisten investointien ansiosta korollinen velka lyheni ja tase vahvistui. Yhtiön kilpailukyky on hyvä, ja kysynnän voimistuessa yhtiöllä on mainiot lähtökohdat tuloksensa parantamiseen ja kasvuun.

Markkinatilanne jatkui koko vuoden haastavana, sillä Euroopan markkinoilla kysyntä oli vaihtelevaa ja hinnat laskivat. Pohjois-Amerikassa pitkään jatkunut hintojen lasku taittui. Paperin toimitukset nousivat edellisvuodesta. Vuoden loppua kohti kysyntä vahvistui, mikä yhdessä talouskasvua ja mainontaa koskevien myönteisten ennusteiden kanssa luo uskoa siihen, että paperin kysyntä kehittyi kuluvana vuonna myönteisesti.

Vuoden aikana kiinnitimme huomiota asiakkaiden tarpeiden ja odotusten mukaisten toimintatapojen, tuotteiden ja palvelujen kehittämiseen. Haastavassa markkinatilanteessa asiakkaiden kanssa tehty yhteistyö ja vuoden aikana käynnistetyt uudistukset näkyivätkin myönteisenä kehityksenä asiakastytyväisyyssmittauksissa.

UPM:lle on ominaista toiminnan jatkuva tehostaminen. Viime vuonna aloitettiin koko konsernin kattava kustannussäästöohjelma, jonka tavoitteena ovat 200 miljoonan euron pysyvät säästöt vuoden 2005 alkuun mennessä. Voimme olla erittäin tyytyväisiä siihen, miten vahvasti yhtiön eri toimipaikat ja henkilöstö ovat sitoutuneet kustannustehokkuu-

den parantamiseen. Yli kaksi kolmannesta tavoitelluista säästöistä saavutettiin jo viime vuoden kuluessa.

Yhtiö jatkoi heikosti kannattavien paperikoneiden sulkemisia. Tammikuun alussa Blandinin tehtaalla Yhdysvalloissa suljettiin kaksi konetta, ja Voikkaan tehtaalla kirjapaperikone suljetaan kuluvan vuoden keväällä.



Investoinnit tukivat valittua strategiaa. Kohdentamalla investointeja ja panostamalla uuteen teknologiaan pidämme tehtaamme kilpailukyvyltään maailman kärjessä.

Yhtiön tämän hetken merkittävin investointihanke, uuden paperikoneen rakentaminen Changshun hienopaperitehtaalle Kiinaan, lähti käyntiin loppukesällä. Kiinan talouskasvu on jatkunut erittäin vahvana ja paperin kysyntä on kasvanut ripeästi, joten investoinnin tuottonäkymät ovat hyvät.

Shottonin siistaamon laajennus valmistui loppuvuodesta, minkä jälkeen UPM on maailman johtava keräyspaperin käyttäjä painopapereissa.

Jalostustoimialalla Raflatacin suunnitelma ostaa MACTacin tarraliiketoiminta ei toteutunut, sillä Yhdysvaltojen viranomaisilta ei saatu kauppaan tarvittavia lupia. Tästä huolimatta Raflatacin kasvunäkymät ovat hyvät.

Lähialueiden merkitys yhtiölle on kasvamassa. Vuoden aikana tehtiin laajoja selvityksiä Venäjän raaka-aineiden ja markkinoiden hyödyntämisestä. Puutuote-toimialan uusi saha valmistuu keväällä 2004 Pestovon kaupunkiin Länsi-Venäjällä.

Vuoden lopulla yhtiö teki pitkän aikavälin energialinjauksen varatessaan vajaan kolmanneksen osuuden Suomeen rakennettavan uuden ydinvoimalaitoksen kapasiteetista.

Vuodenvaihteessa UPM-Kymmene otti käyttöön uuden kaupallisen käyttönimen UPM. Nimi on sekä laajalti tunnettu että helppokäyttöinen. Juridinen yhtiönimi UPM-Kymmene Oyj säilyy kuitenkin muuttumattomana. Muutos nimikäytännössä on osa UPM:n yritys-kuvan selkiyttämistä.

Vuosi 2003 oli yhtiössämme sukupolvenvaihdoksen vuosi niin konsernihallinnossa kuin eri yksiköissä. Johtajiston kokoonpano ja sen jäsenten vastuualueita

HAASTAVA MARKKINATILANNE JA KUSTANNUSSÄÄSTÖT LEIMASIVAT VUOTTA 2003.

KIINAN UUDEN PAPERIKONEEN INVESTOINTIHANKE LÄHTI TÄYTEEN VAUHTIIN.

UPM-KYMMENEN KÄYTTÖNIMEKSI TULI UPM.

uudistettiin. Uudistuksen tavoitteena on paremmin asiakkaiden tarpeita palveleva ja aikaisempaa nopeampi päätöksentekomalli.

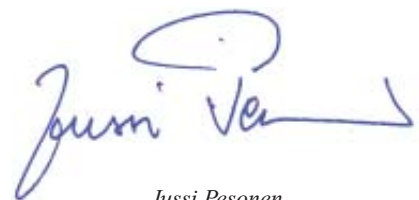
Tässä yhteydessä haluan lausua kiitokseni edeltäjälleni vuorineuvos Juha Niemelälle hänen tuestaan eritoten viimeisten kahden vuoden aikana. Juha Niemelä jätti toimitusjohtajan tehtävän kuluvaan vuoteen tammikuussa. Hän toimi yhtiön toimitusjohtajana Repolan ja Kymmenen fuusiosta alkaen eli vuodesta 1996. Hänen johdolla, ja varsinkin haastavissa olosuhteissa, yhtiö on saavuttanut nykyisen hyvän asemansa. Hän suunnitteli sukupolvenvaihdoksen kaukonäköisesti ja kannusti minua voimakkaasti luomaan omat johtamislinjani.

Toiminta vuoden 2003 olosuhteissa oli haastavaa, ja haluan kiittää asiakkaita hyvästä yhteistyöstä, osakkeenomistajia luottamuksesta ja kaikkia UPM:läisiä sitoutumisesta yhteisiin tavoitteisiimme.

Vuoden 2004 talousnäkymät ovat varovaisen optimistiset. Kasvun odotetaan vauhdittuvan päämarkkinoillamme vuoden aikana, ja paperin kysynnän ennakoidaan kehittyvän myönteisesti. Jalostustoimialan näkymät ovat hieman paremmat kuin edellisvuonna, mutta puutuotteissa markkinatasapainon ei arvioida paranevan vuoden 2004 aikana. Ensimmäisen neljänneksen tuloksen ennakoidaan jäävän

jonkin verran heikommaksi kuin viime vuonna.

UPM haluaa olla tulevaisuudessa alansa kiinnostavin yhtiö. Yhtiön toimintaa leimaavat pitkäjänteisyys ja halu jatkuvasti parantaa toimintaansa. Tänäpäin UPM on kehittyvä ja kilpailukykyinen. Yhtiöllä on hyvä markkina-asema maailmanlaajuisesti. Tavoitteenamme on kuitenkin kasvaa edelleen. Haluamme tehdä sen kannattavasti, ja samalla sosiaalisesti ja ekologisesti kestäväällä tavalla. Kuluvaan vuoteen haasteisiin suhtaudun avoimesti ja täynnä energiaa.



Jussi Pesonen



UPM – VAHVA JA KEHITTYVÄ METSÄYHTIÖ

UPM ON JOHTAVIA PAINOPAPERIEN VALMISTAJIA MAAILMASSA JA AIKAKAUSLEHTIPAPERIEN SELVÄ MARKKINAJOHTAJA. LIIKEVAIHTO OLI VUONNA 2003 9,9 MILJARDIA EUROA. YHTIÖN MARKKINA-ARVO OLI VUODENVAIHTEESSA 7,9 MILJARDIA EUROA. TALOUDELLISILLA MITTAREILLA TARKASTELTUNA UPM KUULUU PAPERITEOLLISUUDEN PARHAIMMISTOON.

UPM:n päätuotteiden asema markkinoilla

Paperit	Kapasiteetti (1000 t/a)	Asema Euroopassa	Asema maailmassa
Aikakauslehtipaperit	5 580	1	1
Sanomalehtipaperit	2 775	2	5
Hienopaperit	2 670	3	9
Painopaperit yhteensä	11 025		
Tarrapaperit	340	1	1
Kirjekuoripaperit	220	1	–
Pakkauspaperit	315	3	–
Jalostepaperit	65	–	–
Yhteensä	11 965	2	3

Jalosteet	Asema Euroopassa	Asema maailmassa
Tarralaminaatit	2	2
Silikonoidut paperit	1	1
Teollisuuskääreet	1	–

Puutuotteet	Kapasiteetti (1000 m ³ /a)	Asema Euroopassa
Vaneri	1 150	1
Sahatavara	2 440	3

MAAILMANLAAJUINEN TOIMINTA

UPM:n toiminnan tarkoitus on luoda inhimillistä ja taloudellista hyvinvointia innovatiivisilla paperi-, jalostusmateriaali- ja puutuoteratkaisuilla. Yhtiöllä on tuotantolaitoksia 16 maassa, ja sen tuotteita myydään maailman kaikilla markkinoilla. Tärkeimpien markkinoiden – EU-maiden ja Pohjois-Amerikan – yhteenlaskettu myynti muodostaa noin 81 % konsernin liikevaihdosta.

Tärkeimmillä markkinoilla yhtiö myy tuotteensa oman myyntiorganisaationsa kautta. Muilla markkinoilla on kattava agentti-verkosto.

PAPERIT

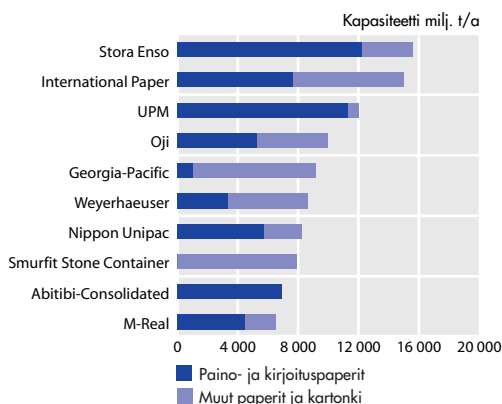
UPM:llä on paperitehtaita Suomessa, Saksassa, Isossa-Britanniassa, Ranskassa, Itävallassa, Yhdysvalloissa, Kanadassa ja Kiinassa.

Yhtiön paperintuotannon kokonaiskapasiteetti on noin 12 miljoonaa tonnia vuodessa.

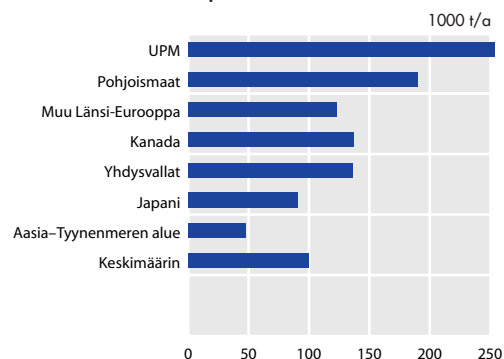
UPM:n paperivalikoima on kattava. Sekä tuotteita että asiakaspalvelua kehitetään jatkuvasti. Yhtiön valmistamien paperien raaka-ainepohja on monipuolinen, ja noin neljäsosa tuotannosta perustuu kierrätyskuituun.

AIKAKAUSLEHTIPAPERIA käytetään aikakauslehtiin, sanomalehtien liitteisiin, mainospainotuotteisiin ja myyntiluetteloihin. Valtaosa aikakauslehtipapereista toimitetaan Länsi-Euroopan markkinoille. Toiseksi merkittävin markkina on Yhdysvallat. UPM on 5,6 miljoonan tonnin vuosikapasiteetillaan maailman

Suurimmat paperinvalmistajat maailmassa



Painopaperikoneiden keskimääräinen kapasiteetti



suurin aikakauslehtipaperien valmistaja. Yhtiöllä on noin viidesosa maailman aikakauslehtipaperimarkkinoista.

Yhtiö tuottaa SANOMALEHTIPAPEREITA lehtikustantajille ja painotaloille sekä mm. puhelin- ja postimyyntiluetteloihin. Pääosa sanomalehtipaperituotannosta myydään Länsi-Euroopan markkinoille, missä yhtiöllä on vajaan viidenneksen markkinaosuus.

HIENOPAPEREITA UPM toimittaa pääasiassa paperitukkureille, toimistotarviketukkukaupoille sekä painotaloille ja paperinjalostajille. Hienopaperia käytetään mm. kopio- ja tulostuspaperina, suoramainonnassa ja erikoisaikakauslehdissä sekä vaativissa painotuotteissa. Tuotevalikoima sisältää sekä päällystettyjä että päällystämättömiä lajeja. UPM:n hienopaperin päämarkkinat ovat Länsi-Eurooppa ja Aasia, ja siellä erityisesti Kiinan kasvavat markkinat. Hienopaperin valmistajana UPM on johtavia yhtiöitä sekä Euroopassa että maailmassa.

UPM:n tuottamia ERIKOISPAPEREITA ovat tarran pinta- ja taustapaperit, valkoiset ja ruskeat säkki- ja voimapaperit sekä sävytyt ja valkoiset kirjekuoripaperit. UPM on maailman suurin tarrapaperien tuottaja sekä Euroopan johtava kirjekuoripaperien valmistaja. Pakkauspaperien toimittajana yhtiö on Euroopan suurimpia.

JALOSTEET

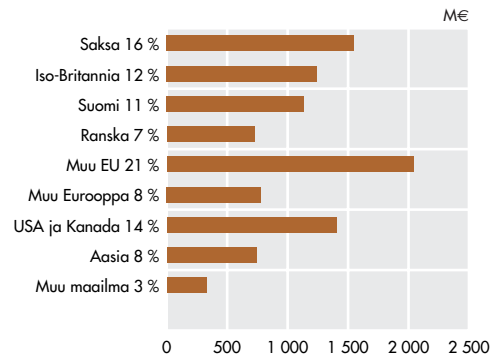
UPM:n jalostusyksiköt valmistavat tarralaminaatteja (Raflatac), silikonoituja papereita (Loparex) ja teollisuuskääreitä (Walki Wisa).

RAFLATAC on Euroopan johtavia tarralaminaattien toimittajia. Tarralaminaattien käyttöalueita ovat hinnoittelu-, tuote- ja atk-etiketit. Yhtiöllä on tuotantoa neljän Euroopan maan lisäksi Yhdysvalloissa, Australiassa, Malesiassa, Kiinassa ja Etelä-Afrikassa.

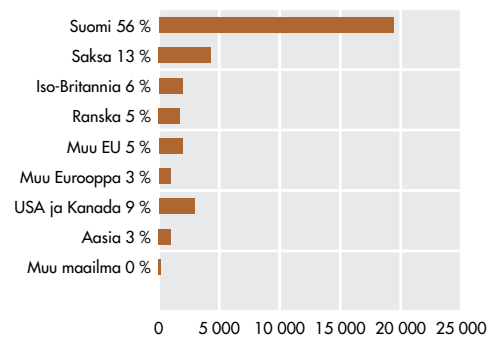
LOPAREX valmistaa silikonoituja irrokemateriaaleja hygienia-tuotteisiin, tarroihin ja teollisuuskäyttöön. Loparex on maailman suurin silikonoitujen paperien tuottaja. Tuotannollista toimintaa on Suomessa, Isossa-Britanniassa, Alankomaissa ja Yhdysvalloissa.

WALKI WISA tuottaa kääremateriaaleja mm. paperi-, puu- ja terästeollisuudelle. Teollisuuskääreiden valmistajana yhtiö on Euroopan markkinajohtaja. Lisäksi yhtiö valmistaa yhdistelmä-

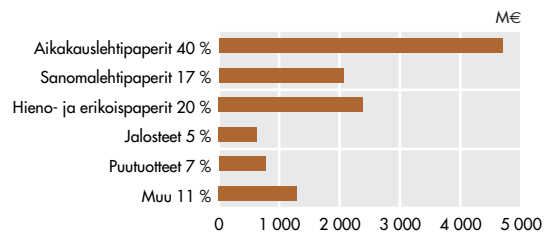
Liikevaihto markkina-alueittain 2003
9 948 M€



Henkilöstö alueittain 31.12.2003
34 482



Sijoitettu pääoma toimialoittain
31.12.2003, 11 994 M€





HENKILÖSTÖÄ YHTIÖN PALVELUKSESSA ON 34 500. YHTIÖLLE ON OMINAISTA PITKÄJÄNTEISYYS JA HALU JATKUVASTI PARANTAA TOIMINTAANSA.

materiaaleja pakkausteollisuudelle sekä teknisiin tarkoituksiin. Tuotantolaitoksia on Suomessa, Saksassa, Isossa-Britanniassa, Kiinassa ja Yhdysvalloissa.

Jalostustoimialan yksiköiden päämarkkina-alueet ovat Eurooppa ja Yhdysvallat.

PUUTUOTTEET

UPM on Euroopan suurin VANERINTUOTTAJA ja korkealaatuisten vanerien valmistajana johtavia yrityksiä maailmassa. SAHATAVARAN JA JALOSTEIDEN tuottajana yhtiö on Euroopan kolmanneksi suurin.

Yhtiön vanerintuotannon vahvoja alueita ovat perusvanerilaatujen ohella erikoisvanerit ja viilut. Tuotteita toimitetaan varsinkin rakennus- ja kuljetusvälineiteollisuudelle.

Toimialaan kuuluvat myös puupohjaisten rakennustarvikkeiden kaupan erikoistuneet jakeluketjut Suomessa, Irlannissa, Pohjois-Irlannissa ja Tanskassa.

Vanerin ja sahatavaran päämarkkinat ovat EU-maissa.

MERKITTÄVÄT RESURSSIT

UPM:n omat ja osakkuusyhtiön sellutehtaat kattavat noin 90 % yhtiön paperitehtaiden sellun tarpeesta. Runsas viidennes yhtiön käyttämästä kuituraaka-aineesta on kierätyskuitua. Sen saanti perustuu suurelta osin pitkäaikaisiin keräyspaperin hankintasopimuksiin. Painopaperien valmistajana UPM on maailman johtava keräyspaperin käyttäjä. Konsernin sähköomavaraisuus – voima-yhtiöosuudet huomioon ottaen – on noin 70 %. Suomessa yhtiö on omavarainen, muualla pääosa yhtiön tehtaiden käyttämästä sähköstä ostetaan paikallisesti pitkäaikaisin sopimuksin.

UPM omistaa yli miljoona hehtaaria metsää. Suomessa yhtiöllä on omistuksessaan 930 000 hehtaaria metsämaata, ja se on maan suurin yksityinen metsänomistaja. Metsäomistuksia on lisäksi Yhdysvalloissa ja Kanadassa sekä osakkuusyhtiön kautta Uruguayssa. Kanadassa yhtiöllä on lisäksi käyttöoikeus 938 000 metsähehtaariin. Koko konsernin vuosittaisesta puun käytöstä omat metsät ja hakkuuoikeusmetsät kattavat keskimäärin kym-

menesosan. Suomessa omien metsien hakkuuta voidaan tilapäisesti merkittävästi lisätä.

OSAAVA HENKILÖSTÖ

UPM:n henkilöstöpolitiikan lähtökohdat ovat tavoitteellisuus, henkilöstön tietojen ja taitojen jatkuva kehittäminen sekä korkea motivaatio. Käytännön toiminta pohjautuu yhtiön arvoihin: avoimuuteen, luottamukseen ja aloitteellisuuteen.

Yhtiöllä on yhtenäiset johtamisperiaatteet, se kouluttaa henkilöstöään ja käyttää palkitsemisjärjestelmiä, jotka perustuvat toiminnan tuottavuuteen, taloudelliseen tulokseen ja yksilön suoritukseen.

VASTUULLISUUS LIKETOIMINNASSA

Yritykset nähdään nykyään selkeästi osana ympäröivää yhteiskuntaa. Siksi niitä arvioidaan paitsi taloudellisin kriteerein, myös niiden omaksumien toimintatapojen perusteella. Eettisesti hyväksyttävät toimintatavat sekä yhteiskunnallisista ja ympäristöä koskevista velvoitteista huolehtiminen ovatkin yhä tärkeämpiä yhtiölle.

UPM:ssä vastuullinen liiketoiminta merkitsee sitä, että yhtiö toimii kannattavasti vaarantamatta ihmisten ja ympäristön hyvinvointia. Vastuullisen toiminnan yksi tavoite on luoda yhtiölle kilpailuetua niin, että sidosryhmät näkevät sen ensisijaisena ja kiinnostavana yhteistyökumppanina, työnantajana ja sijoituskohteena.

UPM:ssä vastuullisuus mielletään keskeiseksi toiminnan laatutekijäksi ja osaksi päivittäistä työtä. Yhtiön osake on mukana Dow Jonesin kestävä kehityksen World- ja EuroStoxx-indekseissä.

KANSAINVÄLINEN OMISTUS

Yhtiöllä oli vuoden lopussa 70 708 rekisteröityä osakkeenomistajaa. Osakeomistus jakaantuu maantieteellisesti pääosin kolmeen lähes samansuuruiseen ryhmään: suomalaiset, muut eurooppalaiset ja yhdysvaltalaiset osakkeenomistajat. UPM:n osakkeet noteerataan Helsingin (UPM1V) ja New Yorkin (UPM) arvopaperipörssiä.

YHTIÖN VAHVUUDET

MAAILMANLAAJUINEN TOIMINTA

UPM:llä on tuotantolaitoksia 16 maassa. Tärkeimmät tehtaot sijaitsevat Suomessa, Saksassa, Ranskassa, Isossa-Britanniassa, Itävallassa, Yhdysvalloissa, Kanadassa ja Kiinassa.

PITKÄAIKAISET ASIAKASSUHTEET

Yhtiöllä on tiiviit asiakassuhteet sekä paikallisiin että maailmanlaajuisesti toimiviin asiakkaisiin. Toiminnan jatkuva kehittäminen ja pitkäaikainen sitoutuminen tekevät yhtiöstä luotettavan ja kiinnostavan kumppanin.

ASIAANTUNTEVA HENKILÖSTÖ

UPM:n merkittävimpiä kilpailuetuja on motivoitunut ja osaava henkilöstö. Yksilöt luovat perustan laadulle, jatkuvalla oppimiselle ja uudistumiselle.

MODERNI KONEKANTA

Yhtiön tuotantolaitokset ovat tuotanto- ja kilpailukyvyltään maailman huipputasoa. Korkea teknologinen osaaminen on perustana kustannusjohtajuudelle ja toimitusvarmuudelle.

KATTAVA LOGISTIikkaVERKOSTO

Yhtiön logistiikkaverkosto on maailmanlaajuisesti kattava ja tehokas. Laivakuljetusten suuri osuus takaa kilpailukykyiset toimitukset, joita tukee moderni tiedonhallinta.

KESKITTYNYT TOIMINTA JA VAHVAT MARKKINAOSUUDET

UPM on johdonmukaisesti keskittänyt toimintaansa investoimalla ydinliiketoimintoihinsa ja luopumalla omaisuudesta ja toiminoista, jotka eivät palvele ydinliiketoimintoja. Konserni on kaikilla päätuotealoillaan tärkeimpien markkina-alueiden johtavia valmistajia.

VAHVA VERTIKAALINEN INTEGRAATIO

UPM:n toiminta perustuu raaka-aineiden, energian ja tuotannon tiiviiseen integrointiin. Sellun ja sähkön osalta yhtiön omavaraisuus on korkea. Omat metsät turvaavat osaltaan puun saatavuutta. Yhtiön tuotantolaitokset käyttävät puuraaka-aineen tarkoituksenmukaisesti ja tehokkaasti.

UPM:n jalostustoiminta perustuu suurelta osalta omien pape-ritehtaiden tarjoamiin raaka-aineisiin ja omaan erityisosaamiseen.



TAVOITTEET

UPM:N TAVOITTEENA ON KUULUA MAAILMAN JOHTAVIIN PAPERITEOLLISUUSYRITYKSIIN.

UPM:n tavoitteena on kasvaa kannattavasti ja kuulua maailman johtaviin paperiteollisuusyrityksiin.

Yhtiön liiketoiminta keskittyy paino- ja kirjoituspapereihin, jalostusteollisuudelle toimitettaviin erikoispapereihin, paperijalosteisiin ja puutuotteisiin.

Hyvät asiakassuhteet, ammattitaitoinen henkilöstö, kustannustehokkuus ja maailmanlaajuiset markkina-asetat tärkeimmissä tuotteissa ovat avaintekijöitä yhtiön pyrkiessä tavoitteisiinsa.

Kilpailukykyinen tuotevalikoima, asiakaslähtöinen tuotekehitys ja palvelu ovat luotettavana toimittajana tunnetun UPM:n keinot asiakastytyväisyyden varmistamiseksi.

Henkilöstölleen UPM tarjoaa aloitteellisuuteen ja tulokseen kannustavia työtehtäviä. Ammatillista kehitystä tuetaan tehtäväkierrolla ja koko työelämän jatkuvalla koulutuksella.

Kustannustehokkuuteen pyritään parantamalla jatkuvasti toiminnan tehokkuutta ja keskittymällä tuotteisiin, joissa yhtiön tuotantoresursseja ja osaamista voidaan hyödyntää parhaalla mahdollisella tavalla.

Johtavien markkina-asetmien saavuttamiseksi yhtiö kasvaa organisaation ja yritysoston. Investoinneissa painotetaan tuotekehityksen ja uuden teknologian merkitystä.

UPM:n tavoitteena on ylläpitää vakavaraisuutta, joka mahdollistaa yhtiön pitkäjänteisen kehityksen ja pääomamarkkinoiden hyödyntämisen.

Yhtiön taloudellisena päämääränä on omistaja-arvon kasvattaminen. Tämän yhtiö haluaa saavuttaa sosiaalisesti ja ekologisesti kestäväällä tavalla.

TALOUDELLISET TAVOITTEET

UPM:n tavoitteena on yhtiön keskeisiä kilpailijoita parempi kannattavuus.

Oman pääoman pitkän ajan tuottotavoitteena on ylittää vähintään viidellä prosenttiyksiköllä riskittömän sijoituksen – esimerkiksi Suomen valtion kymmenen vuoden euromääräisen obligaation – tuotto. Vuoden 2003 lopussa näin määritelty vähimmäistuotto oli 9,3 %.

Yhtiön velkaantumisaste pyritään säilyttämään alle 100 %:n.

OSINKOPOLITIikka

Yhtiö jakaa osinkoa keskimäärin yli kolmasosan tuloksestaan. Tavoitteena on vakaa, kasvava osinko.

Tavoitteiden toteutuminen

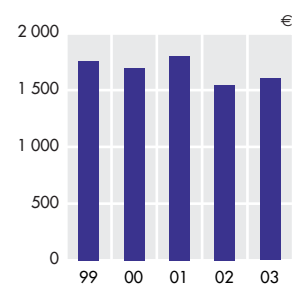
		2003	2002	2001	2000	1999
Oman pääoman tuotto (ROE), %	Tavoite	9,3	9,3	10,0	10,5	9,7
Oman pääoman tuotto, %	Toteutunut	5,3	8,0	15,5	21,9	19,2
ilman kertaluonteisia erä	Toteutunut	4,2	8,4	12,9	18,7	10,9
	Tavoite					
Velkaantumisaste, %	<100	67	76	89	69	55
Osinko/osake, euroa ¹⁾	Vakaa, kasvava	²⁾ 0,75	0,75	0,75	0,75	³⁾ 1,08
Osinko/tulos, %	>33	107,1	70,8	39,0	31,4	57,0

¹⁾ Osinko / osake rahastoantikorjattu

²⁾ Vuosi 2003: hallituksen esitys

³⁾ Sisältää ylimääräisen osingon 0,45 euroa

Osakkeen tuotto 1999–2003 keskimäärin 10 % vuodessa



Vuoden 1998 lopussa tehdyn 1000 euron sijoituksen arvo kunkin vuoden lopussa, kun myös saadut osingot on sijoitettu yhtiön osakkeisiin.

HERKKYYSANALYYSI JA RISKITEKIJÄT



Metsäteollisuuden markkinat ovat riippuvaisia taloudellisista suhdanteista. Suhdannevaihteluista johtuvilla myyntihintojen muutoksilla ja kapasiteetin käyttöasteiden vaihteluilla on merkittävä vaikutus yhtiön tulokseen.

HERKKYYSANALYYSI

HINTOJEN MUUTOKSET

Suurin UPM:n tulokseen vaikuttava tekijä on paperin myyntihinta. Toimitusmäärän yhtä suuren suhteellisen muutoksen vaikutus tulokseen on noin puolet hintojen vaikutuksesta.

HINNAN 10 %:N MUUTOKSEN VAIKUTUS LIIKEVOITTOON VUOSITASOLLA

	M€
Aikakauslehtipaperin hinta	310
Sanomalehtipaperin hinta	130
Hienopaperin hinta	160
Vanerin hinta	50
Sahatavaran hinta	50

VALUUTTAKURSSIT

Myös pitkäkestoiset valuuttakurssimuutokset vaikuttavat merkittävästi tulokseen. Nettovaluuttavirrasta noin puolet on Yhdysvaltain dollareita ja noin kolmasosa Englannin puntia. Esimerkiksi 10 %:n muutos euron arvossa suhteessa Yhdysvaltain dollariin vaikuttaa merkittävästi yhtiön tulokseen ennen veroja: lyhyellä ajalla vaikutus on noin 45 miljoonan euron nousu/lasku, pitkällä

ajalla vaikutus on noin 90 miljoonaa euroa. Yhtiön noudattaman suojauspolitiikan mukaan keskimäärin 50 % nettovaluuttavirrasta suojataan 12 kuukaudeksi eteenpäin.

KUSTANNUSRAKENNE

Yhtiön suurimmat kustannuserät ovat henkilöstö- ja kuituraaka-ainekulut. Myös tuotteiden maailmanlaajuinen jakelu on merkittävä kustannustekijä.

KUSTANNUKSET ILMAN POISTOJA

%	2003	2002
Henkilöstökulut	20	21
Tukki- ja kuitupuu	13	14
Omien tuotteiden jakelu	12	12
Täyte- ja päällystepigmentit ja kemikaalit	12	12
Energia	8	8
Keräyspaperi	3	2
Muut raaka-aineet	10	10
Muut kustannukset	22	21
Yhteensä	100	100

Kustannukset olivat vuonna 2003 yhteensä 8,5 miljardia euroa ja vuonna 2002 yhteensä 8,6 miljardia euroa.

Maailmanmarkkinahintaisista tuotteista ehkä merkittävimmän, raakaöljyn, hinnan suora vaikutus on yhtiölle vähäinen. Öljyn hinnan muuttuminen 5 USD/tnnyri vaikuttaa tulokseen alle 10 miljoonaa euroa vuositasolla. Välilliset vaikutukset ovat suuremmat, mutta vaikeasti arvioitavissa.

RISKITEKIJÄT

Alla on lueteltu merkittävimmät riskit, jotka saattavat heijastua yhtiön liiketoimintaan ja taloudelliseen tulokseen.

METSÄTEOLLISUUDEN KILPAILU JA SUHDANNEVAIHTELUT

Metsäteollisuuden markkinat ovat hyvin kilpaillut, ja yksittäisen tuottajan mahdollisuudet vaikuttaa tuotteidensa hintoihin ovat rajalliset. Metsäteollisuuden markkinat ovat myös suhdanneherkät.

KULUTTAJAKÄYTTÄYTYMISEN MUUTTUMINEN

Tietoteknologian käyttö ja kuluttajien odotukset vaikuttavat paperin kysyntään.

YRITYSVASTUUSEEN LIITTYVÄT RISKIT

Yhtiö pyrkii hallitsemaan yritys vastuuseen, kuten ympäristöön ja tuote vastuuseen, liittyviä riskejä. Lainsäädännön muutokset ja odottamattomat tapahtumat voivat kuitenkin vaikuttaa yhtiön maineeseen ja taloudelliseen tulokseen.

METSÄTEOLLISUUDEN KESKITTYMINEN JA MAHDOLLISET YRITYSKAUPAT

UPM niin kuin koko metsäteollisuussektori on käynyt läpi lukuisia yritysjärjestelyjä. Yritysjärjestelyt saattavat sisältää riskejä.

SUURIMPIEN ASIAKKAIDEN MERKITYS

Yhtiö ei ole riippuvainen yhdestä asiakkaasta tai asiakasryhmästä, mutta merkittävän asiakkaan tai asiakasryhmän menettäminen on mahdollista.

VAKUUTUSTURVA

UPM:llä on tällä hetkellä laaja vakuutusturva, joka kattaa aineelliset vahingot sekä lainmukaisen vahingonkorvausvelvollisuuden. Turva ei välttämättä ole riittävä kattamaan ennalta arvaamattomia katastrofeja.

VALUUTTAKURSSIEN VAIHTELUT

Valtaosa yhtiön liiketoiminnasta tapahtuu euroalueella. Yhtiö on kuitenkin altis valuuttakursseissa tapahtuville muutoksille. Valuuttakurssiriski esiintyy pääosin viennissä, siltä osin kuin myynti tapahtuu eri valuutassa kuin missä tuotantokustannukset syntyvät.

ASIAKASLUOTTORISKIT

Yhtiö on vakuuttanut suurimman osan myyntisaatavistaan. Annettuja luottoja ja maksuaikoja seurataan tarkasti. Asiakasluottoriskejä kuitenkin esiintyy.

MERKITTÄVIEN TUOTANTOPANOSTEN HINNANNOUSU JA SAATAVUUS

Yhtiölle tärkeiden tuotantopanosten hinnannousu on historiallisesti ollut varsin maltillista ja niiden saatavuus on ollut hyvä. Joillakin alueilla tai joissakin toiminnoissa saattaa kuitenkin esiintyä häiriötä tuotantopanosten hinnoissa ja/tai saatavuudessa.

POLIITTINEN RISKI

Vaikka tilanne on tällä hetkellä varsin vakaa maissa, joissa yhtiöllä on toimintaa, voi ennalta arvaamatonta poliittista kehitystä tapahtua joillain alueilla.

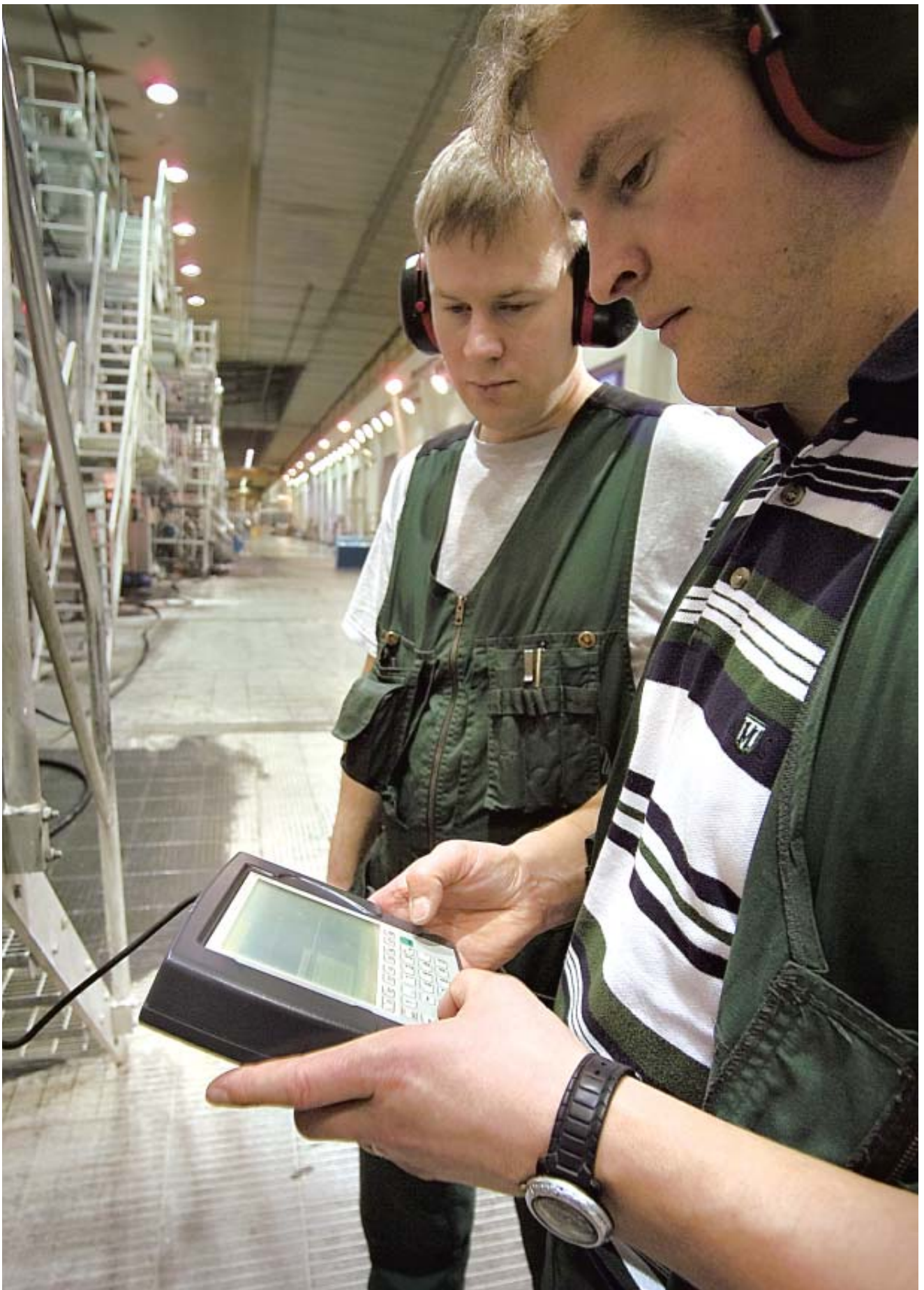
HENKILÖSTÖN SAATAVUUTEEN SISÄLTYVÄ RISKI

Henkilöstön saatavuuteen ja sukupolvenvaihdokseen liittyvät riskit on pyritty ennakoimaan urasuunnittelulla ja tehostamalla sisäistä rekrytointia.

STRATEGISET RISKIT

Yhtiön nykyinen tuoteportfolio ja maantieteellinen jakauma tasaavat liiketoimintariskejä. Tästä huolimatta ne eivät välttämättä ole oikeita kannattavan liiketoiminnan harjoittamiseen tulevaisuudessa.





PAPERIT

UPM:n paperitoimialojen liikevaihto markkina-alueittain 2003

M€	Aikakauslehti-paperit		Sanomalehti-paperit		Hieno- ja erikois-paperit	
		%		%		%
Eurooppa	2 098	63	1 060	82	1 779	78
USA ja Kanada	938	28	79	6	88	4
Muu maailma	284	9	156	12	411	18
	3 320	100	1 295	100	2 278	100

Painopapereiden kysyntä maailmassa 2003

	Aikakauslehti-paperit	Sanomalehti-paperit	Hieno-paperit
milj. t/a			
Länsi-Eurooppa	9,6	9,5	13,7
USA ja Kanada	8,1	11,2	17,8
Muu maailma	4,4	15,8	34,2
Yhteensä	22,1	36,5	65,7
kg/henkilö/a			
Länsi-Eurooppa	24,5	24,3	35,0
USA ja Kanada	25,9	36,0	57,0
Muu maailma	0,8	2,9	6,2
Yhteensä	3,6	5,9	10,6

MARKKINAT

Paperiteollisuuden markkinoita leimasivat kolmatta vuotta peräkkäin heikko kysyntä ja ylitarjonta. Euroopassa aikakauslehtipapereiden ja päällystetyn hienopaperin kysyntä nousi jonkin verran edellisvuodesta, mutta muiden paperilaatujen kysyntä polki paikallaan tai laski. Talouskasvu oli vaimeaa, ja mainonnan sekä lehti-ilmoittelun määrä kehittyi heikosti. Keskimääräiset hinnat laskivat edelleen, mutta hintojen lasku tasaantui vuoden loppua kohti. Vaikka talouskasvu Yhdysvalloissa oli ripeämpää kuin Euroopassa, sielläkin kysyntä kasvoi vain aikakauslehtipaperimarkkinoilla. Yhdysvalloissa papereiden erittäin alhaisiin hintoihin saatiin kuitenkin vuoden aikana korotuksia. Kiinassa talouskasvu oli nopeaa ja paperin kysyntä kasvoi voimakkaasti.

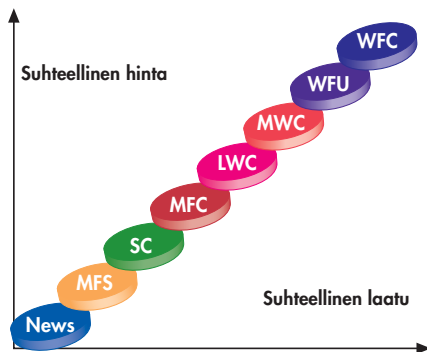
AIKAKAUSLEHTIPAPERIMARKKINAT vahvistuivat vuoden aikana etenkin Yhdysvalloissa, mutta myös Euroopassa. Päällystettyjen aikakauslehtipapereiden tuotannon käyntiasteet Euroopassa nousivat edellisvuoteen verrattuna, mutta ylitarjontaa oli edelleen. Hintojen lasku hidastui toisella vuosipuoliskolla. Yhdysvalloissa käyntiasteet olivat korkealla lähes koko vuoden, ja asteittaisia hinnankorotuksia saatiin läpi. Päällystämättömien aikakauslehtipapereiden markkinatilanne oli Euroopassa toisella vuosipuoliskolla vahvempi kuin ensimmäisellä ja hinnat olivat vakaat. Yhdysvalloissa kysyntä kasvoi voimakkaammin, ja siellä hintoja korotettiin.

SANOMALEHTIPAPERIMARKKINAT olivat Euroopassa vaimeat, eikä kysyntä juuri muuttunut edellisvuodesta. Käyntiasteet nousivat tuottajien lisätessä toimituksia Länsi-Euroopan ulkopuolisille markkinoille, mutta kapasiteetti oli edelleen vajaakäytössä. Sanomalehtipaperin hinnat laskivat vuoden alussa ja säilyivät sen jälkeen muuttumattomina koko vuoden. Yhdysvalloissa hinnat lähtivät nousuun heikosti kehittyneestä kysynnästä huolimatta.

HIENOPAPERIMARKKINAT jatkuivat Euroopassa haasteellisina. Varsinkin päällystämättömän hienopaperin kysynnän kehitys oli heikkoa. Päällystettyjen paperilajien tuotannon ylikapasiteetti oli edelleen merkittävä, mikä piti käyntiasteet erittäin matalina. Sekä päällystettyjen että päällystämättömien laatujen hinnat liukuivat alaspäin vuoden aikana.

ERIKOISPAPERIMARKKINOIDEN kehitys oli epäyhtenäinen. Tarrapapereiden markkinatilanne oli vahva, mutta kirjekuoripapereiden vaimea. Pakkauspaperien markkinatilanne heikkeni alkuvuoden jälkeen nopeasti, mutta alkoi jälleen loppuvuonna osoittaa elpymisen merkkejä.

UPM:n painopaperit



Tuotemerkki	Paperilaji
UPM <i>finesse</i>	WFC – päällystetty hienopaperi
UPM <i>fine</i>	WFU – päällystämätön hienopaperi
UPM STAR	MWC – kaksoispäällystetty aikakauslehtipaperi
UPM <i>ultra</i>	LWC – päällystetty aikakauslehtipaperi
UPM <i>cote</i>	
UPM <i>satin</i>	MFC – mattapintainen, päällystetty paperi
UPM <i>matt</i>	
UPM <i>cat</i>	
UPM <i>LUX</i>	SC – päällystämätön aikakauslehtipaperi
UPM <i>max</i>	
UPM <i>eco</i>	
UPM <i>BRITE</i>	
UPM <i>OPALTE</i>	MFS – päällystämätön erikoispaperi
UPM <i>book</i>	
UPM <i>color</i>	
UPM <i>news</i>	News – sanomalehtipaperi

ASIAKASSEGMENTIT

AIKAKAUSLEHTIKUSTANTAJAT

Epävarmuus levikkien ja mainostulojen kehityksestä leimasi aikakauslehtikustantajien toimintaa sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa. Sitä vastoin Kiinassa aikakauslehtien levikit ja mainostulot kasvoivat voimakkaasti, ja useat länsimaiset kustantajat jatkoivat etenemistään Aasiassa. Monet maailmanlaajuisesti toimivat aikakauslehtikustantajat tutkivat mahdollisuuksia julkaista vahvoja, tunnettuja aikakauslehtiä uusilla markkinoilla.

Toisella vuosipuoliskolla kustantajat toivat markkinoille useita uusia erikoisaikakauslehtiä tai vahvojen lehtibrändien laajennuksia. Yhä tarkemmin kohdennetuille lukijakunnille suunnatut aikakauslehdet olivat selvästi alan trendi. ”Magalogit” eli aikakauslehdnomaiset myyntikuvastot sekä käsilaukkukokoiset aikakauslehdet menestyivät vuoden aikana. Naistenlehdet ovat monien aikaisempien vuosien tapaan toimineet aikakauslehtiliiketoiminnan suunnannäyttäjinä.

Aikakauslehtimainonta alkoi elpyä vuoden loppupuolella.

VÄHITTÄISKAUPPA JA MYYNTIKUVASTOT

Vähittäiskaupan myönteinen kehitys antoi merkkejä talouden elpymisestä. Vähittäiskaupparektorin mainonta, erityisesti suoramarkkinointi, kasvoi vuoden loppua kohti.

Länsimaiset vähittäiskaupapakettajat ovat viime vuosina keskittyneet ja kansainvälistyneet. Suurimmat niistä ovat laajentaneet toimintaansa erityisesti kehittyville markkinoille, joissa kasvunäkymät ovat lupaavat. Aasian–Tyynenmeren alueella Kiina toimi kasvun veturina.

Useiden myyntikanavien rinnakkainen käyttö tuki osaltaan myynnin kasvua. Suuret kaupapakettajat pyrkivät tavoittamaan asiakkaitaan sekä omien myymälöiden että myyntikuvastojen ja Internet-sivujen välityksellä. Internet tarjoaakin uusia mahdollisuuksia tuotteiden esittelemiseen, mikä taas tukee sekä myymälöiden myyntiä että kuvastokauppaa.

PAINOTALOT

Heikosti kehittynyt mainonta ja ylikapasiteetista aiheutuneet kustannuspaineet pitivät sekä eurooppalaisen että pohjoisamerikkalaisen painoteollisuuden kannattavuuden epätydyttävänä vuonna 2003. Kustannuksia leikattiin ja tehokkuutta pyrittiin lisäämään rakennejärjestelyjä toteuttamalla. Kiinan painoteollisuus kasvoi voimakkaasti, ja myönteisen kehityksen odotetaan jatkuvan. Investointien painopiste oli perinteisissä painomenetelmissä, vaikka digitaalinen painaminen oli painokonehankinnoissa nopeimmin kasvava alue. Paperin kulutus digitaalisessa painatuksessa on edelleen melko vaatimatonta.

Taloudellisen tilanteen kehittyessä myönteisempään suuntaan loppuvuonna myös painotalojen optimismi kasvoi.

SANOMALEHTIKUSTANTAJAT

Yleinen heikko markkinatilanne vaikutti edelleen kielteisesti sanomalehtimainontaan. Erityisesti merkkimainonta valtakunnallisissa lehdissä oli vaimeaa. Luokiteltujen ilmoitusten määrä pysyi jokseenkin entisellä tasolla.

Pari vuotta jatkunut heikko tuloskehitys johti monilla markkinoilla kustantajien tulosparannustoimenpiteisiin. Sanomalehdistön suurimmiksi haasteiksi koettiin nuorison luetuttumusten kehittäminen, sisällön laatu sekä multimediatarkeisujen kehittäminen rinnan painetun median kanssa. Sisällön ilmainen jakelu kustantajien eri kanavissa kasvoi, mikä osaltaan vaikutti kustantajien liiketoimintamallien suunnitteluun.

Euroopassa sanomalehti on edelleen erittäin merkittävä ilmoituskanava. Erityisesti itäisessä Euroopassa on nähtävissä voimakasta kasvua.

ERIKOISKUSTANTAJAT

Puhelinluettelokustantajat käyttivät liiketoiminnassaan sekä perinteisiä painotuotteita että CD-levyjä ja Internet-yhteyksiä. Painettu media kasvoi maltillisesti. Vahvin kasvualue olivat keltaiset sivut.

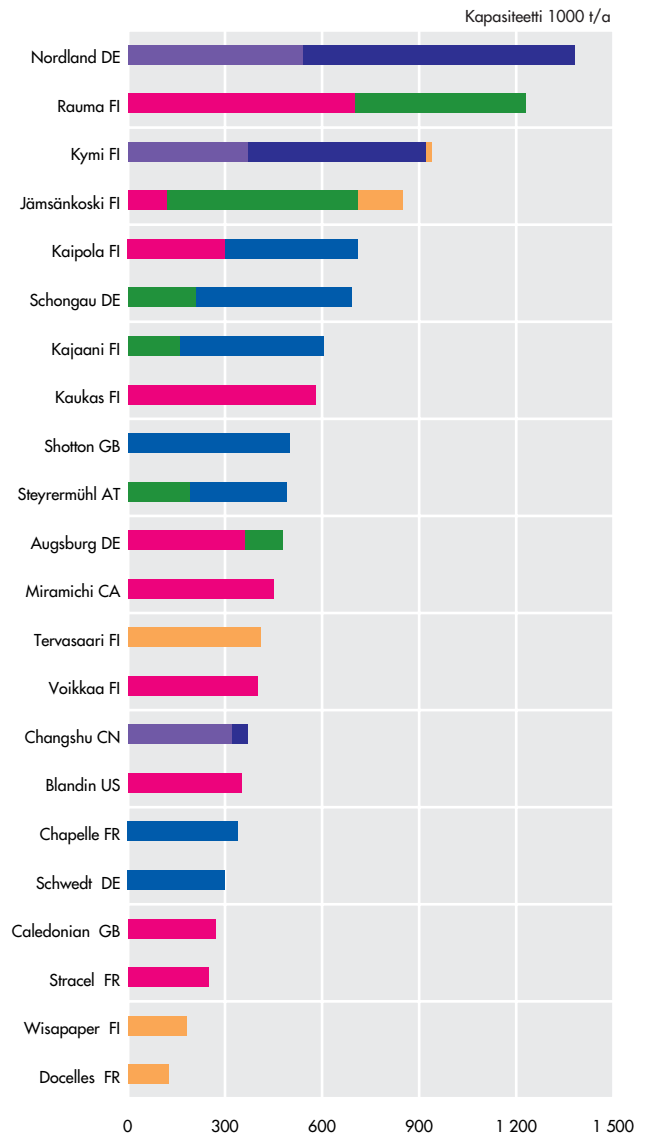
Luettelokustantajien kannattavuus parani erityisesti on-line palvelujen ansiosta. Euroopassa monet alalla toimivat yhtiöt myytiin sijoitusyhtiöille tai listattiin pörssiin. Pohjois-Amerikassa alan rakennejärjestelyt ja keskittymiskehitys jatkuivat.

Kirjankustannus osoitti elpymisen merkkejä kaikilla markkinoilla. Fantasiateokset, rikoskirjallisuus ja ylelliset kuvateokset olivat vahvimmat kasvualueet.

PAPERITUKKURIT

Paperitukkureiden liiketoimintaedellytykset jatkuivat varsin heikkoina koko vuoden. Myyntimäärien lasku ja alenevat hinnat heikensivät tukkureiden taloudellista tulosta. Tukkurit pyrkivät vähentämään kustannuksiaan ja minimoimaan riskejä virtaviivais- tamalla toimitusketjuaan, vähentämällä toimittajien määrää ja keskittymällä avainasiakkaisiin. Alan keskittyminen ja globalisoi- tuminen jatkuivat.

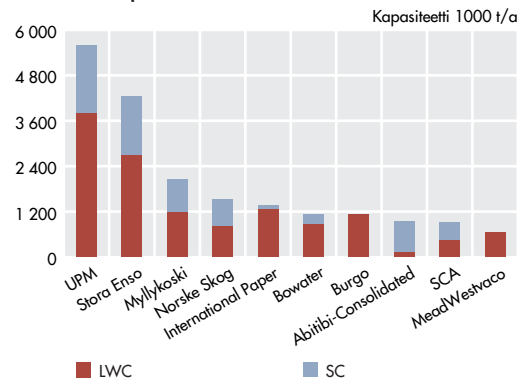
Tuotantokapasiteetit tehtaittain tammikuussa 2004



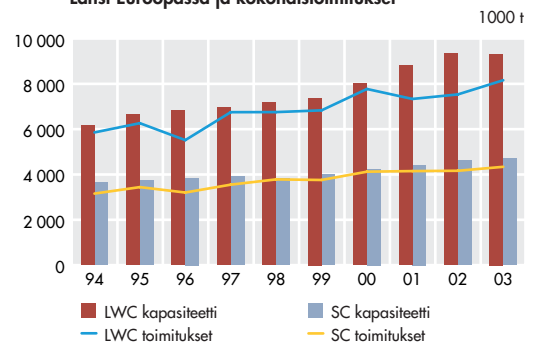
Kapasiteetit yhteensä	Paperi- koneita kpl	1000 t/a
■ LWC-paperi	15	3 780
■ SC-paperi	8	1 800
■ Aikakauslehtipaperit yhteensä	23	5 580
■ Sanomalehtipaperi	12	2 775
■ Päällystämätön hienopaperi	8	1 230
■ Päällystetty hienopaperi		1 440
■ Hienopaperit yhteensä	8	2 670
■ Erikoispaperit	9	875
■ Yhteensä	52	11 900



Suurimmat aikakauslehtipaperin valmistajat maailmassa

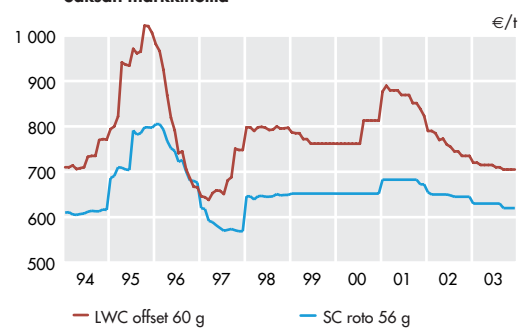


Aikakauslehtipaperin tuotantokapasiteetit Länsi-Euroopassa ja kokonaistoimitukset



Lähde: CEPIPRINT

Aikakauslehtipaperin hintakehitys Saksan markkinoilla



Lähde: PPI this week

AIKAKAUSLEHTIPAPERIT

Aikakauslehtipaperit, avainlukuja

M€	2003	2002	2001
Liikevaihto	3 320	3 577	3 548
Liikevoitto ¹⁾	153	225	598
% liikevaihdosta	4,6	6,3	16,9
ilman konsernilikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä	211	411	644
% liikevaihdosta	6,4	11,5	18,2
Sijoitettu pääoma keskimäärin	4 923	5 253	4 380
Sijoitetun pääoman tuotto, %	3,1	4,3	13,7
ilman konsernilikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä	4,3	7,8	14,7
Investoinnit ja yritysostot	162	188	1 556
Henkilöstö 31.12.	8 887	9 325	9 317
Toimitukset, 1000 t	4 822	4 618	3 964
Kapasiteetin käyttöaste, %	87	85	84

¹⁾ Vuoden 2002 liikevoittoon sisältyy Blandiniin liittyviä kertaluonteisia kuluja 128 miljoonaa euroa. Vuoden 2001 kertaluonteiset kulut olivat 20 miljoonaa euroa.

Toimialaan kuuluvat konsernin aikakauslehtipaperia valmistavat paperikoneet, Kaukaan ja Miramichin sellutehtaat sekä Miramichin sahat (ks. Kuituhuolto s. 33).

KANNATTAVUUS

Aikakauslehtipaperien koko vuoden liikevaihto laski 7 % alempien myyntihintojen ja heikentyneen Yhdysvaltain dollarin takia. Kapasiteetin käyttöaste oli 87 (85) %. Toimitukset kasvoivat 4 %.

Kannattavuus heikkeni selvästi vuodesta 2002. Eniten liikevoiton pienenemiseen vaikuttivat keskimäärin matalampi hintataso ja vahvistunut euro. Toisaalta parantunut kustannustehokkuus

ja synergiahyödyt vaikuttivat tulokseen myönteisesti.

Päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi Länsi-Euroopassa 3 % ja Yhdysvalloissa 5 %. Päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi Länsi-Euroopassa 2 %, kun taas Yhdysvalloissa kasvu oli korkeampi: 6 %. UPM:n aikakauslehtipaperien vientitoimitukset Euroopan ulkopuolelle kasvoivat edelleen. Myös kahden koneen sulkeminen Blandinin tehtaalla lisäsi vientiä.

Aikakauslehtipaperin keskimääräiset myyntihinnat laskivat Länsi-Euroopassa noin 9 %. Vaikka hinnat nousivat Yhdysvalloissa 2 %, ne olivat edelleen ennätysalhaisella tasolla.

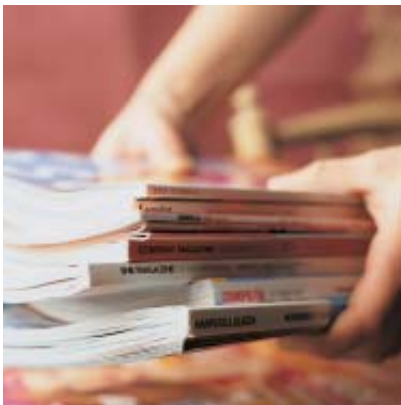
INVESTOINNIT JA RAKENNEMUUTOKSET

Aivan vuoden alussa yhtiö ilmoitti sulkevansa kaksi vanhaa, päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistanutta konetta Blandinin tehtaalla Yhdysvalloissa. Paperikoneet oli rakennettu 1931 ja 1963, ja ne olivat taloudellisesti kannattamattomia. Suljettujen paperikoneiden yhteenlaskettu kapasiteetti oli 157 000 tonnia vuodessa.

Päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistavan Rauman paperikone 1:n uusinta valmistui vuoden alussa. 64 miljoonan euron investoinnin jälkeen paperikone on teknisiltä ominaisuuksiltaan uuden veroinen. Koneen tuotantokapasiteetti nousi 260 000 tonnista 300 000 tonniin vuodessa.

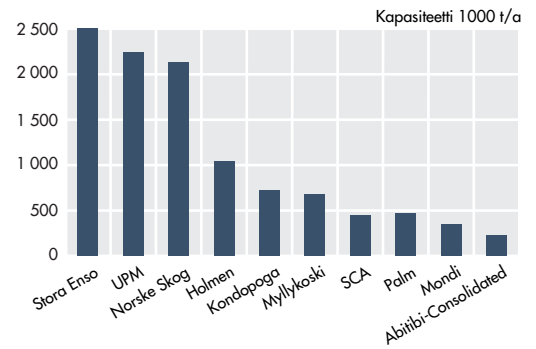
Maaliskuussa yhtiö päätti uusia Rauman paperikone 2:n noin 30 miljoonan euron investoinnilla. Uusinta parantaa päällystämättömän aikakauslehtipaperin laatua, ja se valmistuu toukokuussa 2004.

Joulukuussa yhtiö päätti uusia Jämsänkosken tehtaalla SC-aikakauslehtipaperia valmistavan paperikone 6:n. Investoinnin arvo on 24 miljoonaa euroa. Paperikone käynnistetään uusittuna vuoden 2005 ensimmäisellä neljänneksellä.

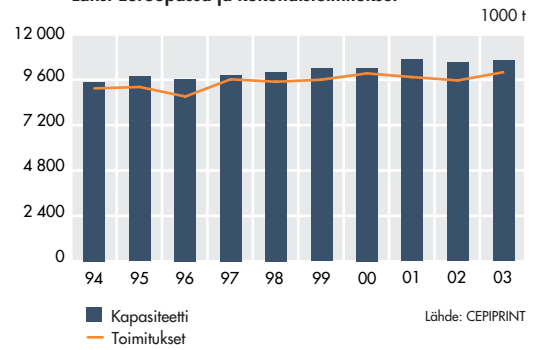




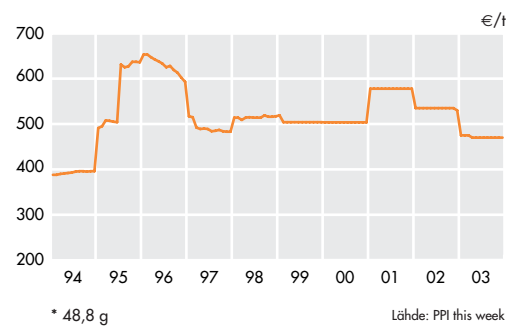
Suurimmat sanomalehtipaperin valmistajat Euroopassa



Sanomalehtipaperin tuotantokapasiteetit Länsi-Euroopassa ja kokonaistoimitukset



Sanomalehtipaperin hintakehitys Saksan markkinoilla



SANOMALEHTIPAPERIT

Sanomalehtipaperit, avainlukuja

Me€	2003	2002	2001
Liikevaihto	1 295	1 381	1 058
Liikevoitto ¹⁾	54	162	211
% liikevaihdosta	4,2	11,7	19,9
ilman konserniliikarvon poistoa ja kertaluonteisia eriä	105	212	214
% liikevaihdosta	8,1	15,4	20,2
Sijoitettu pääoma keskimäärin	2 124	2 368	984
Sijoitetun pääoman tuotto, %	2,5	6,8	21,4
ilman konserniliikarvon poistoa ja kertaluonteisia eriä	4,9	9,0	21,7
Investoinnit ja yritysostot	109	84	1 503
Henkilöstö 31.12.	3 785	3 826	3 842
Toimitukset, 1000 t	2 587	2 467	1 667
Kapasiteetin käyttöaste, %	90	88	89

¹⁾ Vuoden 2003 liikevoittoon sisältyy kertaluonteisia kuluja 9 (2002: 8) miljoonaa euroa.

Toimialaan kuuluvat konsernin sanomalehtipaperia valmistavat paperikoneet.

KANNATTAVUUS

Sanomalehtipaperien liikevaihto laski 6 % edellisvuodesta alempien myyntihintojen vuoksi. Toimitusten määrä kasvoi vuodesta 2002. Kapasiteetin käyttöaste parani ja oli 90 (88) %.

Liikevoitto laski selvästi edellisvuodesta alempien hintojen takia. UPM:n sanomalehtipaperituotannon tärkeimmän raaka-aineen, keräyspaperin, hinta oli keskimäärin hieman alempi kuin edellisvuoden aikana. Haindlin yhdistämisestä saadut synergia-edut ja kustannustehokkuus vaikuttivat edelleen myönteisesti kannattavuuteen. Länsi-Euroopan ulkopuoliset toimitukset lisääntyivät, mutta vähemmän kuin edellisenä vuotena.

Sanomalehtipaperin kysyntä kasvoi Länsi-Euroopassa vain 1 %, ja Yhdysvalloissa se laski 1 % mainonnan vähäisyyden takia.

Sanomalehtipaperin keskimääräiset myyntihinnat olivat Länsi-Euroopassa 13 % alemmat verrattuna vuoteen 2002. Yhdysvalloissa keskimääräiset hinnat nousivat noin 10 %.

INVESTOINNIT JA RAKENNUMUUTOKSET

Shottonin siistaamon 127 miljoonaa euroa maksanut laajennus valmistui marraskuussa. Investoinnin jälkeen tehdas käyttää noin 620 000 tonnia keräyspaperia vuodessa, ja sen sanomalehtipaperin tuotanto perustuu yksinomaan keräyspaperiin.

Investoinnin jälkeen koko yhtiön sanomalehtipaperin tuotanto perustuu noin 75-prosenttisesti kierrätyskuituun. Vuonna 2003 keräyspaperia käytettiin sanomalehtipaperin valmistukseen 1,7 miljoonaa tonnia.

Syyskuussa yhtiö päätti sulkea 100 000 tonnia kirjapaperia vuodessa valmistavan paperikoneen 17 ja vanhan puuhiomon Voikkaan paperitehtaalla Suomessa. Koneen suunniteltu sulkemisajankohta on 1.5.2004.





ERIKOISPAPERIT, LIIKETOIMINTA-ALUEET

TARRAPAPERIT

- Tarran pinta- ja taustapaperit
- Maailman suurin valmistaja, Euroopassa yli kolmanneksen markkinaosuus

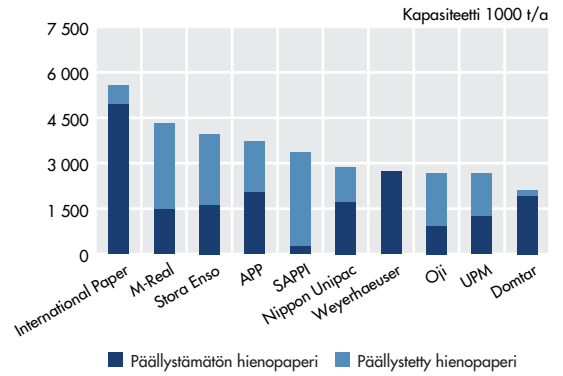
KIRJEKUORIPAPERIT

- Valkoiset ja sävytetyt kirjekuoripaperit
- Euroopan johtava valmistaja noin neljänneksen markkinaosuudella

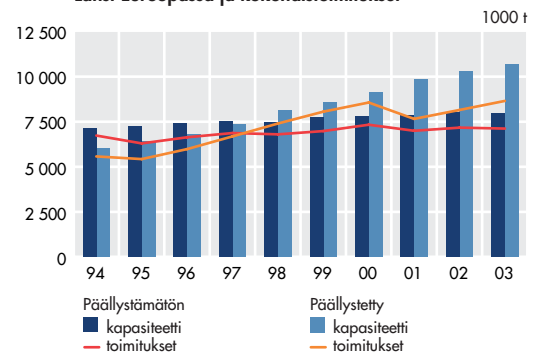
PAKKAUSPAPERIT

- Valkoiset ja ruskeat säkki- ja voimapaperit
- Euroopassa laadusta riippuen kolmen suurimman toimittajan joukossa

Suurimmat hienopaperin valmistajat maailmassa

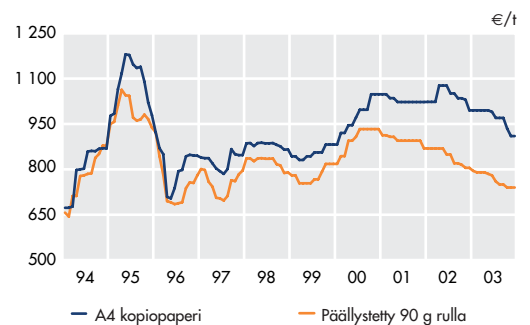


Hienopaperin tuotantokapasiteetit Länsi-Euroopassa ja kokonaistoimitukset



Lähde: CEPI/PRINT

Hienopaperin hintakehitys Saksan markkinoilla



Lähde: PPI this week

HIENO- JA ERIKOISPAPERIT

Hieno- ja erikoispaperit, avainlukuja

M€	2003	2002	2001
Liikevaihto	2 278	2 449	2 362
Liikevoitto	241	359	336
% liikevaihdosta	10,6	14,7	14,2
ilman konserniliikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä	246	364	341
% liikevaihdosta	10,8	14,9	14,4
Sijoitettu pääoma keskimäärin	2 471	2 628	2 602
Sijoitetun pääoman tuotto, %	9,8	13,7	12,9
ilman konserniliikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä	10,0	13,9	13,1
Investoinnit ja yritysostot	206	153	391
Henkilöstö 31.12.	6 654	6 611	6 635
Toimitukset, 1000 t	2 879	2 774	2 546
Kapasiteetin käyttöaste, %	88	89	87

Toimialaan kuuluvat yhtiön hieno- ja erikoispapereita valmistavat paperikoneet sekä Kymmin, Wisaforestin ja Tervasaaren sellutehtaat (ks. Kuituhuolto s. 33).

KANNATTAVUUS

Toimialan liikevaihto laski 7 % edellisvuodesta alempien hintojen takia. Toimitusten määrä sitä vastoin lisääntyi 4 %. Kapasiteetin käyttöaste oli 88 (89) %. Päälystyskoneiden käyntiaste oli edelleen alle 80 %. Erikoispaperikoneet toimivat yli 90 %:n käyntiasteella, joka oli kuitenkin alempi kuin vuonna 2002. Kiinan hienopaperituotanto toimi lähes täydellä kapasiteetilla.

Kannattavuus oli heikompi kaikkien liiketoiminta-alueiden alempien myyntihintojen takia. Liikevoitto laski 33 %.

Päälystämättömän hienopaperin kysyntä laski Länsi-Euroopassa 2 %. Päälystetyn hienopaperin kysyntä kasvoi 2 %. Voimakas kasvu Kiinassa jatkui.

Päälystämättömien hienopaperien keskihinnat olivat 10 % ja päälystettyjen 11 % alemmat kuin vuonna 2002. Kiinassa hinnat olivat keskimäärin suunnilleen samat kuin vuotta aikaisemmin.

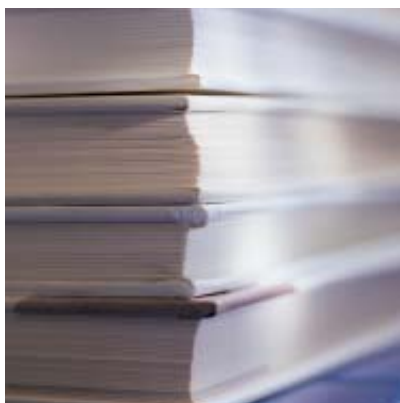
Erikoispaperien kannattavuus vuoteen 2002 verrattuna laski, ja se oli toimialan keskimääräistä tasoa. Keskimääräiset hinnat laskivat. Tarrapaperien ja pakkauspaperien markkinatilanne oli parempi kuin kirjekuoripaperien.

INVESTOINNIT JA RAKENNEMUUTOKSET

Kertomusvuoden aikana yhtiö alkoi rakentaa uutta, vuosikapasiteetiltaan 450 000 tonnin paperikonetta Shanghain lähelle Changshuhun, Kiinaan. Samalla tehtaan kykyä tuottaa päälystettyä hienopaperia lisätään selvästi. Investoinnin arvo on noin 470 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria. Uuden koneen on määrä käynnistyä vuoden 2005 kesällä. Investoinnin jälkeen yhtiön hienopaperikapasiteetti nousee Kiinassa 800 000 tonniin, josta päälystyskapasiteetin osuus on alkuvaiheessa noin 200 000 tonnia.

Pietarsaaren sellutehtaan uusinta valmistuu vuoden 2004 huhtikuussa. Uusinta lisää tehtaan kapasiteettia 180 000 tonnia 800 000 tonniin. Hanke toteutetaan yhdessä Pohjolan Voiman tytäryhtiön Wisa Powerin kanssa, jonka osuus hankkeen 280 miljoonan euron kustannuksista tulee olemaan noin puolet.

Jämsänkosken tarrapaperikone 3:n modernisointi valmistui kertomusvuonna. Arvoltaan 46 miljoonan euron investointi paransi paperin laatua ja nosti tuotantokapasiteetin 110 000 tonnista 140 000 tonniin vuodessa.



JALOSTEET JALOSTUSYKSIKÖT JA PÄÄTUOTTEET

RAFLATAC

- Tarralaminaatit hinnoittelu-, tuote- ja atk-etikettien valmistajille
- Tuotantolaitokset sijaitsevat Suomessa, Espanjassa, Isossa-Britanniassa ja Ranskassa sekä Yhdysvalloissa, Australiassa, Malesiassa, Kiinassa ja Etelä-Afrikassa.

LOPAREX

- Silikonoidut irrokemateriaalit hygieniatuotteisiin, tarroihin ja teollisuuskäyttöön
- Tuotantolaitokset sijaitsevat Suomessa, Isossa-Britanniassa, Alankomaissa ja Yhdysvalloissa.

WALKI WISA

- Kääreet paperi-, teräs- ja puuteollisuudelle
- Yhdistelmäateriaalit pakkausteollisuudelle ja teknisiin tarkoituksiin
- Tuotantolaitokset ovat Suomessa, Saksassa, Isossa-Britanniassa, Kiinassa ja Yhdysvalloissa.

JALOSTEET

Jalosteet, avainlukuja

M€	2003	2002	2001
Liikevaihto	1 374	1 541	1 480
Liikevoitto ¹⁾	43	70	46
% liikevaihdosta	3,1	4,5	3,1
ilman konserniliikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä	52	75	62
% liikevaihdosta	3,8	4,9	4,2
Sijoitettu pääoma keskimäärin	688	786	801
Sijoitetun pääoman tuotto, %	6,3	8,9	5,8
ilman konserniliikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä	7,6	9,5	7,7
Investoinnit ja yritysostot	31	68	215
Henkilöstö 31.12.	4 558	4 694	4 872
Paperintuotanto, 1000 t	54	59	49

¹⁾ Vuoden 2003 liikevoittoon sisältyy kertaluonteisia kuluja 4 (2001: 11) miljoonaa euroa.

Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

M€	2003	2002	2001
Raflatac	736	736	667
Loparex	334	389	375
Walki Wisa	305	318	323
Myydyt yksiköt ja muu	4	105	123
Sisäinen	-5	-7	-8
	1 374	1 541	1 480

Jalostustoimialaan kuuluvat tarralaminat valmistava Raflatac, silikonoituja papereita valmistava Loparex ja teollisuuskääreitä valmistava Walki Wisa. Toimialan yksiköt ovat kukin alallaan johtavia valmistajia Euroopassa, Raflatac ja Loparex maailmanlaajuisestikin. Toiminta perustuu laajalti omaan teknologiaan ja kehitysohjelmaan.

Liikevaihto laski 11 % edellisvuodesta johtuen pääosin Walki Filmsin myynnistä vuoden 2002 lokakuussa sekä erityisesti silikonoitujen paperien heikosta markkinatilanteesta. Kannattavuus heikkeni, koska kilpailutilanne oli kireä kaikilla liiketoimintalueilla. Myös vahvistunut euro vaikutti kielteisesti tulokseen.

Toimialan kasvua pyrittiin vauhdittamaan yritysostolla: tavoitteena oli hankkia Bemis Company Inc:n MACtac-tarraliiketoiminta 420 miljoonan Yhdysvaltain dollarin kauppahinnalla. UPM luopui hankkeesta heinäkuussa, kun kaupalle ei saatu tarvittavia viranomaislupia. Muut kasvuhankkeet keskittyivät lähinnä Kaukoidän markkinoille.

RAFLATAC

Raflatacin liikevaihto pysyi samana kuin vuonna 2002. Tarralaminatmarkkinat Raflatacin osalta kehittyivät myönteisesti Pohjois-Amerikassa, mutta Euroopassa markkinatilanne oli vaikea. Aasiassa kysyntä kasvoi, mutta paikallinen kilpailu piti hinnat epätyytyttävänä.

Raflatacin liikevoitto oli hieman parempi kuin edellisvuonna. Kustannuskuri ja tehostamistoimet jatkuivat. Niillä kompensoitiin keskimääräisesti alempien myyntihintojen ja vahvemman euron tulosta heikentäviä vaikutuksia.

Raflatacin kasvua ei kertomusvuonna – edellisvuosista poiketen – tuettu merkittävästi investoinneilla. Peruuntuneeseen MACtac-kauppaan liittyneet toimenpiteet veivät yksikön resurssit.



LOPAREX

Loparexin liikevaihto laski 14 %. Silikonoitujen papereiden kysyntä oli heikkoa niin Euroopassa kuin Pohjois-Amerikassakin. Hinnat laskivat, ja Loparexin tulos heikkeni selvästi. Sisäistä tehokkuutta parannetaan edelleen.

Loparexin kehittämistoimet keskittyivät Aasiaan. Intiassa käynnistettiin yhteisyrityksen uusi tuotantolinja. Kiinassa investoidaan uuteen linjaan, jonka on määrä käynnistyä vuoden 2004 kolmannella neljänneksellä. Liiketoiminnan markkinat kasvavat Pohjois-Amerikassa ja Euroopassa samaa vauhtia kuin bruttokansantuote. Kaukoidässä markkinat kasvavat selvästi nopeammin.

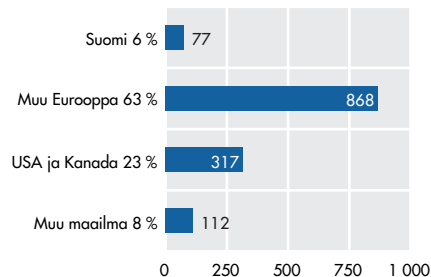
WALKI WISA

Walki Wisan liikevaihto laski hieman. Teollisuuskääreiden markkinat Euroopassa olivat epäsuotuisat, mikä johtui paperi- ja kartonkiteollisuuden keskimääräistä alemmista käyntiasteista. Myyntihinnat laskivat. Kannattavuus heikkeni, mutta säilyi hyvänä. Marraskuussa päätettiin Walki Wisan Englannin tehtaan uudelleenjärjestelyistä kilpailukyvyyn parantamiseksi.

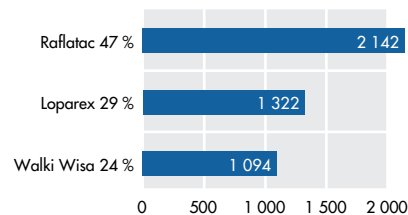
Liiketoiminnan pääasiakkaiden, paperiteollisuuden ja elintarviketeollisuuden, laimea kysyntä heikensi teollisuuskääreiden menekkiä.

Walki Wisan laajentuminen Yhdysvaltain ja Kiinan markkinoille uusien painolaitosinvestointien avulla on ollut haasteellista mm. vaimean kysynnän ja kovan kilpailun vuoksi.

Jalostustoimialan liikevaihto markkina-alueittain 2003, 1 374 M€



Jalostustoimialan henkilöstö liiketoimintayksiköittäin 31.12.2003





lapponia

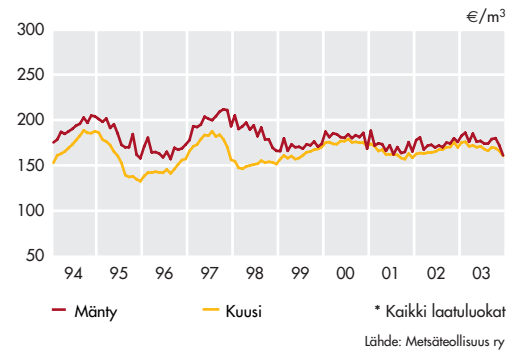
PL 188, FIN-94101 KEI
hone: +358-16-215 0800 • F

www.lapponiahouse

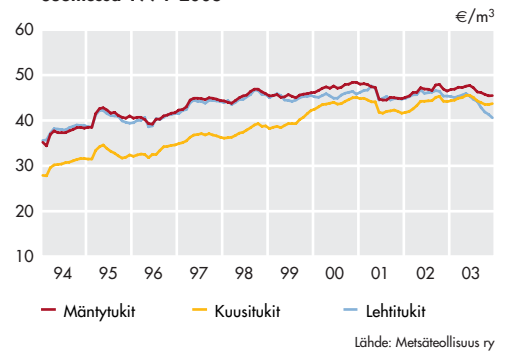




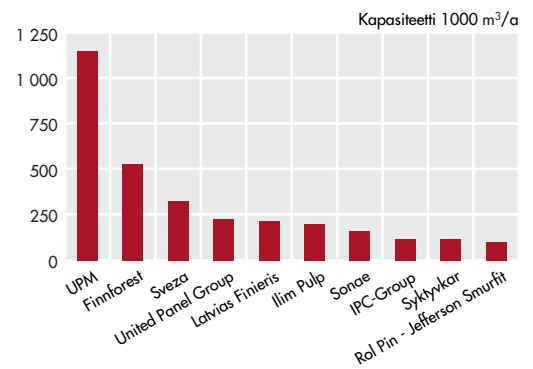
Suomalaisen sahatavaran* vientihinnat 1994–2003



Tukkien kuukausittaiset kantohinnat Suomessa 1994–2003



Suurimmat vanerin tuottajat Euroopassa



Vanerin kulutus Euroopassa on noin 7 milj. m³ vuodessa

PUUTUOTTEET

Puutuotteet

Avainlukuja

M€	2003	2002	2001
Liikevaihto	1 552	1 489	1 463
Liikevoitto	29	37	27
% liikevaihdosta	1,9	2,5	1,8
Sijoitettu pääoma keskimäärin	777	742	664
Sijoitetun pääoman tuotto, %	3,7	5,0	4,1
Investoinnit ja yritysostot	91	69	137
Henkilöstö 31.12.	7 711	7 577	7 865
Tuotanto, 1000 m ³			
Sahatavara	2 274	2 051	1 856
Vaneri	936	905	786

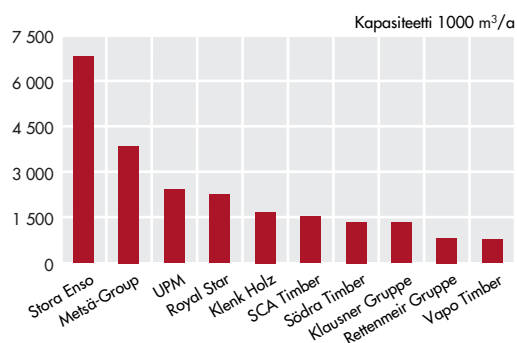
Liikevaihto liiketoiminta-alueittain

M€	2003	2002	2001
Vaneriliiketoiminta	529	538	522
Sahaliiketoiminta	499	459	434
Rakennustarvikkeiden kauppa	650	615	621
Muu ja sisäinen	-126	-123	-114
	1 552	1 489	1 463

Liikevaihto markkina-alueittain

M€	2003	%
Suomi	478	31
Muu EU	901	58
Muu Eurooppa	64	4
Pohjois-Amerikka	11	1
Muu maailma	98	6
	1 552	100

Suurimmat sahatavaran tuottajat Euroopassa



Sahatavaran kulutus Euroopassa on noin 110 milj. m³ vuodessa

KANNATTAVUUS

Puutuotetoimialan liikevaihto kasvoi 4 % edellisvuodesta. Vaikka vanerin hinnat laskivat ja sahatavaran keskihinnat muuttuivat vain hieman, korkeammat toimitusmäärät kasvattivat liikevaihtoa. Kannattavuus oli heikompi kuin vuonna 2002.

Vaneriliiketoiminnan liikevaihto oli 529 (538) miljoonaa euroa ja toimitusmäärät kasvoivat. Venäjällä ja Virossa käyttöönotettu uusi kapasiteetti alensi yksikkökustannuksia, mikä osaltaan lievensi alempien hintojen vaikutusta.

Sahaliiketoiminnan liikevaihto oli 499 (459) miljoonaa euroa. Vaikka sen kannattavuus parani, liiketulos oli edelleen tappiollinen. Liiketoimintaa haittaavia perustekijöitä olivat Suomen korkeat raakapuun hinnat ja lisääntyneestä tarjonnasta johtuneet sahatavaran matalat hinnat.

Puupohjaisten rakennustarvikkeiden kaupan liikevaihto oli 650 (615) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi edelleen erityisesti Suomessa ja Irlannissa. Kaupan kannattavuus oli vuoden 2002 tasoa ja hyvä.

MARKKINAT

Rakentaminen säilyi Euroopassa tyydyttävällä tasolla koko vuoden. Dollarin heikkenemisen aiheuttama tarjonnan lisääntyminen Länsi-Euroopan ulkopuolelta sekä paikallinen ylitarjonta heikensivät markkinoita loppuvuonna. UPM aloitti rakentamiseen tarkoitettujen vanereidensa CE-merkinnän heinäkuun alussa ensimmäisenä Euroopassa. CE-merkinnän keskeisenä tavoitteena on poistaa kaupan tekniset esteet, jotka aiheutuvat EU:n jäsenvaltioiden rakennustuotteille asettamista erilaisista kansallisista vaatimuksista.

Vanerin toimitukset lisääntyivät 2 %. Kilpailu päämarkkinoilla kiristyi, ja hinnat laskivat vuoden aikana lähinnä Venäjän ja Baltian maiden sekä Etelä-Amerikan tuonnin lisääntyessä. Erikoisvanereiden ja -viilujen kysyntä jatkui hyvänä lukuun ottamatta nestekaasutankkereiden vanerintoimituksia, joita vaikeutti kiristynyt kilpailu.

UPM:n sahatavaran tuotanto kasvoi lähes 11 %. Sahatavaran hinnat alkoivat laskea loppuvuoden aikana Euroopassa ennen kaikkea Itä-Euroopan, mutta myös Pohjoismaiden ylitarjonnan seurauksena. Sahatavaran varastot kasvoivat loppuvuotta kohden.

Puupohjaisten rakennustarvikkeiden kauppa oli vilkasta koko vuoden Suomessa ja Irlannissa, mutta Tanskassa kysyntä ei yltänyt toivotulle tasolle.

INVESTOINNIT JA RAKENEMUUTOKSET

Toimialan merkittävin investointi oli uuden sahan rakentaminen Pestovoon, Venäjälle. Vuoden 2004 keväällä käynnistettävän sahan kapasiteetti on 300 000 kuutiometriä vuodessa. Sahan yhteyteen perustettu puuterminaali tukee osaltaan myös Suomen tehtaiden puuhuoltoa.

Toimiala investoi myös viilutehtaan rakentamiseen Venäjälle. Chudovon vaneritehtaan yhteyteen rakennettu tehdas, joka valmistaa yli 10 miljoonaa neliometriä koivuviilua vuodessa, käynnistyi vuoden 2003 alussa. Lisäksi UPM osti itselleen kokonaan Virossa Otepäässä sijaitsevan koivuvaneritehtaan. Tehdas valmistaa 20 000 kuutiometriä korkealuokkaista vaneria rakennus-, huonekalu- ja kuljetusvälineiteollisuuden käyttöön. Valtaosa tuotannosta menee vientiin lähinnä Keski-Euroopan markkinoille.

Toimiala organisoii uudelleen yhtiörakennettaan fuusioimalla Schauman Wood Oy:n ja Yhtyneet Sahat Oy:n. Järjestely astui voimaan vuoden 2004 alusta.

PUUTUOTTEET YKSIKÖT JA PÄÄTUOTTEET

VANERILIIKETOIMINTA

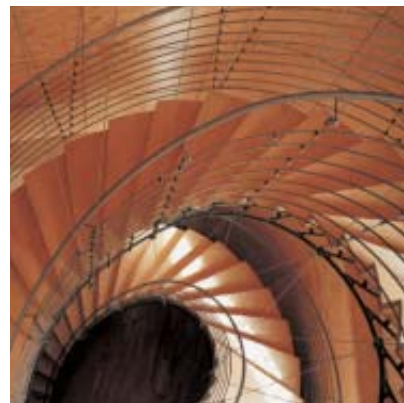
- korkealaatuiset WISA-vanerit ja viilut lähinnä rakentamiseen, sisustamiseen ja kuljetusvälineisiin
- 14 tuotantolaitosta Suomessa, 1 Ranskassa, 1 Virossa ja 2 Venäjällä

SAHALIIKETOIMINTA

- laaja valikoima WISA-sahatuotteita perussahatavarasta valmiisiin komponentteihin ja listoihin lähinnä rakentamiseen ja puusepänteollisuuden käyttöön
- 8 sahaa ja 6 jatkojalostuslaitosta Suomessa, 1 saha Itävallassa ja 1 Venäjällä

PUUPOHJAISTEN RAKENNUSTARVIKKEIDEN KAUPPA

- Puukeskus, Suomi
- Brooks Group, Irlanti ja Pohjois-Irlanti
- Anco Træ, Tanska



MUU TOIMINTA

Muu toiminta

M€	2003	2002	2001
Liikevaihto ¹⁾	672	583	489
Liikevoitto, yhteensä	264	209	396
josta			
Metsäosasto Suomessa	41	37	45
Energiaosasto Suomessa	78	51	99
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	22	60	82
Konsernihallinto ja muut ²⁾	123	61	170
Henkilöstö 31.12.	2 887	3 546	3 767

¹⁾ Liikevaihto sisältää myynnin konsernin ulkopuolelle.

²⁾ Sisältää pörssiosakkeiden myyntivoittoja: 2003 167 M€, 2002 81 M€ ja 2001 265 M€.

UPM:n muun toiminnan suurimmat yksiköt ovat metsä- ja energiaosastot Suomessa sekä osakkuusyritykset, joista merkittävimmät ovat Metsä-Botnia Oy ja Pohjolan Voima Oy. Toiminnot turvaavat puun, energian ja sellun saantia kilpailukykyiseen hintaan. Yksiköiden myynnistä noin 70 % on konsernin sisäistä.

Konsernin tuotteiden huolintaa, varastointia ja vientikuljettuksia hoitavista logistiikkayhtiöistä suurimmat ovat Rauma Stevedoring Oy, UPM-Kymmene Seaways Oy ja Interot Speditions GmbH.

New Ventures -yksikkö kehittää uusia tuotteita ja palveluja, joiden odotetaan tukevan yhtiön tulevaisuuden liiketoimintaa. Merkittävin kehityskohde on Rafsec-älytarra.

Kiinteistöyksikköön kuuluu Suomessa sijaitsevia liike- ja asuinkiinteistöjä.

Muuhun toimintaan kuuluvat lisäksi Konserniesikunta sekä osakesijoitukset, joista merkittävin on Metso Oyj:n 19,9 miljoonaa osaketta (14,6 % omistuksesta).

KANNATTAVUUS

Metsäosaston liikevoitto oli likimain sama kuin vuonna 2002.

Energiaosaston liikevoitto parani, kun yhtiö myi ajoittain ylimääräistä kapasiteettiaan keskimäärin selvästi edellisvuotta korkeammilla markkinahinnoilla. Liikevoittoon sisältyy neljänellä neljänneksellä myös 8 miljoonaa euroa myyntivoittoja eräiden omaisuuserien myynnistä.

Osakkuusyhtiö Metsä-Botnian liikevoitto laski edellisvuodesta. Pitkäkuituisen sellun keskimääräinen hinta nousi edellisvuoden 463 Yhdysvaltain dollarista 525 dollariin tonnilta, mutta vahvistunut euro rajoitti sellumarkkinoiden paranemisen myönteisiä vaikutuksia.

METSÄ-BOTNIA

UPM omistaa 47 % Oy Metsä-Botnia Ab:sta, joka on 2,7 miljoonan tonnin kapasiteetillaan Euroopan suurimpia sellunvalmistajia. Muut omistajat ovat Metsäliitto-Yhtymään kuuluva M-real Oyj (47 %) ja Metsäliitto Osuuskunta (6 %). Yhtiö valmistaa havu- ja koivusellua viidessä Suomessa sijaitsevassa tehtaassa. Sellu toimitetaan lähinnä osakkaille. Yhtiön liikevaihto oli vuonna 2003 1 006 miljoonaa euroa. Henkilöstöä yhtiössä on noin 2 000. Vuonna 2003 UPM osti Metsä-Botnialta sellua 605 000 tonnia.

POHJOLAN VOIMA

Yhtiö omistaa 41,97 % suomalaisen teollisuuden omistamasta Pohjolan Voima Oy:stä, joka tuottaa ja hankkii sähköä ja lämpöä osakkailleen vuosittain noin 20 000 GWh. Yhtiön energiatoimitukset kattavat UPM:n koko sähköntarpeesta noin 40 %. Pääosa tästä on vesi- ja ydinvoimaa. Ydinvoiman tuottaa Pohjolan Voiman 56,8-prosenttisesti omistama Teollisuuden Voima Oy. Pohjolan Voiman liikevaihto vuonna 2003 oli 660 miljoonaa euroa. Henkilöstöä yhtiön palveluksessa on noin 850.

RESURSSIEN KÄYVÄT ARVOT

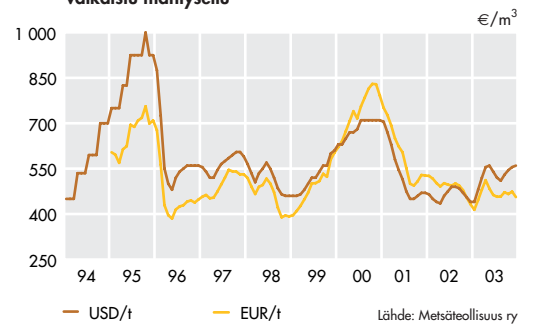
Konsernin omaisuuden arvostusperusteena tilinpäätöksessä ovat pääsääntöisesti alkuperäiset hankintahinnat, joista on vähennetty suunnitelman mukaiset poistot. Joidenkin omaisuuserien käyvät arvot ovat merkittävästi kirjanpitoarvoja korkeammat.

Pörssiosakkeiden kirjanpitoarvo oli vuodenvaihteessa 176 miljoonaa euroa ja käypä arvo 196 miljoonaa euroa.

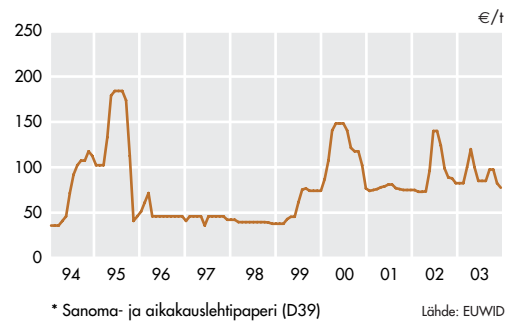
Yhtiön Suomessa sijaitsevien metsätilojen, 930 000 hehtaaria, kirjanpitoarvo oli 1 144 euroa hehtaarilta eli 1 061 miljoonaa euroa. Summaan sisältyy arvonorotuksia 548 miljoonaa euroa. Yhtiössä laaditun arvion mukaan metsätilojen keskimääräinen käypä arvo oli 1 371 euroa hehtaarilta eli 1 275 miljoonaa euroa.



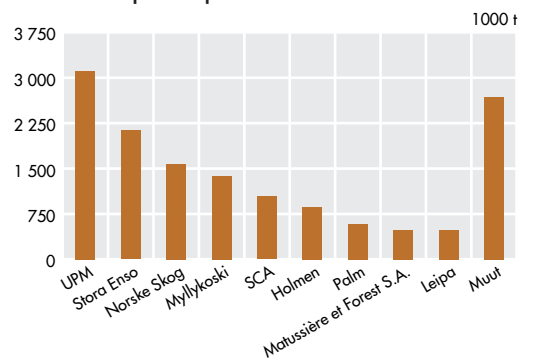
Sellun hintakehitys 1994–2003, valkaistu mäntysellu



Keräyspaperin* markkinahinta Saksassa 1994–2003



Suurimmat siistatun uusiomassan valmistajat Euroopassa 2004*



* Ml. meneillään olevat investoinnit

KUITUHUOLTO

YHTIÖ KÄYTTÄÄ PAPERIN VALMISTUKSEEN ERI KUITURAAKA-AINEITA MONIPUOLISESTI.
UUSIOMASSAN OSUUS NOUSI NOIN NELJÄNNEKSEEN.

Massan tuotanto ja käyttö

1000 t/a	2003	2002	2001
Massan tuotanto			
Sellu			
omilta tehtailta	2 027	2 102	2 038
osakkuusyhtiöiltä	605	594	550
Mekaaninen massa	2 952	2 951	2 673
Uusiomassa	1 875	1 735	810
Yhteensä	7 459	7 382	6 071

Massan käyttö

Sellu	3 139	3 161	2 970
Mekaaninen massa	3 002	2 988	2 683
Uusiomassa	1 877	1 737	811
Yhteensä	8 018	7 886	6 464

Sellun tuotantokapasiteetti

1000 t/a	Tammikuu 2004
Kaukas	720
Wisaforest	625
Kymi	525
Tervasaari	235
Miramichi	220
Oma tuotantokapasiteetti yhteensä	2 325
Osuus osakkuusyhtiöstä	
Oy Metsä-Botnia Ab	1 100
Yhteensä	3 425

Kaukaan ja Miramichin sellutehtaat sisältyvät Aikakauslehtipaperit-toimialaan ja Kymin, Wisaforestin ja Tervasaaren sellutehtaat Hieno- ja erikoispaperit -toimialaan.

UPM:n selluomavaraisuus on korkea – noin 90 %. Tästä johtuen markkinasellun hintavaihteluilla on vain vähäinen kustannusvaikutus yhtiön tulokseen.

Omien sellutehtaiden tuotantokapasiteetti on 2,3 miljoonaa tonnia ja osakkuusyhtiö Metsä-Botnian 2,7 miljoonaa tonnia, josta UPM:n osuus on vajaat 1,1 miljoonaa tonnia. Huhtikuussa vuonna 2004 valmistuva Pietarsaaren sellutehtaan uudistus lisää yhtiön omaa kapasiteettia 180 000 tonnia.

Paperin heikkona pysynyt kysyntä ja sellutehtailla suoritettujen kunnossapitotoimenpiteet aiheuttivat vuoden mittaan tuotannon rajoituksia, ja kapasiteetin käyttöaste oli vain 87 (90) %. Konsernin sellun käyttö vähentyi 1 %.

Markkinasellun kysyntä vahvistui vuoden loppua kohti. Sellun tuottajavarastot pysyivät pääosan vuotta normaalilla tasolla. Pitkäkuituisen sellun markkinatilanne vahvistui selvästi. Sen sijaan lyhytkuituisen sellun tarjonta lisääntyi kysyntää nopeammin, ja hintaero sellujen välillä kasvoi. Vuonna 2003 valkaistun pitkäkuituisen sellun keskihinta oli 525 Yhdysvaltain dollaria tonnilta, kun se vuonna 2002 oli 463 dollaria tonnilta.

UPM hankki keräyspaperia noin 2,3 miljoonaa tonnia. Konserni on painopaperinvalmistajana maailman suurin kierrätyskuidun käyttäjä. Kierrätyskuidun saatavuus oli hyvä.

Keräyspaperin keskimääräinen hinta oli edellisvuoden tasolla.



PUUNHANKINTA

KONSERNIN KAIKKI OMAT METSÄT ON SERTIFIOITU.

UPM SEURAA KÄYTTÄMÄNSÄ PUUN ALKUPERÄÄ.

Konsernin puuraaka-aineen käyttö

1000 m ³	2003	2002	2001
Suomi	20 910	20 960	20 800
Iso-Britannia	690	760	800
Itävalta	980	800	40
Kanada	2 080	2 140	1 800
Ranska	460	420	410
Saksa	520	500	30
Venäjä	200	200	-
Yhdysvallat	410	560	515
Viro	60	-	-
Yhteensä	26 310	26 340	24 395

UPM:n käyttämät puun sertifiointijärjestelmät

Maa	Kansallinen järjestelmä	Kansainvälinen järjestelmä	Tehtaille toimitetun sertifioidun puun osuus % ¹⁾
Suomi	FFCS	PEFC	71
Iso-Britannia	UKWAS	FSC	¹⁾
Itävalta	PEFC	PEFC	66
Kanada	-	SFI	²⁾
Ranska	PEFC	PEFC	³⁾ 9
Saksa	PEFC	PEFC	84
Yhdysvallat	SFI	SFI	⁴⁾
Venäjä	-	-	-
Viro	-	-	⁵⁾
Uruguay	-	FSC	-

¹⁾ Sertifioidun Chain of Custody -järjestelmän mukaan.

¹⁾ Yli 60 % metsistä, joista toimitetaan puuta UPM:n tehtaille, on sertifioitu, Chain of Custody sertifiointiin joulukuussa 2003. ²⁾ 53 % UPM:n käyttämästä puusta tuli joko yhtiön omista tai osavaltiolta vuokratuista metsistä, jotka on kaikki sertifioitu. ³⁾ Chain of Custody sertifiointiin syksyllä 2003. ⁴⁾ 59 % puusta tuli joko sertifioiduista metsistä tai kolmannen osapuolen auditoimilta hakkuualueilta. ⁵⁾ 9 % puusta ostettiin suoraan valtion sertifioiduista metsistä.

PUUNHANKINTA

Suomessa toimivat tuotantolaitokset käyttivät puuta yhteensä 20,9 (21,0) milj. m³. Siitä oli omien sahojen ja vaneritehtaiden sivutuotteita 1,9 (1,8) milj. m³. Paperitoimialat käyttivät puuraaka-aineesta 69 % ja puutuotetoimiala 31 %. Käytetystä puusta 74 % oli lähtöisin yksityismetsistä, 2 % valtion metsistä ja 6 % omista metsistä. Loput 18 % oli tuontipuuta, pääosin Venäjältä. Puuta tuotiin 4,0 (3,8) milj. m³.

Omien tehtaiden lisäksi metsäosasto toimitti puuta osakkuustehtaille ja ulkopuolisille asiakkaille 4,6 (4,4) milj. m³. Metsäenergiapuuta toimitettiin konsernin voimalaitoksille 994 (636) GWh:n ja ulkopuolisille asiakkaille 111 GWh:n edestä.

Puukauppa oli alkuvuoden vilkasta Suomessa, mutta puun hintojen lasku kesän lopulla vähensi yksityismetsien puuntarjontaa tuntuvasti. Puuta ostettiin 13 % edellisvuotta vähemmän. Kantohinnat alenivat edellisvuodesta keskimäärin 2 %.

Muissa maissa puun käyttö oli yhteensä 5,4 (5,4) milj. m³.

Shottonin tehtaalla Isov-Britanniassa puun käyttö päättyi marraskuussa, kun tehdas siirtyi käyttämään ainoastaan keräyspaperia.

Viroon perustettiin puunhankintayhtiö vastaamaan puun toimituksista sekä Baltiasta että Baltian kautta konsernin tehtaille Suomeen.





OMAT METSÄT

Yhtiön omat metsät turvaavat puuraaka-aineen saatavuutta.

SUOMESSA UPM omistaa metsätalousmaata noin 930 000 hehtaaria, josta varsinaisia talousmetsiä on 770 000 hehtaaria. Puuta hakattiin omista metsistä 1,6 (1,6) milj. m³. Omien metsien lisäksi metsäosaston hoidossa on yksityismetsiä noin 200 000 hehtaaria.

ISOSSA-BRITANNIASSA konsernilla on omia metsiä noin 2 000 hehtaaria. Lisäksi tytäryhtiö Tilhill Forestryn hoidossa on noin 167 000 hehtaaria yksityismetsiä.

YHDYSVALLOISSA konsernilla on omia metsiä noin 79 000 hehtaaria.

KANADASSA konsernilla on omia metsiä noin 17 000 hehtaaria. Vuokrattuna on osavaltion metsiä noin 938 000 hehtaaria.

URUGUAYSSA konserni on 38,4 %:n vähemmistöosakkaana Forestal Oriental -nimisessä yhtiössä. Yhtiö omistaa noin 57 000 hehtaaria maata, josta noin 32 000 hehtaaria on eukalyptusviljelmiä. Suomalainen Metsä-Botnia, jossa UPM on osakkaana, tuli yhtiön enemmistöosakkaaksi vuoden 2003 aikana.

KIINASSA allekirjoitettiin aiesopimus yhteisyrityksen perustamisesta Kiinaan Zhanjiangiin, Guangdongin maakuntaan. Yrityksen toiminta keskittyy ensi vaiheessa metsityshankkeisiin.

METSIEN SERTIFIOINTI JA PUUN ALKUPERÄ

Asiakkaiden kiinnostus paperin ja puutuotteiden valmistukseen käytetyn puuraaka-aineen alkuperää kohtaan kasvoi. Erityisesti tuontipuun alkuperää ja Suomen vanhojen metsien tilaa koskevat kyselyt lisääntyivät tuntuvasti. UPM seuraa tarkasti kaiken käyttämänsä puun alkuperää.

UPM edistää metsäsertifioinnin käyttöä. Puun alkuperän varmistamiseksi yhtiö pyrkii hankkimaan sertifioinnin puuraaka-aineen alkuperäketjulle. Metsien sertifiointi ja sertifioitu puun alkuperäketju yhdessä varmistavat, että tuotteissa käytetty puu on peräisin hyvin ja kestävästi hoidetuista metsistä.

Kaikki konsernin omistamat metsät on nyt sertifioitu, kun Kanadassa olevat metsät saivat sertifioinnin vuonna 2003.

Puuraaka-aineen alkuperäketjujen sertifiointia jatkettiin. Vuoden aikana sertifioitiin Ranskan Stracelin tehtaan ja Ison-Britannian Caledonian Paperin tehtaan alkuperäketju metsästä tehtaalle.

Konsernin vuonna 2003 käyttämästä puusta 67 (58) % oli peräisin sertifioituista metsistä.

ENERGIA

UPM LISÄÄ EDELLEEN ENERGIANTUOTANTOA, JOKA EI AIHEUTA
HIILIDIOKSIDIKUORMITUSTA. SÄHKÖOMAVARAISUUS OLI NOIN 70 %.

UPM:n sähkön hankinta oli 19,9 (20,0) TWh. Oman teollisuus-
käytön osuus oli 18,1 (18,1) TWh ja ulkopuolisen myynnin osuus
1,8 (1,9) TWh. Korkeasta omavaraisuudesta johtuen omaan käyt-
töön hankitun sähkön hinta Suomessa on edelleen säilynyt vakaa-
na. Pohjoismaisen sähköpörssin spot-hintojen muutoksilla ei ollut
merkittävää vaikutusta energiakustannuksiin.

Konsernin käytettävissä oleva oma, vuokrattu ja voimayhtiöi-
den kautta saatava energiakapasiteetti oli vuoden lopussa noin
2 150 MW. Osakkuusyrityksistä tärkein on Pohjolan Voima Oy
(ks. s. 31). Kemijoki Oy:n vesivoimaosakkeista yhtiöllä on
19,0 %:n osuus.

Konsernin hankkimien polttoaineiden, ostolämmön sekä
hiertämöiden tuottaman lämpöenergian yhteenlaskettu määrä oli
36,6 (35,5) TWh. Metsätähteen käyttö ylitti ensimmäistä kertaa
1 TWh:n vuotuisen tason ja kasvaa edelleen. Biopolttoaineiden
yhteenlaskettu osuus polttoainehankinnasta oli 56 (54) %.

UPM ja Pohjolan Voima toteuttavat biopolttoaineita käyttä-
vien voimalaitosten rakentamisohjelmaa. Tähän ohjelmaan kuu-
luu kertomusvuonna käyttöön otettu voimalaitos, joka tuottaa
lämpöenergiaa Savonlinnan vaneritehtaalle.

Pohjolan Voiman 56,8-prosenttisesti omistama Teollisuuden
Voima Oy on tehnyt investointipäätöksen Eurajoen Olkiluotoon
rakennettavasta 1 630 MW:n ydinvoimalaitoksesta. UPM on
varannut siitä Pohjolan Voiman kautta 468 MW:n teho-osuuden.
Näin pyritään varmistamaan hinnaltaan vakaan ja edullisen säh-
kön saanti Suomen ja Keski-Euroopan tehtaille pitkälle tulevai-
suuteen. Biopolttoaineiden ja ydinvoiman osuuden lisääminen
energian tuotannossa rajoittaa fossiilisia hiilidioksidipäästöjä.
UPM on aktiivisesti seurannut päästökaupan kehittymistä erityi-
sesti Euroopassa ja luonut valmiuksia osallistua siihen.

Sähkön hankinta ja käyttö

TWh	2003	2002	2001
Sähkön hankinta			
Vesivoimaosuudet	2,1	2,4	2,9
Vastapainevoima	4,2	4,0	3,1
Ydinvoimaosuudet	4,4	4,4	4,4
Lämpövoimaosuudet	3,2	2,4	2,1
Ostosähkö	6,0	6,8	6,3
Yhteensä	19,9	20,0	18,8

Sähkön käyttö

Tehtaat Suomessa	11,3	11,2	11,2
Tehtaat Suomen ulkopuolella	6,8	6,9	4,4
Myynti	1,8	1,9	3,2
Yhteensä	19,9	20,0	18,8

Lämpöenergian lähteet

TWh	2003	2002	2001
Mustalipeä	10,6	11,0	10,4
Kuori ja muut biopolttoaineet	8,3	6,8	7,3
Hiertämöiden lämmön talteenotto	2,2	2,3	2,2
Turve	2,2	2,1	1,5
Ostolämpö	0,9	0,4	1,2
Maakaasu	8,8	9,5	6,8
Öljy	1,5	1,5	1,6
Kivihiili	2,1	1,9	1,9
Yhteensä	36,6	35,5	32,9



INVESTOINNIT

KIINAAN VALMISTUU TOINEN HIENOPAPERIKONE 2005.

Vuoden 2003 investoinnit ilman yritysostoja olivat 584 (561) miljoonaa euroa, 5,9 (5,4) % liikevaihdosta. Yritysosot olivat yhteensä 36 (52) miljoonaa euroa.

Nykyiseen tuotantorakenteeseen kohdistuvat ylläpito- ja korvausinvestoinnit olivat yhteensä 312 (363) miljoonaa euroa. Lisäksi tuotantosuunnan muutosinvestointeihin sekä uusiin tuotantoyksiköihin ja -linjoihin käytettiin 272 (198) miljoonaa euroa.

Osakkeiden sekä muun käyttöomaisuuden myynnit olivat 255 (212) miljoonaa euroa. Katsauskauden aikana myytiin mm. 8,2 %:n omistus Polar Kiinteistöt -yhtiöstä, Rosenlew-suursäkki-liiketoiminta sekä 11,3 miljoonaa Nokian osaketta.

WISAFORESTIN SELLUTEHDAS Pietarsaaressa uusi talteenotto-laitoksensa. Investointikustannus on noin 280 miljoonaa euroa, josta UPM:n osuus on noin puolet. Osakkuusyritys Pohjolan Voima Oy ja sen tytäryhtiö Wisapower Oy vastaavat loppuosasta. Investoinnin valmistuttua keväällä 2004 Pietarsaaren tehdaskokonaisuus tuottaa pelkästään mustalipeää polttamalla energiaa yli oman tarpeen. Valmistuttuaan sellutehdas on kustannuksiltaan tehokkaimpia maailmassa. Samalla tehtaalla ympäristöpäästöt alenevat.

CHANGSHUN UUSI HIENOPAPERILINJA tukee UPM:n kasvu-strategiaa nopeimmin kasvavilla painopaperimarkkinoilla ja vahvistaa Changshun tehtaalla asemaa. Investointi sisältää Metso Paperilta tilatun uuden paperikoneen ja olemassa olevaan paperikoneeseen liitettävän päällystyslinjan, joka kasvattaa merkittävästi tehtaalla kykyä tuottaa kevyesti päällystettyä hienopaperia. Uuden paperikoneen on suunniteltu valmistuvan kesällä 2005. Paperikone hyödyntää Changshun tehtaalla käytävissä olevaa infrastruktuuria. Tuotantokyvyltään 800 000 tonnin tehdas vahvistaa yhtiön asemaa Kiinan ja Kaakkois-Aasian markkinoilla.

CHAIN 2000 on UPM:n toimitusketjun hallintajärjestelmien kehityshanke. Valmistuttuaan järjestelmä tehostaa mm. suunnittelun, myynnin ja kuljetusten prosesseja ja käytäntöjä. Tavoitteena on myös laskea toiminnan kuluja tehostamalla voimavarojen käyttöä entisestään.

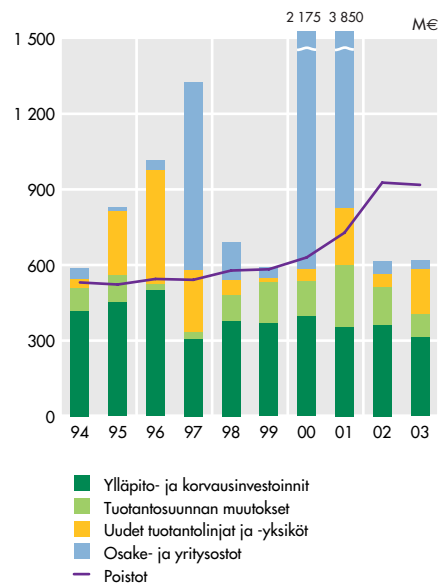
Merkittävimmät vireillä olevat investoinnit

	Kustannukset 2003, M€	Kokonaiskus- tannus, M€	Käyttöön- otto
Changshun paperikone	45	450	2005
Wisaforestin sellutehtaan uusinta	71	132	5/2004
Chain 2000 toimitusketjun hallintajärjestelmä	20	90	2003–2005
Rauma PK 2, modernisointi	8	31	4/2004

Investoinnit ja yritysostot maittain 1999–2003

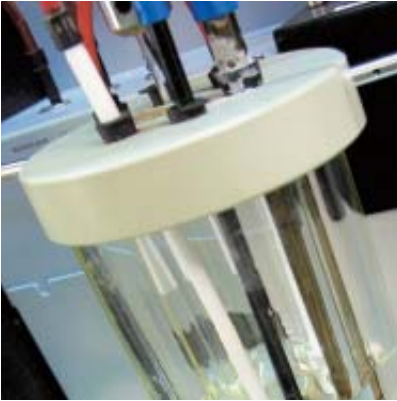
M€	2003	2002	2001	2000	1999
Suomi	330	389	660	379	330
Saksa	40	41	2 197	25	45
Kanada	15	12	29	1 011	–
Yhdysvallat	15	32	171	61	34
Kiina	52	14	5	546	–
Itävalta	6	10	669	–	–
Muu Eurooppa	136	86	103	125	187
Muut maat	26	29	16	28	13
Yhteensä	620	613	3 850	2 175	609

Investoinnit ja poistot 1994–2003



TUTKIMUS JA KEHITYS

UPM:N TUTKIMUSTYÖ LÄHTEE ASIAKKAIDEN TARPEISTA JA
TÄHTÄÄ UUSIEN TUOTTEIDEN KEHITTÄMISEEN SEKÄ TUOTTEIDEN LAADUN JA
KUSTANNUSTEHOKKUUDEN JATKUVAAN PARANTAMISEEN.



Yhtiön tutkimus- ja kehitystoiminta jakaantuu omaan tuote- ja prosessikehitykseen, ns. New Ventures -hankkeisiin sekä yliopistojen, tutkimuslaitosten, konsulttien ja materiaali- ja laitetuottajien kanssa tehtävään yhteistyöhön. Vuonna 2003 yhtiö käytti erilaisiin tutkimus- ja kehityshankkeisiin yhteensä noin 48 (46) miljoonaa euroa, joka oli 0,5 (0,4) % liikevaihdosta. Varsinaisen tutkimus- ja kehitystoiminnan lisäksi merkittävää kehitystyötä tehdään koneusintojen yhteydessä.

TUOTE- JA PROSESSIKEHITYS

Yhtiön omat tutkimushankkeet liittyvät käytännönläheiseen tuote- ja prosessikehitykseen.

Paperitoimialojen kehityshankkeilla haetaan asiakkaille räätälöityjä, kilpailukykyisiä paperilajeja ja kuhunkin loppukäyttöön sopivinta laatua. Kustannustehokkuuden parantaminen on tehtaille jatkuva haaste: se edellyttää mm. kuitu- ja muiden materiaalikustannusten sekä energiakulujen vähentämistä. Kuituraaka-ainevalikoiman laajentaminen ja energiankäytön tehokas hallinta ovat tutkimuksen pitkän ajan kohteita.

Sanoma- ja aikakauslehtipaperien valmistuksen kustannustehokkuutta parannettiin lisäämällä keräyskuidun ja kuituja halvempien mineraalien käyttöä sekä vähentämällä kalliimman kemiallisen massan osuutta. Hienopaperien valmistuksessa lisättiin lyhytkuituisen koivumassan ja mineraalien osuutta. Kattavaa painopaperivalikoimaa täydennettiin uusilla Finesse-laaduilla ja digitaalisiin painatussovelluksiin tarkoitetuilla lajeilla. Useilla konelinjoilla lisättiin korkeavaaleuksisten aikakauslehtipaperien valmistusta.

Paperitoimialojen prosessitutkimuksen tavoitteena on tasainen laatu sekä ominaiskulutusten ja hävikkien vähentäminen.

Uusien teknisten ratkaisujen testaaminen ja käyttöönotto yhteistyössä kone- ja laitevalmistajien kanssa jatkui ja johti tuotteiden laadun ja tuotantotehokkuuden paranemiseen.

Tärkeimpiä uusintoja olivat:

- Rauman PK 1:n puristin- ja päällystysosan uusinta ja siirtyminen neutraaliin aikakauslehtipaperin valmistusprosessiin
- Kaipolan PK 6:n rainanmuodostusosan uusinta
- Voikkaan PK 18:n muutokset vaaleampien aikakauslehtipaperilajien tuotantoa varten
- Schongaun PK 9:n puristinosan uusinta siistausmassapitoisten lajien painettavuuden parantamiseksi
- Jämsänkosken PK 3:n uudistaminen uusien tarralajien valmistamista varten.

Kone-, laite- ja raaka-ainetoimittajien kanssa tehtävä pitkäjänteinen yhteistyö tähtää uuden sukupolven ratkaisuihin korkealuokkaisten päällystämättömien ja päällystettyjen painopapereiden valmistuksessa. Monien painokonevalmistajien ja painotaloasiakkaiden kanssa jatkettiin yhteistyötä painatusprosessin tehokkuuden ja painojäljen laadun parantamiseksi.

Konsernin paperitoimialoilla on Suomessa neljä ja muissa maissa kaksi tutkimuskeskusta, joissa työskentelee runsaat 200 henkilöä. Suomessa tutkimustyö keskitetään vuoden 2005 puolelle mennessä tutkimuskeskukseen Lappeenrantaan. Tehtaissa teknistä kehitystyötä tekee yhteensä noin 200 henkilöä. Kone-, laite- ja raaka-ainetoimittajien kanssa tehtävä yhteistyö on hankekohtaista.

Yhtiön selluntutkimus keskittyi tehtaiden kustannus-

tehokkuuden parantamiseen. Puun ja valkaisu kemikaalien ominaiskuluuksia sekä sellutehtaiden kiinteän jätteen määrää pystyttiin vähentämään.

Erityisesti hienopaperiliiketoiminnan kasvun tukemiseksi kuituvalikoimaa on laajennettu ja samalla pyritty muuntelemaan erilaisten puuraaka-aineiden kuituominaisuudet kuhunkin loppukäyttöön parhaiten sopiviksi.

Konsernin omia havupuumassoja on kehitetty vastaamaan paremmin yhtiön aikakauslehtipaperin valmistuksen tarpeita. Harvennuspuun kuituominaisuuksia on pystytty hyödyntämään uuden, erityisesti erikoispapereihin käytettävän sellulaadun kehityksessä.

Jalostustoimialalla vuoden 2003 tärkeimpiä kehityshankkeita olivat Raflatacin kaksipuolinen Duoface-tuote ja ohut glassiini-taustapaperi, Loparexin PE-päällystetty Layflat-irrokkelaineri graafiin sovelluksiin, CopperGard-erikoistuote painettujen piirilevyjen sovelluksiin ja tasainen glassiinilaineri nopeisiin tarrasovelluksiin sekä Walki Wisan vahvat kirjekuorilaminaatit.

Puutuotetoimialan tärkeimpiä tutkimuskohteita vuonna 2003 olivat verhoukslevyjen ja -paneelien pintakäsittelyn parantaminen, puutuotteiden liimausteknologian kehittäminen ja perinteisten puutuotteiden biologista kestävyyttä parantavien aineiden korvaaminen ympäristöystävällisemmällä menetelmällä.

NEW VENTURES

UPM:n New Ventures -hankkeisiin kuuluvat erilaiset yhtiön omasta tai sen yhteistyökumppaneiden tutkimustyöstä lähtöisin olevat kehityshankkeet, joissa etsitään uusia ratkaisuja olemassa olevien tuotteiden ja prosessien parantamiseksi tai kehitetään kokonaan uusia tuotteita. Käynnissä olevat hankkeet liittyvät

päällystämiseen, biokemiaan ja jätteiden käsittelyyn. Lupaavat innovaatiot, jotka eivät suoranaisesti liity nykyliiketoimintoihin, pyritään kaupallistamaan New Ventures -toiminnan avulla.

Merkittävin New Ventures -hanke on tällä hetkellä UPM Rafsec, joka keskittyy älykkäiden etätunnistimien eli RFID-tarrojen ja -korttien kehitykseen. Tunnistimia käytetään tukku- ja vähittäiskaupassa tuotteiden merkitsemiseen. Tärkeimmät loppukäyttäjät ovat jo sopineet maailmanlaajuisista standardeista, ja ensimmäisiä kaupallisia sovelluksia odotetaan otettavan laajemmin käyttöön vuonna 2004.

Toinen tärkeä etätunnistimien sovellusalue on julkinen liikenne, jolle UPM Rafsec kehittää uusia kilpailukykyisiä, kontaktittomia RFID-matkalipputuotteita. Kontaktittomien matkalippujärjestelmien käytön arvioidaan yleistyvän lähivuosina.

UPM Rafsec työllistää tällä hetkellä 60 henkilöä.

YHTEISTYÖ YLIOPISTOJEN JA TUTKIMUSLAITOSTEN KANSSA

UPM omistaa 39 % Oy Keskuslaboratorio Ab:stä, joka on metsäteollisuuden yhteinen massan ja paperin tutkimuskeskus Suomessa. Muita tutkimuslaitoksia, joiden kanssa UPM tekee yhteistyötä ovat mm. PTS (Papiertechnische Stiftung) Saksassa, CTP (Centre Technique du Papier) Ranskassa, RIT (Rochester Institute of Technology) Yhdysvalloissa ja Paprican (Paper Research Institute) Kanadassa.

Yhtiö toimii läheisessä yhteistyössä myös yliopistojen ja korkeakoulujen kanssa tukemalla vuosittain lukuisien yhtiön tuotteisiin ja teknologioihin liittyvien opinnäytetöiden tekoa ja väitöskirjatutkimuksia.



YMPÄRISTÖ

VASTUULLINEN YMPÄRISTÖASIOIDEN HOITO KUULUU LUONNOLLISENA OSANA
UPM:N LIIKETOIMINTAAN.

Konsernin liiketoiminnan merkittävimmät ympäristövaikutukset aiheutuvat sellun ja paperin valmistuksesta sekä energian tuottamisesta. Vastuullisena yrityksenä UPM arvioi, valvoo ja edistää myös alihankintaketjunsä ympäristöasioita.

Yhtiön osake valittiin myös vuodeksi 2004 Dow Jonesin kestävän kehityksen DJSI World- ja DJSI Stoxx- indekseihin.

TOIMINNAN JATKUVA KEHITTÄMINEN AVAINASEMASSA

Säilyttääkseen johtavan asemansa vastuullisena metsäteollisuusyrityksenä UPM pyrkii vähentämään tuotteidensa elinkaaren aikaisia haitallisia vaikutuksia ympäristöön. Oma kehitystyö ja jatkuva yhteistyö asiakkaiden kanssa tuottavat runsaasti kehitysideoita, joiden pohjalta ympäristöasiat voidaan ottaa entistä paremmin huomioon. Nykyisin metsäteollisuuden ympäristölainsäädäntö kehittyi hyvien toimijoiden esimerkin mukaisesti. Kaikissa investoinneissa noudatetaan parhaan käyttökelpoisen tekniikan periaatetta. Painopisteen siirtyminen koko tuoteketjun hallintaan näkyy mm. puun ja sellun hankinnassa, energian tuotannossa, raaka-aineiden ja tuotteiden kuljetuksissa sekä tuotteiden turvallisuudessa ja kierrätettävyydessä.

Vuonna 2003 sertifioidun puun osuus oli 67 (58) % kaikesta käytetystä puuraaka-aineesta. Puun alkuperän varmentava Chain of Custody -sertifikaatti on nyt käytössä kattavasti Suomen, Saksan, Itävallan, Ranskan ja Ison-Britannian tehtaillamme.

Biopolttoaineiden osuus tehtaiden sähkön- ja lämmöntuotannossa oli 56 (54) %.

HALLINTAJÄRJESTELMÄT KATTAVASTI KÄYTÖSSÄ

Toimintojen ympäristöasioita johdetaan ISO 14001 -standardin mukaisilla järjestelmillä. Euroopassa useat tehtaot ja puunhankinta Suomessa ovat saaneet järjestelmilleen ns. EMAS-hyväksynnän. Changshu ja Miramichi hakivat järjestelmilleen sertifiointia vuonna 2003. Miramichin hyväksyntä siirtyi vuoden 2004 puolelle. Sen jälkeen konsernin kaikki vaikutuksiltaan merkittävät ympäristöjohtamisen hallintajärjestelmät on sertifioitu.

RISKIEN HALLINTAA PARANNETAAN

Tehtaiden yhteenlasketut vesistö- sekä haju- ja savukaasupäästöt olivat hyvin alhaisella tasolla ja eräiltä osin pienenivät edellisvuodesta. Kaatopaikoille toimitettavan kiinteän jätteen määrä pysyi ennallaan.

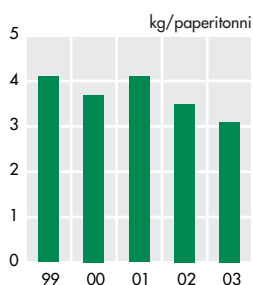
Kaukaan sellutehtaalla tapahtui kesäkuussa 2003 vakava vesistö päästö, joka johtui kesäseisokin jälkeisistä käyntiinlähtöongelmista. Vesistöön joutui yhden vuorokauden aikana neutraalioitua mustalipeää määrää, joka vastaa lähes kahden kuukauden normaalia kuormitusta. Parhaimpana kesälomakautena sattunut onnettomuus ei jättänyt pysyviä jälkiä vesistöön, mutta haittasi satojen ihmisten lomaviihtoa. Tehtaan alapuolisen veden laatu ja käytettävyys heikkeni selvästi. Nykyisissä oloissa poikkeuksellinen tapahtuma aiheutti Kaukaan ohella myös muilla UPM:n tehtailla mittavan toimenpiteiden sarjan. Kaikilla tehtailla on arvioitu uudelleen mahdollisia ympäristöriskejä aiheuttava toiminta. Suojautumis- ja varuillaanolojärjestelmät on tarkistettu ja tiedonkulun ohjeistuksia lisätty. Myös tehtaiden kriisiviestin-



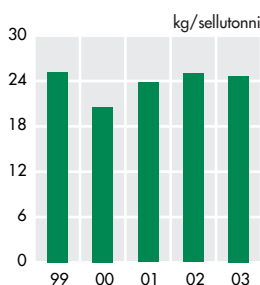
Vuodelta 2003 julkaistava erillinen yritysvastuu-raportti sisältää konsernin vuonna 2002 uudistetun ympäristöpolitiikan lisäksi yksityiskohtaista, tuoretta tietoa aiheesta sekä mm. luettelon saatavilla olevista tehdaskohtaisista ym. ympäristöselonteista.

Tietoa on saatavilla myös UPM:n Internet-sivuilla osoitteessa www.upm-kymmene.com.

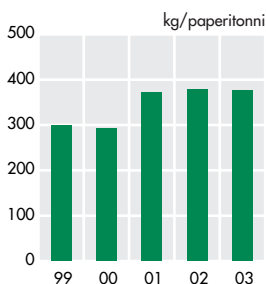
Paperitehtaiden jätevesien kemiallinen hapen kulutus (COD) ¹⁾



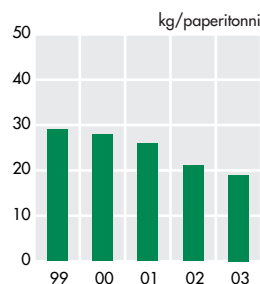
Sellutehtaiden jätevesien kemiallinen hapen kulutus (COD)



Paperi- ja sellutehtaiden fossiiliset hiilidioksidipäästöt (CO₂)



Paperi- ja sellutehtaiden kaatopaikkajäte ²⁾



Vuoden 2000 luvut ilman Changshua ja Miramichia, vuoden 2001 luvut ilman Haindia.

¹⁾ Augsburgin, Blandinin ja Caledonian tiedot jätetty pois. Blandinissa COD:tä ei mitata. Augsburgin ja Caledonianin jätevedet käsitellään kunnallisissa jäteveden puhdistamoissa.

²⁾ Jätteet sisältävät myös rakennus- ja purkujätteet.

nän ohjeita ja vastuita on tarkistettu. Tapauksen oikeudellinen tutkimus jatkuu. UPM on ilmoittanut korvaavansa päästön aiheuttamat haitat.

YMPÄRISTÖINVESTOINNIT JA KÄYTTÖKUSTANNUKSET

Ympäristövaikutuksiltaan vuoden 2003 merkittävin käynnissä oleva hanke on Pietarsaaren sellutehtaan modernisointi. Sen valmistuessa vuoden 2004 keväällä tehtaan ominaispäästöt vähenivät merkittävästi, savukaasujen pölypitoisuus suunnitelmien mukaan lähes 70 % ja jätevesien happea kuluttava ominaiskuormitus noin 50 %. Marraskuussa otettiin käyttöön kolmas keräyspaperin siistauslinja Shottonissa, ja mekaanisen massan valmistus voitiin siellä lopettaa.

Investoinnit erilaisiin ympäristökuormituksia tai ympäristöriskejä pienentäviin toimenpiteisiin olivat 37 (21) miljoonaa euroa.

Vastaavasti suorat käyttökustannukset, suunnitelman mukaiset poistot mukaan lukien, olivat 109 (113) miljoonaa euroa. Ympäristö- ja energiaveroja maksettiin yhteensä 53 (56) miljoonaa euroa.

LÄHIAJAN MERKITTÄVIÄ YMPÄRISTÖHAASTEITA

Syksyllä 2003 aloitettiin kaikkia ympäristöpäästöriskejä koskeva selvitystyö. Parannusehdotukset liittyvät organisaatioon, toimintojen hallinta- ja ohjausjärjestelmiin tai yksittäisiin prosessi- ja apulaitteisiin.

Konsernilla on käytössään omia teollisuuskaatopaikkoja.

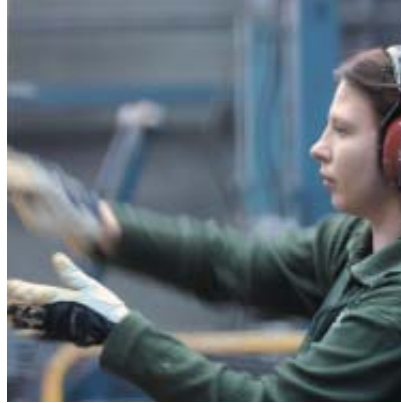
Osassa niistä kaatopaikkarakenteita tullaan parantamaan ja osa suljettaneen lähivuosina. Myönteisestä kehityksestä huolimatta kaatopaikoille toimitettavan kiinteän jätteen kokonaismäärä on suuri. Yhtiö hakee jatkuvasti uusia ratkaisuja, joilla tuotantoon soveltumattomia kiintoainejakeita voitaisiin käyttää hyödyksi.

Runsaasti energiaa tuottavana ja käyttävänä yrityksenä UPM suhtautuu vakavasti maailmanlaajuisen ilmastomuutoksen torjuntaan. Energian käytön tehokkuutta pyritään edelleen parantamaan. Samoin pyritään suosimaan muihin kuin fossiilisiin polttoaineisiin perustuvaa energiantuotantoa – olipa kyse omista voimalaitoksista tai ostetusta energiasta. Mittavia polttoainevaihtoja niin maakaasuun kuin biopolttoaineisiin on jo tehty.



HENKILÖSTÖ

UPM:N HENKILÖSTÖPOLITIikka OHJAAVAT YHTIÖN SISÄISET ARVOT:
AVOIMUUS, LUOTTAMUS JA ALOITTEELLISUUS



UPM:n tavoitteena on yksilöä kunnioittava, luovuuteen ja aloitteellisuuteen kannustava yrityskulttuuri, jossa yhtiön ja sen henkilöstön menestyminen nähdään yhteisenä päämääränä.

PAINOPISTE URA- JA SEURAAJASUUNNITELUSSA

Urasuunnitteluun ja varsinkin nuorten tehtäväkierron kehittämiseen on konsernissa hyvät mahdollisuudet yhtiön valmistautuessa suurten ikäluokkien eläkkeelle siirtymiseen lähivuosina. Varsinkin kansainvälinen urakierto lisääntyy huomattavasti.

HENKILÖSTÖN MÄÄRÄ VÄHENTYNYT

Vuoden 2003 alussa henkilökunnan määrä oli 35 579 ja vuoden lopussa 34 482. Vähennystä oli 1 097 henkeä, josta yhteensä 480 aiheutui myydyistä toiminnoista. Vähennykset tapahtuivat yleensä luonnollisen poistuman kautta ja rajoittamalla tuntuvasti uusia rekrytointia vuoden aikana. Konsernin periaatteiden mukaisesti kaikki neuvottelut henkilöstön vähentämisestä käytiin paikallisesti yhdessä johdon ja henkilöstön edustajien kanssa.

KOULUTUS TÄHTÄÄ YKSILÖLLISEEN KEHITTÄMISEEN

Vuoden aikana saatiin päätökseen mittava, lähinnä konsernin yhteisen yrityskulttuuriin tähtäävä koulutusohjelma, johon on osallistunut tuhansia yhtiöläisiä. Nyt painopisteenä on yksilöllinen kehittäminen urasuunnittelun tueksi sekä yhtiön ylimmälle johdolle suunnattu Leadership Academy -koulutus. Koulutuksen tavoitteena on kehittää UPM:n periaatteiden mukaista johtamista.

Paperintekijöiden ammatillisessa koulutuksessa sähköisen oppimisen välineet ovat saavuttaneet vankan jalansijan. Changshussa uutta paperikoneinvestointia varten paikalliseen ammattikouluun on perustettu erityinen UPM Paper Maker -linja. Blandinin tehtaalla on alkamassa räätälöity koulutus, jossa käytetään sähköisen oppimisen menetelmiä.

HENKILÖSTÖPOLITIikka

Konsernin henkilöstöpolitiikan toteutusta uudistettiin ja yhtenäistettiin. Uusi henkilöstöhallinnon tietojärjestelmä valmistui. Järjestelmä tukee systemaattista henkilöstöasioiden kehittämistä ja painopisteeksi valittuja erityisprojekteja, esim. tasa-arvoa urasuunnittelussa.

Tunnuslukuja

	2003	2002	2001
Liikevaihto henkilöä kohden, € (= Liikevaihto / henkilöstö keskimäärin)	278 000	284 000	288 000
Jalostusarvo henkilöä kohden, € (= Liikevaihto - aineet - tarvikkeet ja palvelut / henkilöstö keskimäärin)	127 000	141 000	142 000
Taloudelliseen tulokseen perustuvat palkkiot, M€	6	11	24
Koulutuskustannukset, M€ (= Koulutuskustannus ml. koulutusajan palkka henkilösivukustannuksin)	24	27	26
Keskimääräinen koulutuksessa oloaika, pv (= Koulutuspäivät / henkilöstö keskimäärin)	2,6	2,7	2,7
Lähtövaihtuvuus, % (= Lähteneet / henkilöstö keskimäärin)	2,7	4,1	5,7
Lakoissa menetetyt henkilötyöpäivät	6 300	800	1 200

TYÖTERVEYS JA -TURVALLISUUS

Työtapaturmien ja sairaspöissaolojen kehitys yhtiössä ei ole vastannut tavoitteita. Tilanne vaihtelee maittain ja tehtaittain, mutta varsinkin Suomessa sairaspöissaolot ovat lisääntyneet. Tapaturmien ja sairaspöissaolojen vähentäminen on nostettu keskeiseksi kehityskohteeksi.

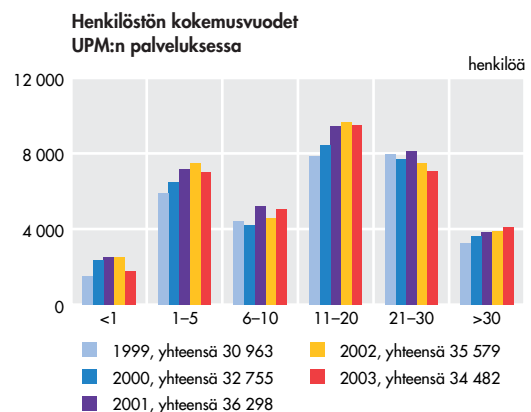
KONSERNIYHTEISTYÖ

Konserniyhteistyön tavoitteena on edistää työnantajan ja konsernin eri osissa toimivien henkilöstöryhmien keskinäistä tiedonkulkua ja vuorovaikutusta. Yhteistyötä parannetaan kannustamalla henkilöstöä avoimuuteen ja lisäämällä tiedonvaihtoa kiinnostavista yhteisistä asioista. Kansainvälisiä kokouksia järjestettiin vuoden aikana kaksi.

KANNUSTUSJÄRJESTELMÄT

Yhtiön henkilöstölleen maksama voittopalkkio perustuu sijoitetun pääoman tuottoon. Voittopalkkiota maksetaan, mikäli pääoman tuotto ylittää määritellyn vähimmäistuottotavoitteen. Vuodelta 2003 palkkion määrä on yhteensä 6 (11) miljoonaa euroa.

Voittopalkkion lisäksi yhtiössä on käytössä kannustinohjelmia, jotka perustuvat henkilökohtaisten tavoitteiden saavuttamiseen ja esimerkiksi tuottavuuden kasvuun.



Eläkekulut 2001–2003

	2003	2002	2001
Eläkekulut, M€			
Suomessa	145	138	128
Ulkomailla	43	61	23
Yhteensä	188	199	151
Eläkekulut % palkoista			
Suomessa	19,4	18,6	16,9
Ulkomailla	7,7	10,0	4,8

ELÄKEJÄRJESTELMÄT

Yhtiön eläkejärjestelmät ovat maa- ja yksikkökohtaisia. Suomessa työskentelevästä henkilökunnasta 93 prosenttia on vakuutettu TEL-eläkevakuutusyhtiöissä ja 7 prosenttia omissa eläkesäätiöissä. Muissa maissa maksuperusteisissa järjestelmissä on noin yksi kolmannes ja etuusperusteisissa kaksi kolmannesta henkilöstöstä.

Henkilöstö maittain vuoden lopussa

	2003	2002	2001
Suomi	19 401	19 873	20 642
Saksa	4 333	4 385	4 411
Iso-Britannia	1 960	2 001	2 030
Ranska	1 771	2 032	2 170
Itävalta	712	737	721
Venäjä	660	571	514
Irlanti	345	315	283
Espanja	272	255	193
Tanska	234	233	241
Viro	173	22	21
Alankomaat	169	185	196
Italia	81	65	61
Belgia	66	128	139
Ruotsi	62	69	77
Puola	50	53	51
Portugali	7	88	73
Muu Eurooppa	73	71	82
Yhdysvallat	1 526	1 968	1 915
Kanada	1 414	1 449	1 473
Kiina	834	772	726
Malesia	126	103	89
Australia	96	90	80
Etelä-Afrikka	78	73	74
Muu maailma	39	41	36
Yhteensä	34 482	35 579	36 298



VUODEN 2003 TAPAHTUMIA



TAMMIKUU

- 8** UPM ilmoitti sulkevansa kaksi paperikonetta Blandinin tehtaalla Yhdysvalloissa.
- 15** UPM:n ja venäläisen ZAO Novgorodlespromin yhteistyönä rakentama viilutehdas käynnistettiin Chudovossa, Venäjällä.

HELMIKUU

- 3** UPM ja Antalis aloittivat sähköisen kaupankäynnin Expresso Paper Platform -järjestelmässä. Expresso on paperiteollisuuden ja asiakkaiden sähköinen kaupankäyntiratkaisu, jonka avulla tehostetaan koko toimitusketjun työskentelyä valmistajalta asiakkaalle.

MAALISKUU

- 19** Varsinainen yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen, joka koski vähintään 100:n ja enintään 24 600 000:n yhtiön oman osakkeen hankkimista. Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti 445 042 090,50 euron määräisestä rahastoannista, jossa yhtiön osakepääomaa korotetaan 445 042 090,50 eurosta 890 084 181,00 euroon. Rahastoannissa yhdellä vanhalla osakkeella sai vastiketta yhden uuden osakkeen.
- 21** UPM ilmoitti uusivansa Rauman tehtaan paperikone 2:n noin 30 miljoonalla eurolla. Uusittavan paperikoneen tuotantokapasiteetti nousee 30 000 tonnilla vuodessa. Uusinta valmistuu huhtikuussa 2004.
- 25** UPM ilmoitti Miramichin paperitehtaalle asennettavasta uudesta pituusleikkurista. Investoinnin arvo on noin 19 miljoonaa euroa. Leikkuri otetaan käyttöön kesällä 2004.

HUHTIKUU

- 10** UPM hankki kokonaan omistukseensa virolaisen koivu-vaneritehtaan AS FSS Plywoodin.
- 30** UPM ilmoitti myyvänsä Rosenlew-suursäkkitoimintansa kansainväliselle sijoittajaryhmälle.

TOUKOKUU

- 21** UPM allekirjoitti aiesopimuksen yhteisyrityksen perustamisesta Kiinaan Zhanjiangiin, Guangdongin maakuntaan. Tavoitteena on valmistella ja käynnistää puunhankinta mahdollista myöhempää sellutehdashanketta varten.
- 23** Puutuotetoyhtiö ilmoitti muuttavansa yhtiörakennettaan fuusioimalla Schauman Wood Oy:n ja Yhtyneet Sahat Oy:n. Uuden yhtiön nimi on UPM-Kymmene Wood Oy. Järjestely astui voimaan vuoden 2004 alusta.
- 30** UPM palkittiin yhtenä amerikkalaisen tavaraloketjun JC Penneyn 15 parhaasta tavarantoimittajasta. Palkinto myönnettiin erityisesti UPM:n laajasta ja korkealuokkaisesta paperivalikoimasta. Muina perusteluina olivat investointien myötä lyhentyneet toimitusajat sekä tehtaiden sitoutuminen ja joustavuus.

KESÄKUU

- 2** UPM perusti puunhankintayhtiö UPM-Kymmene Forest AS:n Baltiaan. Yhtiö vastaa Baltiasta ja Baltian kautta tapahtuvista kuitupuu- ja haketoimituksista yhtiön Suomen paperitehtaille sekä koivutukkitoimituksista Viron vaneritehtaalle.
- 30** Kaukaan sellutehtaalla tapahtui onnettomuus, jossa Saimaaseen pääsi ensiksi vettä sementtävää suopaa ja myöhemmin kemiallista hapenkulutusta aiheuttavaa neutraloitua mustalipeää.



WE LEAD.
WE LEARN.



HEINÄKUU

- 23** EU hyväksyi 24 miljoonaa euroa Ison-Britannian valtion tukea UPM-Kymmenen Shottonin paperitehtaalle uuden siistaamon rakentamiseen. Alun perin tukea oli myönnetty 35 miljoonaa euroa.
- 26** Amerikkalainen tuomioistuin hylkäsi UPM:n MACtac-kaupan. Yrityskaupassa UPM:n tarkoitus oli ostaa yhdysvaltalaiselta Bemis Company, Inc:lta sen tarraliiketoiminta 420 miljoonalla Yhdysvaltain dollarilla. Päätöksen johdosta Bemiksen kanssa solmittu sopimus purettiin.

ELOKUU

- 19** UPM vastaanotti Yhdysvaltain tarralaminaattimarkkinoiden kilpailua koskevan haasteen.
- 19** UPM aloitti vanerituotteidensa CE-merkinnän ensimmäisenä Euroopassa.

SYYSKUU

- 1** UPM:n Rosenlew-suursäkkitoiminnan myynti saatiin päätökseen.
- 1** UPM aloitti yhteistoimintaneuvottelut henkilöstön edustajien kanssa Voikkaan paperikone 17:n ja vanhan puuhiomon sulkemiseksi. Kone on tarkoitus sulkea 1.5.2004.
- 8** UPM-Kymmene tilasi Changshun tehtaan uuden hienopaperikoneen Metso Paperilta.

LOKAKUU

- 1** UPM myi omistuksensa Polar Kiinteistöt Oyj:ssä saksalaiselle kiinteistöyhtiölle IVG Immobilien AG:lle.
- 27** UPM ilmoitti keskittävänsä paperitoimialojensa tutkimus- ja kehitystoiminnan Suomessa Lappeenrantaan vuoden 2005 kesään mennessä.

MARRASKUU

- 11** Shottonin paperitehtaan uusi siistaamo käynnistettiin.
- 12** UPM ilmoitti ottavansa käyttöön kaupallisen käyttönimen UPM sekä uuden graafisen ohjeiston vuoden 2004 alusta.

JOULUKUU

- 16** UPM ilmoitti uudistavansa johtajiston kokoonpanoa ja sen jäsenten vastuualueita. Uudistuksen tavoitteena on asiakaslähtöinen ja aikaisempaa nopeampi päätöksentekomalli. Jussi Pesosen vastuualuetta varatoimitusjohtajana laajennettiin, ja samalla hänet nimitettiin toimitusjohtajan varamieheksi.
- 18** UPM ilmoitti uudistavansa Jämsänkosken tehtaan SC-aikakauslehtipaperia valmistavan paperikone 6:n noin 24 miljoonalla eurolla. Uusittavan paperikoneen tuotantokapasiteetti nousee 25 000 tonnilla vuodessa. Uusinta valmistuu vuoden 2005 ensimmäisellä vuosineljänneksellä.
- 18** UPM ilmoitti varaavansa itselleen uudesta ydinvoimalaitoksesta osakkuusyhtiö Pohjolan Voima Oy:n kautta noin 470 MW:n teho-osuuden, eli vajaat 29 % voimalan kapasiteetista. Yhtiö sijoittaa teho-osuuden hankintaan noin 40 miljoonaa euroa.

TAMMIKUU 2004

- 29** Hallitus hyväksyi toimitusjohtaja Juha Niemelän eronpyynnön toimitusjohtajan tehtävästä. Samalla Niemelä ilmoitti eroavansa yhtiön hallituksesta. Samassa kokouksessa hallitus nimitti toimitusjohtajaksi varatoimitusjohtaja Jussi Pesosen.

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

MARKKINAT VUONNA 2003

Paperimarkkinoita leimasivat heikko kysynnän kasvu ja ylitarjonta kolmatta vuotta peräkkäin. Vaikka talouskasvu vahvistui vuodesta 2002, varsinkin Euroopassa kasvu oli vaimeaa. Mainonnan kasvu painetussa mediassa oli edelleen heikkoa. Euroopassa aikakauslehtipaperin kysyntä vahvistui jonkin verran edellisvuodesta, mutta muiden lajien kysyntä pysyi käytännöllisesti katsoen ennallaan tai väheni. Kehitys oli samanlainen Pohjois-Amerikassa, jossa aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi, mutta vastaavasti hienopaperin ja sanomalehtipaperin kysyntä laski. Kiinassa paperin kysyntä oli vahvaa.

Aikakauslehtipaperien keskimääräiset hinnat olivat Euroopassa selvästi alemmat kuin vuonna 2002. Yhdysvalloissa hinnat olivat hieman korkeammat, mikä johtui asteittaisista hinnankorotuksista vuoden aikana. Euroopassa sanomalehtipaperin hinnat alenivat vuoden alussa ja pysyivät sen jälkeen muuttumattomina, sillä toimitussopimukset solmitaan yleensä vuodeksi kerrallaan. Yhdysvalloissa ja Aasiassa sanomalehtipaperin hintoja nostettiin, ja ne olivat keskimäärin korkeammat kuin edellisvuonna. Euroopan hienopaperimarkkinoilla hintojen lasku jatkui. Sekä päällystetyn että päällystämättömän hienopaperin keskimääräiset hinnat laskivat selvästi. Kiinassa hienopaperin hintakehitys oli vakaata. Erikoispaperien hinnat laskivat jonkin verran.

Jalostustoimialan markkinatilanne jatkui haasteellisenä. Tarralaminaattien kysyntä kasvoi Amerikassa ja Aasian-Tyynenmeren alueella, mutta oli vaimeaa Euroopassa. Silikonoitujen paperien kysyntä jatkui heikkona, mutta vuoden loppua kohti näkymät hieman paranivat. Myös teollisuuskääreiden markkinatilanne oli heikompi kuin edellisenä vuonna.

Vanerimarkkinoilla kilpailu kiristyi lisääntyneen tarjonnan seurauksena. Sahatavaran ylitarjonta jatkui. Puupohjaisten rakennustarvikkeiden kauppa jatkui vilkkaana.

TULOS

■ 10–12/2003 TULOS VERRATTUNA EDELLISEEN NELJÄNNEKSEEN Loka–joulukuun liikevaihto oli 2 552 miljoonaa euroa, kun se kaudella 7–9/2003 oli 2 437 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 5 %. Paperitoimitukset lisääntyivät 9 %.

Liikevoitto oli 275 miljoonaa euroa (7–9/2003: 164 miljoonaa euroa). Liikevoittoon sisältyy nettona 153 miljoonaa euroa kertaluonteisia tuottoja (kertaluonteisia kuluja nettona 15 miljoonaa euroa). Suurin kertaluonteinen erä oli 11,3 miljoonan Nokian osakkeen myynti, josta kirjattiin myyntivoittoa 163 miljoonaa euroa. Myynnin jälkeen UPM ei enää omista Nokian osakkeita. Muita myyntivoittoja oli 8 miljoonaa euroa. Pääosin kustannussäästöohjelmaan liittyneitä toimintojen uudelleenjärjestelykuluja ja muita pakollisia varauksia oli 18 miljoonaa euroa.

Liikevoitto ennen kertaluonteisia eriä laski 122 miljoonaa euroon (7–9/2003: 179 miljoonaa euroa). Liikevoiton lasku johtui ennen kaikkea joulunajan pakollisista seisokeista Suomen sellu- ja paperitehtailla ja paperityöläisten yhden päivän lakosta 3.12.2003. Kannattavuutta heikensivät myös euron vahvistumisen myötä alentuneet paperin myyntihinnat Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla. Jalostustoimialan kannattavuus heikkeni verrattuna

edelliseen neljännekseen. Myös Puutuotetoimialan kannattavuus oli heikko. Liikevoitto oli 10,8 (6,7) % liikevaihdosta. Ilman kertaluonteisia eriä liikevoitto oli 4,8 (7,3) % liikevaihdosta.

Konsernin paperikoneiden kapasiteetin käyttöaste oli loka–joulukuussa 89 (88) %.

Voitto ennen satunnaisia ja kertaluonteisia eriä oli 82 (128) miljoonaa euroa, kertaluonteiset erät mukaan lukien 235 (113) miljoonaa euroa. Nettorahoituskulut olivat 40 (51) miljoonaa euroa. Viimeiselle neljännekselle kirjatut verot olivat 73 (42) miljoonaa euroa.

Kassavirta jatkui vahvana käyttöpääoman supistuessa 199 miljoonaa euroa.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,11 (0,16) euroa. Vastaava oman pääoman tuotto oli 3,1 % ja sijoitetun pääoman tuotto 4,5 % (4,9 % ja 6,0 %).

■ KOKO VUODEN TULOS VERRATTUNA EDELLISEEN VUOTEEN Vuoden 2003 liikevaihto oli 9 948 miljoonaa euroa eli 5 % pienempi kuin vuotta aikaisemmin huolimatta 4 % korkeammista toimituksista. Paperien myyntihintojen lasku Euroopassa ja vahvistunut euro olivat pääsyyt liikevaihdon laskuun.

Konsernin 784 (1–12/2002: 1 062) miljoonan euron liikevoittoon sisältyy nettona kertaluonteisia tuottoja 129 (kuluja 46) miljoonaa euroa. Pörssiosakkeiden myyntivoitot olivat 167 miljoonaa euroa ja muut myyntivoitot 23 miljoonaa euroa. Toimintojen uudelleenjärjestelyihin liittyviä kertaluonteisia kuluja kirjattiin 32 miljoonaa euroa ja arvonalentumisia ja muita varauksia 10 miljoonaa euroa. Toteutumatta jääneestä MACTac-kaupasta aiheutui kertaluonteisia kuluja 46 miljoonaa euroa, josta 27 miljoonaa euroa oli valuuttakurssitappioita.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 6,6 (10,6) % liikevaihdosta. Paperitoimialojen liikevoitto pieneni hintojen laskun takia, joka johtui osin vahvistuneesta eurosta. Tulosta paransivat toteutetut kustannussäästöt, Haindlin oston myötä saavutetut synergiaedut ja korkeammat toimitusmäärät. Jalostustoimiala kärsi vaikeasta markkinatilanteesta, ja sen liikevoitto laski. Puutuotetoimialan liikevoitto laski edellisestä vuodesta.

Voitto ennen satunnaisia eriä oli 559 (789) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 457 (835) miljoonaa euroa.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat –225 (–273) miljoonaa euroa sisältäen 18 (21) miljoonaa euroa osinkotuottoja ja 28 miljoonaa euroa valuuttakurssitappioita (–voittoja 2 miljoonaa euroa). Korkeiden lasku ja alemmat korolliset velat vähensivät korkokuluja. Verot olivat 193 (241) miljoonaa euroa ja efektiivinen verokanta 34,5 (30,5) %. Tilikauden voitto oli 368 (550) miljoonaa euroa.

Tulos osaketta kohti oli 0,70 (1,06) euroa, oman pääoman tuotto 5,3 (8,0) % ja sijoitetun pääoman tuotto 6,4 (8,4) %. Ilman kertaluonteisia eriä osakekohtainen tulos oli 0,57 (1,12) euroa, oman pääoman tuotto 4,2 (8,4) % ja sijoitetun pääoman tuotto 5,6 (8,8) %.

TUOTANTO JA TOIMITUKSET

UPM tuotti 10,232 miljoonaa tonnia paperia vuonna 2003 (10,046 miljoonaa tonnia vuonna 2002). Paperitoimialojen kapa-

siteitin käyttöaste oli keskimäärin 88 (87) %. Paperilajeittain koko vuoden kapasiteetin käyttöasteet olivat seuraavat: aikakauslehtipaperit 87 (85) %, sanomalehtipaperit 90 (88) %, hienopaperit 87 (86) % ja erikoispaperit 91 (95) %.

Paperitoimitukset kasvoivat 4,3 % ja olivat 10,342 (9,918) miljoonaa tonnia. Aikakauslehtipaperien toimitukset olivat 4,822 (4,618) miljoonaa tonnia, sanomalehtipaperien 2,587 (2,467) miljoonaa tonnia ja hieno- ja erikoispaperien 2,879 (2,774) miljoonaa tonnia.

Vanerin tuotanto oli 936 000 (905 000) kuutiometriä. Saha-tavaran tuotanto kasvoi 9 % ja oli 2,408 (2,201) miljoonaa kuutiometriä.

RAHOITUS

Velkaantumistaso 31.12.2003 oli 67 % (31.12.2002: 76 %).

Liiketoiminnan kassavirta oli 1 264 (1 429) miljoonaa euroa. Kassavirta säilyi hyvänä rajoitettujen investointien ja alentuneen käyttöpääoman ansiosta. Korolliset nettovelat, 4 599 (5 285) miljoonaa euroa, alenivat 686 miljoonaa euroa vuoden aikana. Lainojen keskikorko vuoden aikana oli 3,5 (3,8) %. Lainojen keskimaturiteetti oli vuoden lopussa 8,1 (8,5) vuotta.

Standard & Poors alensi toukokuussa yhtiön luottoluokitusta BBB+sta BBB:hen. UPM:n joukkovelkakirjalainojen luokitukset olivat vuoden lopussa BBB (S&P – vakaa) ja Baa1 (Moody's – vakaa).

HENKILÖSTÖ

Konsernin palveluksessa oli keskimäärin 35 751 (36 866) henkilöä. Vuoden lopussa konsernin henkilöstömäärä oli 34 482 (35 579). Henkilöstön väheneminen johtui pääosin yritysmuutosten ja rationalisointitoimenpiteistä.

INVESTOINNIT

Bruttoinvestoinnit ilman yritysostoja olivat 584 (561) miljoonaa euroa. Yritysostot mukaan lukien investoinnit olivat 620 (613) miljoonaa euroa. Osakkeiden sekä muun käyttöomaisuuden myynnit olivat 255 (212) miljoonaa euroa.

Kiinan 470 miljoonan Yhdysvaltain dollarin investointi, joka käsittää 450 000 tonnin hienopaperikoneen ja päällystyskapasiteetin lisäyksen, edistyy Changshussa, Shanghain lähellä. Rakennustyöt aloitettiin syyskuussa, jolloin myös uusi paperikone tilattiin. Suunnitelmien mukaan paperikone käynnistyy vuoden 2005 kesällä.

Muut merkittävät valmistuneet tai meneillään olevat investointihankkeet ovat Shottonin siistaamon laajennus, joka käynnistyi marraskuussa 2003, sekä Pietarsaaren sellutehtaan uusinta, joka valmistuu huhtikuussa 2004. Lisäksi Pestovoon, Venäjälle rakennettava uusi 300 000 kuutiometrin saha on käynnistysvaiheessa.

Maaliskuussa yhtiö päätti Rauman paperikone 2:n uusinnasta noin 30 miljoonalla eurolla. Investointi parantaa päällystämätömän aikakauslehtipaperin laatua ja alentaa tuotantokustannuksia. Uusinta valmistuu huhtikuussa 2004.

Toukokuussa UPM allekirjoitti aiesopimuksen yhteisyrityk-

sen perustamisesta Zhanjiangiin, Guandongin maakuntaan Kiinaan. Yhteisyrityksen tavoitteena on valmistella ja käynnistää puunhankinta mahdollista myöhempää sellutehdashanketta varten. Ensimmäisen vaiheen metsityshankkeiden arvo on 44 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria, josta UPM:n 45 %:n osuus on 20 miljoonaa dollaria.

Heinäkuussa yhtiö päätti 90 miljoonan euron lisäinvestoinnista asiakas- ja toimitusketjun hallintajärjestelmien kehittämiseen vuosina 2003–2006.

Joulukuussa yhtiö päätti uusia Jämsänkosken tehtaan SC-aikakauslehtipaperia valmistavan paperikone 6:n. Investoinnin arvo on 24 miljoonaa euroa. Paperikone käynnistetään uusittuna vuoden 2005 ensimmäisellä neljänneksellä.

Joulukuussa UPM varasi itselleen 470 MW:n teho-osuuden ydinvoimalaitoksesta, jonka Teollisuuden Voima Oy rakentaa Suomeen. UPM investoi hankkeeseen sijoittamalla 40 miljoonaa euroa osakkuusyhtiö Pohjolan Voima Oy:n osakkeisiin.

RAKENNEMUUTOKSET

Syyskuussa UPM myi Rosenlew-suursäkkitoimintansa. Kyseisen liiketoiminnan palveluksessa on noin 470 henkilöä ja sen liikevaihto on noin 40 miljoonaa euroa.

Syyskuussa yhtiö päätti sulkea 100 000 tonnia kirjapaperia vuodessa valmistavan paperikoneen 17 ja vanhan puuhiomon Voikkaan paperitehtaalla Suomessa. Koneen suunniteltu sulke- misajankohta on 1.5.2004.

Lokakuussa UPM myi 8,2 % omistuksensa kiinteistöyhtiö Polar Kiinteistöstä 11 miljoonalla eurolla.

KUSTANNUSSÄÄSTÖOHJELMA JA HAINDLIN YHDISTÄMINEN

Huhtikuussa 2003 UPM ilmoitti ohjelmasta, jonka tavoitteena ovat 200 miljoonan euron kustannussäästöt vuoden 2005 alkuun mennessä. Kustannussäästöjä haetaan kaikista liiketoiminnoista, mukaan lukien kiinteät kustannukset, ostotoiminnot, logistiikka ja käyttöpääoman vähentäminen. Vuoden 2003 loppuun mennessä yli kaksi kolmannesta säästötavoitteesta oli saavutettu. Marraskuussa 2001 hankitun Haindlin synergiahyödyt ovat olleet suuremmat kuin alun perin arvioitiin. Tavoitteena oli saavuttaa vuoden 2004 loppuun mennessä 70 miljoonan euron vuotuiset synergiahyödyt. Tavoite oli jo melkein saavutettu vuoden 2003 lopussa.

OSAKKEET

UPM:n osakkeiden vaihto oli Helsingin pörssissä 9 117 (10 827) miljoonaa euroa vuonna 2003. Osakkeen korkein noteeraus oli 17,10 euroa syyskuussa ja alin 11,05 euroa huhtikuussa. New Yorkin pörssissä osakkeen vaihto oli 191 (169) miljoonaa Yhdysvaltain dollaria.

Joulukuussa 2002 päätettiin, että yhtiö maksaa takaisin vuonna 1994 liikkeeseen lasketun 161,5 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan jäljellä olevan lainamäärän. Lainan oli laskenut liikkeeseen UPM-Kymmenen edeltäjäyhtiö Repola Oy. Takaisinmaksupäivään 28.2.2003 mennessä lainaa oli vaihdettu vuosina

1994–2003 yhteensä 157 832 624,79 eurolla 7 319 754 osakkeeseen, jotka rahastoannin jälkeen vastaavat 14 639 508 osaketta. Jäljelle jäänyt lainamäärä 3 627 815,16 euroa erääntyi maksettavaksi takaisinmaksupäivänä. Lainaehtojen mukaan vuonna 2003 vaihdettujen uusien osakkeiden omistajilla on ensimmäisen keran oikeus vuodelta 2003 määräytyvään osinkoon.

Varsinainen yhtiökokous 19.3.2003 päätti vähintään 100 ja enintään 24,6 miljoonan oman osakkeen ostosta voitonjakoon käytettävissä olevilla varoilla.

Yhtiö ei vuoden aikana ostanut omia osakkeita.

Varsinainen yhtiökokous päätti myös korottaa yhtiön osakepääomaa rahastoannilla, jossa yhdellä vanhalla osakkeella sai yhden uuden osakkeen. Yhteensä annissa jaettiin 261 789 465 uutta osaketta. Rahastoannin jälkeen 31.3.2003 osakkeiden lukumäärä oli 523 578 930 kappaletta.

Samassa kokouksessa valtuutettiin yhtiön hallitus päättämään osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä ja/tai yhden tai useamman vaihtovelkakirjalainan ottamisesta. Osakkeiden lukumäärä voi nousta enintään 104 000 000 kappaleella. Valtuutusta ei ole käytetty. Uuden antivaltuutuksen ja optioiden myötä osakkeiden lukumäärä, mikä oli joulukuun lopussa 523 578 930 kappaletta, voi nousta enintään 650 778 930 kappaleeseen.

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

Yhtiön 2002E-optioiden merkintähinnaksi määräytyi 14,27 euroa osakkeelta, joka on UPM:n osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin Pörssissä 15.4.–15.5.2003 lisättyä 10 prosentilla. Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintähintoja alennetaan merkintähinnan määräytymisjakson päättymisen jälkeen ja ennen osakemerkintää päätettävien osinkojen määrällä kunkin osingonjaon täsmäytyspäivänä. Merkintäaika 2002E-optiolla on 1.4.2005–30.4.2008. Yhteensä 3 526 000 osakeoptiota, joista kukin oikeuttaa kahden UPM:n osakkeen merkintään, jaettiin noin 400 avainhenkilölle kesäkuussa.

YHTIÖN JOHTO

Yhtiökokouksessa 19.3.2003 hallituksen uudeksi jäseneksi valittiin Georg Holzhey, Haindlin entinen toimitusjohtaja ja osakas sekä UPM-Kymmenen entinen johtaja. Seuraavat jäsenet valittiin uudelleen hallitukseen: Presidentti Martti Ahtisaari, White & Case LLP -asianajotoimiston osakas Carl H. Amon III, entinen Lazard Brothersin johtaja Michael C. Bottenheim, Oy Karl Fazer Ab:n toimitusjohtaja Berndt Brunow, kanadalainen lakimies Donna Soble Kaufman, UPM-Kymmene Oyj:n toimitusjohtaja Juha Niemelä, Nokia Oyj:n hallituksen puheenjohtaja ja pääjohtaja Jorma Ollila, vuorineuvos Gustaf Serlachius sekä ministeri Vesa Vainio.

Järjestäytymiskokouksessaan yhtiön hallitus valitsi puheenjohtajakseen Vesa Vainion ja varapuheenjohtajikseen Gustaf Serlachiuksen ja Carl H. Amon III:n.

Joulukuussa UPM ilmoitti uudistavansa johdon organisaatiota. Varatoimitusjohtaja Jussi Pesoselle, joka toimii myös toimitusjoh-

tajan varamiehenä, raportoivat vuoden 2004 alusta kaikki toimitusjohtajat. Entinen varatoimitusjohtaja ja toimitusjohtajan varamies Martin Granholm nimitettiin konsernijohdon neuvonantajaksi strategiakysymyksissä vuoden 2004 alusta, kunnes hän jää eläkkeelle 31.12.2004.

Kokouksessaan 29.1.2004 hallitus hyväksyi toimitusjohtaja Juha Niemelän eronpyynnön toimitusjohtajan tehtävästä. Samalla Niemelä ilmoitti eroavansa yhtiön hallituksesta. Samassa kokouksessa hallitus nimitti toimitusjohtajaksi varatoimitusjohtaja Jussi Pesosen.

RIITA-ASIAT

Heinäkuun lopussa amerikkalainen tuomioistuin Chicagossa hyväksyi siviilikanteen, jolla haluttiin estää UPM:n MACTac-tarraliiketoiminnan hankinta 420 miljoonalla Yhdysvaltain dollarilla yhdysvaltalaiselta Bemis-yhtiöltä. Päätöksen jälkeen UPM perui ostosopimuksen.

Elokuussa UPM vastaanotti tarralaminatmarkkinoiden kilpailua koskevan haasteen Yhdysvaltain oikeusministeriön kilpailuviranomaisilta. UPM vastaa haasteeseen vaatimusten mukaisesti. Haasteen johdosta käynnistetyn tutkimuksen seurauksena UPM-Kymmene Oyj:tä, Raflatrac Inc:iä ja muita yhdysvaltalaisia tarralaminat valmistajia vastaan on nostettu joitakin ryhmäkanteita.

TUTKIMUS JA KEHITYS

Yhtiön tutkimus- ja kehitystoiminta jakaantuu omaan tuote- ja prosessikehitykseen, ns. New Ventures-hankkeisiin sekä yliopistojen, tutkimuslaitosten, konsulttien ja materiaali- ja laitetuottajien kanssa tehtävään yhteistyöhön. Yhtiö käytti erilaisiin tutkimus- ja kehityshankkeisiin yhteensä noin 48 (46) miljoonaa euroa, joka on 0,5 (0,4) % liikevaihdosta. Varsinaisen tutkimus- ja kehitystoiminnan lisäksi merkittävää kehitystyötä tehdään konelinjojen uusintojen yhteydessä.

Valtaosa paperitoimialojen tutkimushankkeista oli käytännönläheistä tuote- ja prosessikehitystä. Konsernin omien tutkimuslaitosten pitkän tähtäimen kohteita ovat kuituraaka-ainevalikoiman laajentaminen ja energiankäytön tehokas hallinta. Sellututkimus keskittyi tehtaiden kustannustehokkuuden parantamiseen.

Jalostustoimialan tärkeimpiä kehityskohteita olivat kaksipuoliset tuotteet ja uudentyypiset irrokkelinerit. Puutoimialojen tutkimus kohdistui pintakäsittelyjen ja liimausteknologian parantamiseen sekä ympäristöystävällisempien puunsuojaa-aineiden käyttöönottoon.

Uusimmat New Ventures -hankkeet liittyvät päällystämiseen, biokemiaan ja jätteiden kierrätykseen.

YMPÄRISTÖ

Ympäristöinvestoinnit olivat 37 (21) miljoonaa euroa ja vastaavat käyttökulut suunnitelman mukaiset poistot mukaan lukien 109 (113) miljoonaa euroa. Sertifioidut tuotantojärjestelmät käsittivät yhtiön tuotannosta noin 85 %.

ALKANEEN VUODEN NÄKYMÄT

Taloudellisen elpymisen odotetaan jatkuvan Euroopassa. Yhdysvalloissa ja Aasiassa hyvän talouskasvun ennakoidaan jatkuvan. Tämän arvioidaan lisäävän paperin kysyntää edelleen. Kysynnän kasvu vaihtelee kuitenkin paperilajeittain ja markkina-alueittain.

Euroopassa aikakauslehtipaperien hintojen arvioidaan pysyvän pääosin ennallaan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä.

Yhdysvalloissa aikakauslehtipaperien hintojen uskotaan nousevan vuoden aikana. Sanomalehtipaperin euromääräiset sopimushinnat ovat hieman viimevuotisia alemmat.

Hienopaperien hintojen ennakoidaan vahvistuvan kysynnän kasvaessa. Myös erikoispaperimarkkinoiden arvioidaan paranevan.

Jalosteiden markkinatilanteen ennakoidaan vähitellen paranevan. Puutuotteiden markkinoilla on edelleen ylitarjontaa.

Yhdysvaltain dollarin arvon pysyminen matalana heikentää kannattavuutta.

Ensimmäisen neljänneksen liikevoiton ennakoidaan jäävän jonkin verran heikommaksi kuin viime vuoden ensimmäisellä neljänneksellä.

Investointien arvioidaan olevan noin 700 miljoonaa euroa.

SIIRTYMINEN KANSAINVÄLISEEN TILINPÄÄTÖSKÄYTÄNTÖÖN (IFRS)

UPM siirtyi noudattamaan kansainvälistä tilinpäätöskäytäntöä (IFRS) 1.1.2004 alkaen. Yhtiö julkaisee maaliskuussa 2004 erillisen tiedotteen, joka sisältää IFRS:n mukaiset tilinpäätösperiaatteet, uuden käytännön merkittävimmät vaikutukset sekä vertailuluvut ja täsmäytyslaskelmat suomalaisen tilinpäätöskäytäntöön verrattuna vuosilta 2002 ja 2003.

HALLITUKSEN VOITONJAKOEHDOTUS

Vapaa oma pääoma konsernitaseen 31.12.2003 mukaan on 4 701 miljoonaa euroa, josta voitonjakokelpoiset varat ovat 3 265 000 000,00 euroa.

Emoyhtiön vapaa oma pääoma taseen 31.12.2003 mukaan on 3 062 miljoonaa euroa, josta voitonjakokelpoiset varat ovat 3 062 079 191,66 euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan osingonjakohetkellä yhtiön ulkopuolisessa omistuksessa oleville osakkeille 0,75 euroa osaketta kohti ja loppuosa jätetään käyttämättömiin voittovaroihin.

Tammikuun 29. päivänä 2004 ulkopuoliset omistavat 523 578 930 osaketta, jota vastaava osinko on 392,7 miljoonaa euroa.

Helsingissä, tammikuun 29. päivänä 2004

Vesa Vainio
Puheenjohtaja

Gustaf Serlachius

Carl H. Amon III

Martti Ahtisaari

Michael C. Bottenheim

Berndt Brunow

Georg Holzhey

Jorma Ollila

Donna Soble Kaufman

Jussi Pesonen
Toimitusjohtaja

KONSERNITULOSLASKELMA

M€	Viite	2003	2002	2001
Liikevaihto	(1)	9 948	10 475	9 918
Liiketoiminnan muut tuotot	(2)	220	155	315
Liiketoiminnan kulut	(3)	-8 480	-8 610	-7 958
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	(4)	22	60	83
Suunnitelman mukaiset poistot ja arvonalentumiset	(5)	-926	-1 018	-744
Liikevoitto	(6)	784	1 062	1 614
Rahoitustuotot ja -kulut	(7)	-228	-273	-279
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	(7)	3	-	-2
Voitto ennen satunnaisia eriä		559	789	1 333
Satunnaiset tuotot		-	-	-
Satunnaiset kulut		-	-	-
Voitto satunnaisten erien jälkeen		559	789	1 333
Tuloverot	(8)	-193	-241	-378
Vähemmistön osuus		2	2	-
Tilikauden voitto		368	550	955
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	(9)	0,70	1,06	1,93
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	(9)	0,70	1,05	1,90

KONSERNITASE

M€	Viite	31.12.2003	31.12.2002
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	(10)	348	364
Konserniliikearvo	(11)	1 894	1 987
Aineelliset hyödykkeet	(12)	7 846	8 253
Sijoitukset	(13)	1 398	1 507
		11 486	12 111
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus	(14)	1 217	1 288
Saamiset	(15)	1 426	1 550
Rahat ja pankkisaamiset		388	425
		3 031	3 263
Yhteensä		14 517	15 374

M€	Viite	31.12.2003	31.12.2002
VASTATTAVAA			
Oma pääoma	(16)		
Osakepääoma		890	442
Ylikurssirahasto		687	654
Arvonkorotusrahasto		365	365
Vararahasto		226	671
Edellisten tilikausien voitto		4 333	4 238
Tilikauden voitto		368	550
		6 869	6 920
Vähemmistöosuus		32	33
Pakolliset varaukset	(17)	410	450
Vieras pääoma			
Laskennallinen verovelka	(18)	644	645
Pitkäaikainen vieras pääoma	(19)	4 274	5 139
Lyhytaikainen vieras pääoma	(20)	2 288	2 187
		7 206	7 971
Yhteensä		14 517	15 374

KONSERNIN KASSAVIRTALASKELMA

M€	Lisätieto	2003	2002	2001
LIIKETOIMINTA				
Liikevoitto		784	1 062	1 614
Oikaisut liikevoittoon	a)	723	862	397
Nettokäyttöpääoman muutos	b)	122	-144	96
Saadut korot		16	30	40
Maksetut korot		-226	-301	-337
Saadut osingot		70	67	118
Muut rahoituserät		-64	46	32
Maksetut verot	c)	-161	-193	-315
Liiketoiminnan kassavirta		1 264	1 429	1 645
INVESTOINNIT				
Ostetut konserniyhtiöt	d)	-14	-10	-2 330
Ostetut osakkuusyritykset		-2	-26	-29
Muiden osakkeiden ostot		-	-5	-8
Muun käyttöomaisuuden ostot		-564	-571	-849
Myydyt konserniyhtiöt		-5	12	1
Myydyt osakkuusyritykset		14	7	-2
Muiden osakkeiden myynnit		174	-1	253
Muun käyttöomaisuuden myynnit		18	84	50
Muiden pitkäaikaisten sijoitusten lisäys		-2	-2	-4
Muiden pitkäaikaisten sijoitusten vähennys		54	71	64
Muut erät		-25	-	-
Investointien kassavirta		-352	-441	-2 854
Kassavirta ennen rahoitusta		912	988	-1 209
RAHOITUS				
Pitkäaikaisten lainojen nostot		579	1 050	3 551
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset		-1 004	-978	-1 993
Lyhytaikaisten korollisten velkojen lisäys (+) tai vähennys (-)		-86	-605	-50
Lyhytaikaisten korollisten saamisten lisäys (-) tai vähennys (+)		11	-19	19
Maksetut osingot		-390	-388	-371
Osakeanti		-	-	419
Omien osakkeiden ostot		-	-	-152
Muut		-28	-57	-24
Rahoituksen kassavirta		-918	-997	1 399
Likvidien varojen nettolisäys (+) tai -vähennys (-)	e)	-37	2	195
Likvidit varat 1.1.		425	423	228
Likvidit varat 31.12.		388	425	423

LISÄTIETOJA KONSERNIN KASSAVIRTALASKELMAAN

M€	2003	2002	2001
a) Oikaisut liikevoittoon			
Poistot ja arvonalentumiset	926	1 018	744
Pysyvien vastaavien myyntivoitot (-) tai -tappiot (+)	-198	-123	-294
Osuudet osakkuusyriyten tuloksista	-22	-60	-83
Muut erät	17	27	30
Yhteensä	723	862	397
b) Nettokäyttöpääoman muutos			
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) tai vähennys (+)	26	-23	26
Korottomien saamisten lisäys (-) tai vähennys (+)	55	78	85
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) tai vähennys (-)	41	-199	-15
Yhteensä	122	-144	96
c) Maksetut verot			
Maksetut verot yhteensä	-181	-284	-358
Kohdistettu osakkeiden myynteihin	26	82	44
Kohdistettu muun käyttöomaisuuden myynteihin	7	9	-1
Kohdistettu muihin eriin	-13	-	-
Yhteensä	-161	-193	-315
d) Lisätiedot ostetuista konserniyhtiöistä			
Ostettujen yhtiöiden vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin			
Pysyvät vastaavat	-15	-3	-2 962
Vaihtuvat vastaavat	-2	-21	-819
Pitkäaikainen vieras pääoma	2	9	332
Lyhytaikainen vieras pääoma	2	-	668
Muut erät	-1	3	28
Kassavirta	-14	-12	-2 753
Ostettujen yhtiöiden likvidit varat	-	2	423
Kassavirta ilman ostettujen yhtiöiden likvidejä varoja	-14	-10	-2 330
e) Likvidien varojen muuntoero			
Likvidit varat 1.1.	425	423	228
Likvidien varojen muuntoero	-31	11	5
	394	434	233
Likvidien varojen lisäys (+) / vähennys (-)	-6	-9	190
Likvidit varat 31.12.	388	425	423

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

TILINPÄÄTÖSPERIAATTEET

KONSERNITILINPÄÄTÖS

UPM-Kymmene -konsernin konsernitilinpäätös laaditaan suoma-laista tilinpäätöskäytäntöä noudattaen. Tilinpäätös laaditaan euromääräisenä, ja se perustuu alkuperäisiin hankintamenoihin, lukuun ottamatta eräitä tase-eriä, joiden kirjanpitoarvoa on korotettu.

Konsernitilinpäätökseen on yhdistelty kaikki merkittävät konserni- ja osakkuusyhtymät. Tilikauden aikana hankitut tytäryhtiöt sisältyvät konsernituloslaskelmaan hankintahetkestä lähtien ja myydyt myyntihetkeen saakka.

Konsernitilinpäätös laaditaan hankintamenomenetelmää käyttäen. Konsernitilinpäätökseen sisältyvät ne yhtiöt, joissa emoyhtiöllä on kirjanpitolaian tarkoittama määräämisvalta. Hankintahinnan ja tytäryhtiön hankintahetken oman pääoman välinen ero kohdistetaan niihin tytäryhtiön omaisuuseriin, joista eliminointieron katsotaan johtuvan. Kohdistettu osuus eliminointierosta poistetaan ko. omaisuuserän poistosuunnitelman mukaisesti. Eliminointieron loppuosa on konserniliikearvoa, joka poistetaan suunnitelman mukaan.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, sisäisten toimitusten realisoitumattomat katteet, sisäiset saamiset ja velat sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöksessä.

Vähemmistöosuudet erotetaan konsernin omasta pääomasta ja tuloksesta sekä esitetään omana eränä.

Osakkuusyhtymät yhdistellään konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Tällöin konsernin tuloslaskelmaan sisällytetään, osinkotuottojen sijasta, konsernin omistusosuutta vastaava osuus osakkuusyhtymän tuloksesta. Laskelmaa otetaan huomioon hankinnan yhteydessä syntyneen liikearvon poistot tilikaudella. Vastaavasti taseessa esitetään osakkeiden arvona osuus osakkuusyhtymien omista pääomista sekä varauksista, joista on vähennetty verovelka. Laskelmassa otetaan huomioon liikearvo ja siitä tehdyt poistot. Voimayhtiöiden liikearvo on sisällytetty kulumattomaan käyttöomaisuuteen.

Liiketoimintaan liittyvien osakkuusyhtymien tulos esitetään liikevoitossa. Muiden osakkuusyhtymien tulos esitetään rahoitus-erissä.

VALUUTTAMÄÄRÄISET ERÄT

Tilinpäätöshetkellä taseessa olevat saamiset, velat ja vastuut muunnetaan euroiksi tilinpäätöspäivän keskikurssia käyttäen. Myyntisaamisten arvostamisesta syntyneet kurssierot kirjataan liikevaihtoon. Ostovelkojen kurssierot kirjataan kuluihin. Muiden saamisten ja velkojen arvostamisesta syntyneet kurssierot kirjataan rahoituksen kurssieroihin.

Euroalueen ulkopuolisten tytäryhtiöiden tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi käyttämällä vuosineljänneksittäisiä keskikursseja. Taseet muunnetaan euroiksi käyttäen Euroopan Keskuksipankin tilinpäätöspäivänä julkistamaa kurssia. Eri kurssien käytöstä syntyvät muuntoerot kirjataan konsernin omaan pääomaan.

Konsernin nettokassavirtaan liittyvien johdannaissopimusten

kurssierot kirjataan liikevaihtoon. Muut suojauksesta aiheutuvat valuuttakurssierot kirjataan rahoituksen kurssieroihin. Avoinna olevat johdannaissopimukset arvostetaan tilinpäätöspäivän keskikurssin mukaan, ja ne kirjataan tulosvaikutteisesti. Poikkeuksen muodostavat konsernin nettokassavirtaan liittyvät johdannaissopimukset, jotka kirjataan tulosvaikutteisesti kassavirran toteutuessa.

KÄYTTÖOMAISSUUS JA POISTOT

Käyttöomaisuus on merkitty taseeseen alkuperäiseen hankintamenoon, ja siitä on vähennetty suunnitelman mukaiset poistot ja arvonalennukset. Tasearvoon sisältyy lisäksi maa-alueiden ja osakkeiden arvonorotuksia. Suunnitelman mukaisia poistoja laskettaessa käytetään seuraavia taloudellisia pitoaikoja:

Liikearvo, konserniliikearvo ja muut	
aineettomat hyödykkeet	5–20 vuotta
Rakennukset ja rakennelmat	25–40 vuotta
Raskaat koneet	15–20 vuotta
Kevyet koneet ja kalusto	5–15 vuotta
Muu aineellinen käyttöomaisuus	5–12 vuotta

Suuriin yritysostoihin liittyvien konserniliikearvojen poistoaika on 20 vuotta, joka vastaa ostojen arvioitua vaikutusaikaa.

Maa- ja vesialueista ei tehdä poistoja.

OMAT OSAKKEET

Omat osakkeet on kirjattu hankintahinnan mukaisesti pysyviin vastaaviin.

Tunnuslukuja laskettaessa omat osakkeet on eliminoitu omasta pääomasta ja osakkeiden lukumäärästä.

VAIHTO-OMAISSUUS

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenoon. Muuttuvien valmistusmenojen lisäksi siihen sisältyy osuus hankinnan ja valmistuksen kiinteistä menoista, kuitenkin korkeintaan todennäköisen luovutus- tai jälleenhankintahinnan mukaisesti.

TILINPÄÄTÖSSIIRROT

Suomen ja eräiden muiden maiden verolainsäädäntö antaa yrityksille mahdollisuuden siirtää osa verottamattomasta tuloksesta ennaikaisina kuluina erilaisiksi varauksiksi taseeseen. Nämä varaukset otetaan huomioon verotuksessa vain, jos ne on kirjattu kirjanpitoon.

LASKENNALLINEN VEROVELKA

Laskennalliset verovelat ja -saamiset on merkitty konsernitaseeseen, ja ne on laskettu jaksotuseroista ja muista tilapäisistä eroista. Laskennallinen verovelka on erotettu arvonorotuksista.

Poistoero ja vapaaehtoiset varaukset (tilinpäätössiirrot) on merkitty konsernitaseeseen omaan pääomaan ja laskennalliseen verovelkaan jaettuna. Suomen osakeyhtiölain mukaan konsernin omaan pääomaan merkityt osuudet vapaaehtoisista varauksista ja poistoerosta eivät ole voitonjakokelpoisia varoja.

PAKOLLISET VARAUKSET

Pakollisina varauksina esitetään taseessa menoja, joihin on sitouduttu, mutta jotka eivät ole vielä realisoituneet. Näitä voivat olla mm. eläkevastuu- sekä lopettamis- ja saneerausikulut.

Pakollisten varausten muutokset sisältyvät tuloslaskelmassa ko. kulujen ryhmään.

LIKEVAIHTO

Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista vähennetään alennukset ja välilliset verot. Liikevaihtoon kirjataan myös myyntisaamisten arvostamisesta syntyneet kurssierot sekä konsernin myynnin suojaukseen liittyvien johdannaisten kurssierot.

TUTKIMUS JA TUOTEKEHITYS

Tutkimus- ja tuotekehitysmenot kirjataan kuluksi niiden syntymisvuonna.

ELÄKEJÄRJESTELYT

Konsernilla on eläkejärjestelyjä kunkin toimintamaan paikallisten olojen ja käytäntöjen mukaisesti. Eläkekulut perustuvat eläkevastuulaskelmiin ja ne kirjataan tulosvaikutteisesti.

Konsernin emoyhtiön ja muiden suomalaisten yhtiöiden henkilöstön eläketurva on järjestetty osittain kotimaisissa vakuutusyhtiöissä, omissa eläkesäätiöissä ja yhtiön omin voimin. Omien eläkesäätiöiden vastuut on katettu täysimääräisesti.

SATUNNAISET TUOTOT JA KULUT

Satunnaisiksi katsotaan sellaiset tuotot ja kulut, jotka perustuvat tavanomaisesta toiminnasta poikkeaviin, kertaluontoisiin ja olennaisiin tapahtumiin. Satunnaiset tuotot ja kulut esitetään konsernissa niin, että luvuista on vähennetty verovaikutus.

TULOVEROT

Konsernin veroihin kirjataan konserniyhtiöiden tilikauden tuloksia vastaavat suoriteperusteiset verot tai osingonjaon perusteella määräytyvät verot, aikaisempien tilikausien verojen oikaisut sekä laskennallisten verojen muutos. Konsernin sisäiseen osingonjakoon perustuva yhtiöveron hyvitys eliminoidaan tuloveroista.

1 LIIKEVAIHTO TOIMIALOITTAIN

M€	2003	2002	2001
Aikakauslehtipaperit	3 320	3 577	3 548
Sanomalehtipaperit	1 295	1 381	1 058
Hieno- ja erikoispaperit	2 278	2 449	2 362
Jalosteet	1 374	1 541	1 480
Puutuotteet	1 552	1 489	1 463
Muu toiminta	672	583	489
Konsernin sisäinen liikevaihto	-543	-545	-482
	9 948	10 475	9 918

SISÄINEN LIIKEVAIHTO TOIMIALOITTAIN

M€	2003	2002	2001
Aikakauslehtipaperit	110	105	136
Sanomalehtipaperit	24	4	3
Hieno- ja erikoispaperit	278	311	225
Jalosteet	43	44	40
Puutuotteet	88	81	78
Muu toiminta ¹⁾	-	-	-
	543	545	482

¹⁾ Muun toiminnan liikevaihto sisältää vain konsernin ulkoisen myynnin.

LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN

M€	2003	2002	2001
Saksa	1 550	1 803	1 561
Iso-Britannia	1 242	1 368	1 433
Suomi	1 135	988	974
Ranska	725	850	876
Muu EU	2 040	2 150	1 995
Muu Eurooppa	778	796	668
USA ja Kanada	1 406	1 495	1 453
Muu maailma	1 072	1 025	958
	9 948	10 475	9 918

2 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

M€	2003	2002	2001
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	200	132	299
Vuokratuotot	11	12	11
Muut	9	11	5
	220	155	315

3 LIIKETOIMINNAN KULUT

M€	2003	2002	2001
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	34	-43	49
Valmistus omaan käyttöön	-47	-51	-46
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat			
Ostot tilikauden aikana	4 474	4 540	4 311
Varastojen muutos	-3	-20	-69
Ulkopuoliset palvelut	959	863	772
	5 417	5 289	5 017

HENKILÖSTÖKULUT

	2003	2002	2001
Palkat ja palkkiot			
Hallitusten ja toimitusjohtajien palkat	11	20	22
Muut palkat	1 293	1 344	1 235
	1 304	1 364	1 257

HENKILÖSIVUKULUT

	2003	2002	2001
Eläkekulut	188	199	151
Muut henkilösivukulut	191	206	204
	379	405	355

LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

	2003	2002	2001
	1 380	1 552	1 329
	8 480	8 610	7 958

Emoyhtiön toimitusjohtajan vuosipalkka luontaisetuineen ja palkkioineen oli vuonna 2003 1,089 (1,184) miljoonaa euroa ja vastaavasti varatoimitusjohtajan (toimitusjohtajan sijainen) 0,484 (0,487) miljoonaa euroa.

Konsernin toimitusjohtajilla, heidän varamiehillään tai hallituksen jäsenillä ei ollut 31.12.2003 rahallainaa yhtiöltä tai sen tytäryhtiöiltä.

Toimitusjohtajan sopimuksen mukainen eläkeikä on 60 vuotta.

Irtisanomistilanteessa ja yhtiön määräysvaltamuutostilanteissa hänellä on oikeus 24 kuukauden palkkaa vastaavaan korvaukseen.

HENKILÖSTÖ KESKIMÄÄRIN

	2003	2002	2001
Aikakauslehtipaperit	9 180	9 635	8 491
Sanomalehtipaperit	3 843	3 914	2 972
Hieno- ja erikoispaperit	6 827	6 816	6 797
Jalosteet	4 755	4 979	4 903
Puutuotteet	7 803	7 862	7 580
Muu toiminta	3 343	3 660	3 720
Henkilöstö keskimäärin yhteensä	35 751	36 866	34 463

HENKILÖSTÖ VUODEN LOPUSSA

	2003	2002	2001
	34 482	35 579	36 298

4 OSUUS OSAKKUUSYRITYSTEN TULOISTA

M€	2003	2002	2001
Oy Metsä-Botnia Ab	26	50	80
Pohjolan Voima Oy	-9	-3	-
Muut	5	13	3
Yhteensä liikevoitossa	22	60	83

5 SUUNNITELMAN MUKAISET POISTOT JA ARVONALENTUMISET

M€	2003	2002	2001
Suunnitelman mukaiset poistot			
Aineettomat oikeudet	8	8	4
Liikearvo	10	11	4
Konserniliikearvo	113	112	41
Muut pitkävaikutteiset menot	26	22	20
Rakennukset ja rakennelmat	95	98	76
Koneet ja kalusto	642	652	562
Muut aineelliset hyödykkeet	24	24	21
	918	927	728
Arvonalentumiset			
pysyvien vastaavien hyödykkeistä	8	91	16
	926	1 018	744

SUUNNITELMAN MUKAISET POISTOT JA ARVONALENTUMISET TOIMIALOITTAIN

M€	2003	2002	2001
Aikakauslehtipaperit ¹⁾	415	492	343
Sanomalehtipaperit	184	196	93
Hieno- ja erikoispaperit	196	190	171
Jalosteet	57	59	56
Puutuotteet	50	49	43
Muu toiminta	24	32	38
	926	1 018	744

¹⁾ Vuosi 2002 sisältää Blandinin kahden paperikoneen sulkemisen yhteydessä kirjattuja kertaluonteisia kuluja 85 miljoonaa euroa.

6 LIIKEVOITTO TOIMIALOITTAIN

M€	2003	2002	2001
Aikakauslehtipaperit	153	225	598
Sanomalehtipaperit	54	162	211
Hieno- ja erikoispaperit	241	359	336
Jalosteet	43	70	46
Puutuotteet	29	37	27
Muu toiminta	264	209	396
	784	1 062	1 614

Vuosi 2003 sisältää kertaluonteisia kuluja Sanomalehtipaperit-toimialalla 9 miljoonaa euroa ja Jalostustoimialalla 4 miljoonaa euroa. Vastaavat luvut vuonna 2002 (vuonna 2001): Aikakauslehtipaperit-toimialalla 128 (20), Sanomalehtipaperit-toimialalla 8 (0) ja Jalostustoimialalla 0 (11) miljoonaa euroa.

MUU TOIMINTA

M€	2003	2002	2001
Metsäosasto Suomessa	41	37	45
Energiaosasto Suomessa	78	51	99
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	22	60	82
Muut ja eliminoinnit	123	61	170
	264	209	396

Muussa toiminnassa merkittävimmät kertaluonteiset erät ovat pörssi-osakkeiden myyntivoitot: vuonna 2003 167, 2002 81 ja 2001 265 miljoonaa euroa.

SIOJITETTU PÄÄOMA (KESKIMÄÄRIN)

TOIMIALOITTAIN	2003	2002	2001
M€			
Aikakauslehtipaperit	4 923	5 253	4 380
Sanomalehtipaperit	2 124	2 368	984
Hieno- ja erikoispaperit	2 471	2 628	2 602
Jalosteet	688	786	801
Puutuotteet	777	742	664
Muu toiminta ja konsernierät	1 435	1 404	1 376
	12 418	13 181	10 807

Toimialojen ja konsernin sijoitetun pääoman laskentakaavat, ks. s. 80.

SIOJITETUN PÄÄOMAN TUOTTO (ROCE)

TOIMIALOITTAIN	2003	2002	2001
%			
Aikakauslehtipaperit	3,1	4,3	13,7
Sanomalehtipaperit	2,5	6,8	21,4
Hieno- ja erikoispaperit	9,8	13,7	12,9
Jalosteet	6,3	8,9	5,8
Puutuotteet	3,7	5,0	4,1
Konserni yhteensä	6,4	8,4	15,6
Ilman kertaluonteisia eriä	5,6	8,8	13,5

7 RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

M€	2003	2002	2001
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista			
Osinkotuotot	18	21	33
Korkotuotot	5	10	15
Muut korko- ja rahoitustuotot			
Muut korkotuotot	11	15	25
Muut rahoitustuotot	6	2	1
Kurssierot	-28	2	-5
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Korkokulut	-219	-286	-317
Muut rahoituskulut	-21	-37	-31
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	3	-	-2
	-225	-273	-281

8 TULOVEROT

M€	2003	2002	2001
Tilikauden tuloverot	182	273	394
Edellisten tilikausien tuloverot	4	-2	1
Laskennallisten verojen muutos	7	-30	-17
	193	241	378

Efektiivinen verokanta, %	34,5	30,5	28,4
---------------------------	------	------	------

LASKENNALLISTEN VEROJEN MUUTOS

Jaksotuseroista	10	-23	-6
Yhdistelytoimenpiteistä	10	8	-2
Tilinpäätössiirroista	-13	-15	-9
	7	-30	-17

9 TULOS/OSAKE

M€	2003	2002	2001
Voitto ennen satunnaisia eriä	559	789	1 333
Vähemmistön osuus	2	2	-
Tuloverot	-193	-241	-378
Tulososuus	368	550	955

Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1000 kpl)	523 130	518 935	495 784
Tulos/osake, euroa	0,70	1,06	1,93

Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1000 kpl)	524 254	525 782	503 984
Laimennettu tulos/osake, euroa	0,70	1,05	1,90

10 AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

M€	2003	2002
AINEETTOMAT OIKEUDET		
Hankintameno 1.1.	156	162
Muuntoero	-4	-5
Lisäykset	8	6
Vähennykset	-1	-3
Siirrot erien välillä	-13	-4
Hankintameno 31.12.	146	156
Kertyneet poistot 1.1.	-86	-80
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	2	2
Tilikauden poistot	-8	-8
Siirrot erien välillä	9	-
Kertyneet poistot 31.12.	-83	-86
Kirjanpitoarvo 31.12.	63	70

LIIKEARVO

Hankintameno 1.1.	131	167
Muuntoero	-1	-2
Lisäykset	5	4
Vähennykset	-1	-1
Siirrot erien välillä	-	-37
Hankintameno 31.12.	134	131
Kertyneet poistot 1.1.	-21	-47
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-	37
Tilikauden poistot	-10	-11
Kertyneet poistot 31.12.	-31	-21
Kirjanpitoarvo 31.12.	103	110

MUUT PITKÄVAIKUTTEISET MENOT

Hankintameno 1.1.	207	179
Muuntoero	-4	-5
Lisäykset	29	12
Vähennykset	-18	-6
Siirrot erien välillä	26	27
Hankintameno 31.12.	240	207
Kertyneet poistot 1.1.	-129	-102
Muuntoero	2	2
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	16	5
Siirrot erien välillä	-9	-13
Tilikauden poistot	-26	-21
Arvon alentumiset ja niiden palautukset	-4	-
Kertyneet poistot 31.12.	-150	-129
Kirjanpitoarvo 31.12.	90	78

ENNAKKOMAKSUT

Hankintameno 1.1.	106	60
Lisäykset	5	60
Vähennykset	-12	-1
Siirrot erien välillä	-7	-13
Kirjanpitoarvo 31.12.	92	106

11 KONSERNILIIKEARVO

M€	2003	2002
Hankintameno 1.1.	2 205	2 192
Lisäykset	20	13
Vähennykset	-	-
Hankintameno 31.12.	2 225	2 205
Kertyneet poistot 1.1.	-218	-106
Tilikauden poistot	-113	-112
Kertyneet poistot 31.12.	-331	-218
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 894	1 987

Konsernin sisäisen omistuksen eliminoinnissa syntyneitä konserniaktiivaa on kohdistettu koneisiin ja kalustoon 92 (109) miljoonaa euroa, maa-alueisiin 75 (75) miljoonaa euroa, rakennuksiin 30 (32) miljoonaa euroa ja aineettomiin oikeuksiin 9 (10) miljoonaa euroa.

12 AINEELLISET HYÖDYKKEET

M€	2003	2002
MAA- JA VESIALUEET		
Hankintameno 1.1.	664	671
Muuntoero	-5	-5
Lisäykset	4	8
Vähennykset	-10	-12
Siirrot erien välillä	-	2
Hankintameno 31.12.	653	664
Kertyneet poistot 1.1.	-7	-8
Muuntoero	-	1
Arvon alentumiset ja niiden palautukset	3	-
Kertyneet poistot 31.12.	-4	-7
Arvonkorotukset	567	567
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 216	1 224
Arvonkorotukset		
Arvo 1.1.	567	567
Arvo 31.12.	567	567

RAKENNUKSET JA RAKENNELMAT

Hankintameno 1.1.	2 875	2 914
Muuntoero	-42	-72
Lisäykset	52	40
Vähennykset	-37	-52
Siirrot erien välillä	19	45
Hankintameno 31.12.	2 867	2 875
Kertyneet poistot 1.1.	-1 182	-1 116
Muuntoero	14	22
Siirrot erien välillä	2	-2
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	32	23
Tilikauden poistot	-94	-97
Arvon alentumiset ja niiden palautukset	-1	-12
Kertyneet poistot 31.12.	-1 229	-1 182
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 638	1 693

M€	2003	2002
KONEET JA KALUSTO		
Hankintameno 1.1.	11 840	12 088
Muuntoero	-239	-370
Lisäykset	307	265
Vähennykset	-241	-163
Siirrot erien välillä	157	20
Hankintameno 31.12.	11 824	11 840
Kertyneet poistot 1.1.	-6 878	-6 557
Muuntoero	120	168
Siirrot erien välillä	-	108
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	236	118
Tilikauden poistot	-634	-640
Arvon alentumiset ja niiden palautukset	-3	-75
Kertyneet poistot 31.12.	-7 159	-6 878
Kirjanpitoarvo 31.12.	4 665	4 962

MUUT AINEELLISET HYÖDYKKEET

Hankintameno 1.1.	470	470
Muuntoero	-5	-11
Lisäykset	17	21
Vähennykset	-20	-9
Siirrot erien välillä	-3	-1
Hankintameno 31.12.	459	470
Kertyneet poistot 1.1.	-332	-318
Muuntoero	3	6
Siirrot erien välillä	3	-5
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	14	12
Tilikauden poistot	-23	-27
Kertyneet poistot 31.12.	-335	-332
Kirjanpitoarvo 31.12.	124	138

ENNAKKOMAKSUT JA KESKENERÄISET HANKINNAT

Hankintameno 1.1.	236	223
Muuntoero	-5	-5
Lisäykset	215	205
Vähennykset	-49	-20
Siirrot erien välillä	-194	-167
Kirjanpitoarvo 31.12.	203	236

13 SIOITUKSET

M€	2003	2002
OSUUDET OSAKKUUSYRITYKSISSÄ		
Hankintameno 1.1.	862	848
Lisäykset	6	34
Vähennykset	-42	-4
Siirrot erien välillä	-	-16
Hankintameno 31.12.	826	862
Kertyneet poistot 1.1.	-	-16
Arvonalentumiset ja niiden palautukset	-	16
Kertyneet poistot 31.12.	-	-
Arvonkorotukset	103	103
Kirjanpitoarvo 31.12.	929	965
Arvonkorotukset		
Arvo 1.1.	103	103
Arvo 31.12.	103	103

Osakkuusyrittäjästä johtuvan konserniaktiivan vielä poistamatta oleva määrä oli 60 (52) miljoonaa euroa. Tästä Pohjolan Voima Oy:n osakkeisiin oli kohdistettu 58 (49) miljoonaa euroa.

SAAMISET OSAKKUUSYRITYKSILTÄ

Hankintameno 1.1.	18	77
Lisäykset	-	3
Vähennykset	-9	-6
Siirrot erien välillä	3	-56
Hankintameno 31.12.	12	18
Kertyneet poistot 1.1.	-5	-44
Arvonalentumiset ja niiden palautukset	3	39
Kertyneet poistot 31.12.	-2	-5
Kirjanpitoarvo 31.12.	10	13

MUUT OSAKKEET JA OSUUDET

Hankintameno 1.1.	356	391
Muuntoero	-	-1
Lisäykset	3	7
Vähennykset	-16	-20
Siirrot erien välillä	-12	-21
Hankintameno 31.12.	331	356
Kertyneet poistot 1.1.	-12	-27
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	12	12
Arvonalentumiset ja niiden palautukset	-	3
Kertyneet poistot 31.12.	-	-12
Arvonkorotukset	61	61
Kirjanpitoarvo 31.12.	392	405
Arvonkorotukset		
Arvo 1.1.	61	61
Arvo 31.12.	61	61

KÄYVÄT ARVOT

Arvopaperipörsseissä noteerattujen osakkeiden kirjanpitoarvo on 176 miljoonaa euroa ja pörssikursseihin 31.12.2003 laskettu arvo 196 miljoonaa euroa.

M€	2003	2002
MUUT SAAMISET		
Hankintameno 1.1.	125	84
Lisäykset	2	48
Vähennykset	-48	-72
Siirrot erien välillä	-12	65
Hankintameno 31.12.	67	125
Kirjanpitoarvo 31.12.	67	125
OMAT OSAKKEET		
M€	2003	2002
Hankintameno 1.1.	-	38
Lisäykset	-	-
Osakkeiden mitätöinti	-	-38
Kirjanpitoarvo 31.12.	-	-

14 VAIHTO-OMAISUUS

M€	2003	2002
Aineet ja tarvikkeet	494	502
Keskeneräiset tuotteet	39	70
Valmiit tuotteet/Tavarat	579	612
Muu vaihto-omaisuus	73	65
Ennakkomaksut	32	39
	1 217	1 288

15 SAAMISET

M€	2003	2002
PITKÄAIKAISET SAAMISET		
Myyntisaamiset	1	2
Lainasaamiset	2	1
Muut saamiset	6	9
Siirtosaamiset	7	6
	16	18
LYHYTAIKAISET SAAMISET		
Myyntisaamiset	1 065	1 224
Lainasaamiset	4	4
Muut saamiset	182	151
Siirtosaamiset	159	153
	1 410	1 532

M€	2003	2002
SAAMISET YHTEENSÄ		
Myyntisaamiset	1 066	1 226
Lainasaamiset	6	5
Muut saamiset	188	160
Siirtosaamiset	166	159
	1 426	1 550
LYHYTAIKAISIIN SIIRTOSAAMISIIN SISÄLTYVÄT OLEELLISET ERÄT		
Jaksotetut henkilöstökulut	7	7
Jaksotetut korkotuotot	13	12
Jaksotetut korkokulut	8	21
Jaksotetut tuloverot	62	51
Välillisten verojen jaksotukset	23	26
Muut	46	36
	159	153
SAAMISET OSAKKUUS- JA OMISTUSYHTEYSRYITYKSILTÄ		
Myyntisaamiset	19	20
Lainasaamiset	4	-
	23	20

Eräät Englannissa, Ranskassa, Italiassa ja Saksassa sijaitsevat konserniyhtiöt ovat tehneet myyntisaamisiaan koskevia sopimuksia ("arvopaperistaminen") kolmansien osapuolten kanssa. Kyseiset konserniyhtiöt ovat sopineet myyvänsä jatkuvalla ja peruuttamattomalla kaupalla omistusoikeuden määrättyihin myyntisaamisiinsa. Arvopaperistamissopimuksen perusteella myytyjen, avoinna olevien saamisten arvo oli 31.12.2003 179 (108) miljoonaa euroa ja se näkyy konsernin taseessa myyntisaamisten vähennyksenä. Arvopaperistamisohjelmaan liittyvä vakuus on raportoitu muina saamisina konsernin taseessa. Näistä myynneistä aiheutuneet kustannukset on sisällytetty rahoituskuluihin konsernituloslaskelmassa. Myytyjen saamisten lisäykset ja vähennykset on raportoitu konsernin kassavirtalaskelmassa liiketoiminnan kassavirtana.

M€	2003	2002
KOROLLISET SAAMISET		
Pysyvät vastaavat		
Lainasaamiset	68	125
Vaihtuvat vastaavat		
Lainasaamiset	4	4
Myyntisaamiset	-	5
Muut saamiset	34	45
Rahat ja pankkisaamiset	388	425
	494	604

16 OMA PÄÄOMA

M€	Osake- pääoma	Yli- kurssi- rahasto	Arvon- korotus rahasto	Omien osakkeiden rahasto	Vara- rahasto	Edellisten tilikausien voitto	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2002	442	624	366	38	672	4 668	6 810
Vaihtovelkakirjalaina 1994	2	28	-	-	-	-	30
Mitätöidyt omat osakkeet	-2	2	-	-38	-	-	-38
Arvonkorotusten purku	-	-	-1	-	-	-	-1
Osingonjako	-	-	-	-	-	-388	-388
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	550	550
Muuntoerot ja muut	-	-	-	-	-1	-42	-43
Oma pääoma 31.12.2002	442	654	365	-	671	4 788	6 920
Vaihtovelkakirjalaina 1994	3	33	-	-	-	-	36
Rahastoanti	445	-	-	-	-445	-	-
Osingonjako	-	-	-	-	-	-390	-390
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	368	368
Muuntoerot ja muut	-	-	-	-	-	-65	-65
Oma pääoma 31.12.2003	890	687	365	-	226	4 701	6 869

VOITONJAKOKELPOISET VARAT 31.12.

M€	2003	2002
Edellisten tilikausien voitto	4 333	4 238
Tilikauden voitto	368	550
Kertyneestä poistoerosta ja vapaaehtoisista varauksista omaan pääomaan merkitty osuus	-1 436	-1 476
Voitonjakokelpoiset varat 31.12.	3 265	3 312

17 PAKOLLISET VARAUKSET

M€	2003	2002
Eläkkeet	342	339
Lopettamis- ja saneerausikulut	21	32
Ympäristökulut	9	7
Muut	38	72
	410	450

18 LASKENNALLINEN VEROVELKA

M€	2003	2002
LASKENNALLINEN VEROVELKA		
Jaksotuseroista	111	112
Yhdistelytoimenpiteistä	5	6
Tilinpäätössiirroista	620	633
Arvonkorotuksista	214	214
	950	965
LASKENNALLINEN VEROSAAMINEN		
Jaksotuseroista	286	289
Yhdistelytoimenpiteistä	20	31
	306	320
Laskennallinen verovelka netto	644	645

Arvonkorotusten laskennallinen verovelka on kirjattu arvonkorotusrahastosta.

19 PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

M€	2003	2002
Joukkovelkakirjalainat	2 816	2 860
Lainat rahoituslaitoksilta	593	1 291
Eläkelainat	571	647
Ostovelat	13	17
Muut velat	281	324
	4 274	5 139

M€

PITKÄAIKAISTEN LAINOJEN LYHENNYSOHJELMA

M€	2003	2002
Vuosina 2005–2008 / 2004–2007		
Joukkovelkakirjalainat	552	527
Lainat rahoituslaitoksilta	457	1 065
Eläkelainat	567	331
Ostovelat	4	5
Muut velat	250	131
	1 830	2 059

Vuosina 2009– / 2008–

Joukkovelkakirjalainat	2 264	2 333
Lainat rahoituslaitoksilta	136	226
Eläkelainat	4	316
Ostovelat	10	12
Muut velat	30	193
	2 444	3 080

Yhteensä 31.12. 4 274 5 139

JOUKKOVELKAKIRJALAINAT

	Korko-%	Alkuper. lainan määrä, milj.	2003	2002
Kiinteäkorkoiset				
1995–2005	7,72	USD 155	123	148
1997–2007	6,875	USD 215	170	205
1997–2007	6,88	EUR 102	102	102
1997–2027	7,45	USD 375	297	358
1999–2009	6,35	EUR 250	250	250
2000–2030	3,55	JPY 10 000	74	80
2001–2006	0,962	JPY 2 000	15	16
2001–2007	6,875	USD 10	8	10
2002–2005	0,10	EUR 30	30	30
2002–2007	0,869	JPY 2 000	15	16
2002–2012	6,125	EUR 600	600	600
2002–2014	5,625	USD 500	396	477
2002–2017	6,625	GBP 250	354	384
2003–2018	5,50	USD 250	198	
			2 632	2 676

Vaihtuvakorkoiset

2002–2008	2,955	EUR 39	39	39
2002–2008	2,734	EUR 50	50	50
2002–2010	3,013	EUR 59	59	59
2002–2012	3,034	EUR 25	25	25
2002–2012	3,134	EUR 11	11	11
			184	184

Joukkovelkakirjalainat yhteensä 2 816 2 860

– lyhytaikainen osuus – –

Joukkovelkakirjalainat pitkäaikainen osuus 2 816 2 860

20 LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

M€	2003	2002
Lainat rahoituslaitoksilta	398	231
Eläkelainat	83	83
Saadut ennakot	38	16
Ostovelat	729	722
Rahoitusvelselit	9	44
Muut velat	391	593
Siirtovelat	640	498
	2 288	2 187

VELAT OSAKKUUS- JA OMISTUSYHTEYS-YRITYKSILLE

Ostovelat	30	34
Muut velat	7	62
	37	96

LYHYTAIKAIISIIN SIIRTOVELKoihin sisältyvät OLEELLISET ERÄT

Jaksotetut henkilöstökulut	214	205
Jaksotetut korkokulut	16	36
Jaksotetut tuloverot	101	75
Välillisten verojen jaksotukset	9	12
Jaksotetut valuuttajohdannaiset	136	15
Muut	164	155
	640	498

KOROLLINEN NETTOVELKA

Korolliset velat		
Pitkäaikainen vieras pääoma		
Joukkovelkakirjalainat	2 816	2 860
Lainat rahoituslaitoksilta	593	1 291
Eläkelainat	571	647
Muut velat	261	307
	4 241	5 105

Lyhytaikainen vieras pääoma

Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	248	258
Rahoitusvelselit	9	44
Siirtovelat	136	-
Muut lyhytaikaiset velat	459	482
	852	784

Korollinen vieras pääoma yhteensä	5 093	5 889
-----------------------------------	-------	-------

Korolliset saamiset

Pysyvät vastaavat		
Lainasaamiset	68	125
Vaihtuvat vastaavat		
Lainasaamiset	4	4
Myyntisaamiset	-	5
Muut saamiset	34	45
Rahat ja pankkisaamiset	388	425
Korolliset saamiset yhteensä	494	604

Korollinen nettovelka	4 599	5 285
-----------------------	-------	-------

21 VASTUUSITOUUMUKSET

M€	2003	2002
----	------	------

KIINNITYKSET

Omien velkojen vakuudeksi	178	175
---------------------------	-----	-----

TAKAUKSET

Lainatakaukset		
Osakkuus- ja omistusyhteisyritysten puolesta	41	41
Muiden puolesta	4	6
Muut takaukset		
Omien sitoumusten puolesta	20	70
Muiden puolesta	3	3

ELÄKEVASTUUT

Yhtiöiden omat vastuut	9	3
------------------------	---	---

LEASING-VASTUUT ¹⁾

Maksut vuodelta 2004/2003	25	26
Maksut seuraavilta vuosilta	68	107

MUUT VASTUUT	23	31
--------------	----	----

¹⁾ UPM-Kymmene on lisäksi vuokrannut pitkäaikaisilla sopimuksilla eräitä voimalaitoksia ja käyttää niiden tuottaman sähkövoiman tuotannollisessa toiminnassaan. Yhtiöllä on oikeus mutta ei velvollisuutta ostaa voimalaitokset tai niiden osuudet itselleen. Vuokravastuu vuonna 2004 on 19 miljoonaa euroa ja sen jälkeen vuoteen 2012 saakka 93 miljoonaa euroa. Yhtiön arvion mukaan näiden sopimusten käypä arvo ylittää em. vastuun.

JOHDON ELÄKESITOUUMUKSET

Konserniin kuuluvien yhtiöiden toimitusjohtajien ja eräiden muiden johtajien eläkeiksi on sovittu 60–65 vuotta.

MUUT SITOUUMUKSET

UPM-Kymmene ostaa osan sähköstään 41,97-prosenttisesti omistamaltaan Pohjolan Voima Oy:ltä. Pohjolan Voima Oy:llä on 56,8 %:n omistus Teollisuuden Voima Oy:ssä, joka omistaa toisen Suomessa toimivista ydinvoimalaitoksista. Pohjolan Voiman yhtiöasiakirjojen mukaan osakkaat ostavat yhtiön tuottaman sähkön hintaan, joka kattaa tuotantokustannukset. Tämä hinta on ollut yleensä keskimääräistä markkinahintaa alempi.

**KONSERNIN AVOINNA OLEVIEN JOHDANNAISSOPIMUSTEN
MARKKINA- JA NIMELLISARVOT 31.12.**

M€	Markkina-arvo		Nimellisarvo	
	2003	2002	2003	2002
VALUUTTAJOHDANNAISET				
Terminisopimukset	40	66	2 836	3 562
Optiosopimukset				
Ostetut	-	-	-	-
Asetetut	-	-	-	-
Vaihtosopimukset	-77	6	584	249
KORKOJOHDANNAISET				
Terminisopimukset	-3	-9	6 468	6 553
Optiosopimukset				
Ostetut	-	-	-	-
Asetetut	-3	-	71	-
Vaihtosopimukset	214	275	3 281	4 042
MUUT JOHDANNAISET ¹⁾				
Terminisopimukset	1	-7	13	33
Vaihtosopimukset	-	-	13	-

¹⁾ Muihin johdannaisiin sisältyy sellu-, paperi- ja sähköjohdannaisia. Emoyhtiön osuus niiden markkina-arvosta on 1 (-7) miljoonaa euroa ja nimellisarvosta 26 (30) miljoonaa euroa.

Korkojohdannaiset kirjataan korkokuluihin sopimusten voimassaoloaikana. Valuuttajohdannaisten markkina-arvot on kirjattu tulokseen lukuunottamatta nettovaluuttavirtoihin kohdistuvia, jotka kirjataan tulosvaikutteisesti kassavirran toteutuessa. Muiden johdannaisten tulokset kirjataan tulosvaikutteisesti kassavirran toteutuessa.

**JOHDANNAISSOPIMUSTEN KÄYPIEN ARVOJEN
MÄÄRITTELYMENETELMÄT**

Johdannaissopimukset arvostetaan niistä aiheutuvien kassavirtojen nykyarvoon.

RAHOITUSRISKIT

Rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on suojata konsernia rahoitusmarkkinoilla tapahtuvilta epäsuotuisilta muutoksilta ja siten turvata omalta osaltaan konsernin tuloskehitys. Rahoitustoiminnon tavoitteet ja limitit on määriteltävä yhtiön hallituksen hyväksymässä rahoituspolitiikassa.

Rahoitusriskien hallinnassa käytetään erilaisia rahoitusinstrumentteja rahoituspolitiikan asettamissa rajoissa. Käytössä on vain instrumentteja, joiden markkina-arvoa ja riskiprofiilia voidaan jatkuvasti ja luotettavasti seurata.

Rahoituksen hoito ja rahoitusriskien hallinta on keskitetty konsernin rahoitusosastolle. Keskeytyksen tavoitteena on tehokas riskien hallinta, kustannussäästöt ja rahavirtojen optimointi.

Valuutariski

Valuutariskien hallinta on jaettu kahteen osaan: virta-aseman ja tasease-man hallintaan.

Virta-asema käsittää 12 kuukauden liukuvat ennustetut valuuttavirrat, tätä pidemmät sitovat sopimukset sekä näihin liittyvät suojaustoimenpiteet. Nettovaluuttavirran suojauksessa pidetään neutraalina seuraavan 12 kuukauden 50 %:n suojausastetta. Kokonais suojausaste voi vaihdella välillä 25–100 % ja yksittäisten valuuttojen suojausaste välillä 0–100 %. Alla olevassa taulukossa on esitetty suojausten nimellis- ja markkina-arvot 31.12.2003.

Valuutta	Suojausten nimellisarvo	Suojausten markkina-arvo
	M€	M€
USD	¹⁾ 295	76
GBP	296	5
CAD	-106	9
SEK	59	-1
DKK	42	-
JPY	47	2
NOK	36	1
CHF	23	1
Muut	35	-2
Yhteensä	727	91

¹⁾ Sisältää investointimenon suojausta -175 miljoonaa euroa.

Konsernin yksiköt ja tytäryhtiöt suojaavat harkintansa mukaan nettova-luuttavirtansa tekemällä sisäisen suojauksen konsernirahoituksen kanssa.

Konsernin tulokseen ja kilpailukykyyn vaikuttavat epäsuorasti myös pääkilpailijoiden kotivaluuttojen, erityisesti Yhdysvaltain ja Kanadan dollarin sekä Ruotsin kruunun, arvon muutokset. Näitä riskejä ei suojata johdannaisilla. Yhtiön oma tuotanto Yhdysvalloissa ja Kanadassa pienentää kuitenkin tätä riskiä.

Taseasema sisältää valuuttamääräiset velat ja saamiset. Rahoituspolitiikan mukaan tavoitteena on täysin suojattu positio. 31.12.2003 taseasema oli 5 miljoonaa euroa. Ulkomaisten tytäryhtiöiden omaan pääomaan liittyvää valuuttariskiä ei suojata.

Korkoriski

Konsernin lainavaltuutusten jakauma vastaa emoyhtiön ja tytäryhtiöiden kotivaluuttojen määräästä lainausta.

Korolliset nettovelat (ml. johdannaiset) jakaantuivat 31.12.2003 valuutoittain seuraavasti:

Valuutta	Määrä Mrd. €	Korkoherkkyys ¹⁾ M€
EUR	3,2	13
USD	0,5	2
GBP	0,1	1
CAD	0,5	1
CNY	0,2	1
Muut	0,1	-
Yhteensä	4,6	19

¹⁾ Markkinakorkojen yhden prosenttiyksikön muutoksen vaikutus konsernin nettokorkokuluihin seuraavien 12 kuukauden aikana.

Korkorisikin hallinta perustuu rahoituspolitiikassa määriteltyyn nettovelan 12 kuukauden keskimääräiseen korkosidonnaisuusaikaan. Tämän suhteellisen lyhyen korkosidonnaisuusajan pohjana on oletamus, että tuottokäyrät ovat keskimäärin positiivisia. Lyhyt korkosidonnaisuusaika vähentää siten korkokustannuksia pitkällä aikavälillä. Korkosidonnaisuusaika voi poiketa edellä mainitusta 12 kuukauden normista +/- 6 kuukautta. 31.12.2003 keskimääräinen korkosidonnaisuusaika oli 12 kuukautta

Likviditeetti- ja jälleenerahoitusriski

Konserni pyrkii säilyttämään hyvän maksuvalmiuden kaikissa olosuhteissa tehokkaalla kassanhallinnalla ja sijoittamalla vain kohteisiin jotka voidaan realisoida nopeasti. Kassavarojen, 388 miljoonaa euroa, lisäksi konsernilla oli 31.12.2003 vahvistettuja käyttämättömiä luottolimiittejä 3,4 miljardia euroa.

Jälleenerahoitusriskit minimoidaan huolehtimalla lainasalkun tasapainoisesta eräntymisaikataulusta sekä lainojen riittävän pitkistä maturiteettista. 31.12.2003 lainojen keskimaturiteetti oli 8,1 vuotta (31.12.2002 8,5 vuotta).

Lainojen eräntymisaikataulu 31.12.2003

Vuosi	Lainojen lyhennykset M€
2004	852
lyhyet ¹⁾	604
pitkät	248
2005	397
2006	208
2007	446
2008	330
2009	323
2010	168
2011	155
2012-	2 214
Yhteensä	5 093

¹⁾ Vahvistettuja luottolimiittejä ei ollut käytössä 31.12.2003.

Tärkeimmät tällä hetkellä käytössä olevat rahoitusohjelmat ovat:

- kotimainen yritystodistusohjelma 1,000 miljoonaa euroa
- Euro Commercial Paper -ohjelma 500 miljoonaa USD
- Belgialainen yritystodistusohjelma 400 miljoonaa euroa
- Medium Term Note -ohjelma 4,000 miljoonaa euroa
- Revolving Credit Facility 2,000 miljoonaa euroa (eräännyty 2006)
- Revolving Credit Facility 1,200 miljoonaa euroa (eräännyty 2008)

Vastapuoliriski

Vastapuoliriski on määritelty riskiksi siitä, että vastapuoli ei pysty täyttämään tehdyn sopimuksen mukaisia velvollisuuksiaan. Rahoituspolitiikan mukaan johdannaisinstrumentteja ja kassavarojen sijoituksia saa tehdä vain tietyn luottokelpoisuuden omaavien vastapuolten kanssa. Konsernirahoitus valvoo vastapuolten luottokelpoisuutta.

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

TULOSLASKELMA

1.1.-31.12., M€	Viite	2003	2002
Liikevaihto	(1)	4 403	4 222
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-18	19
Valmistus omaan käyttöön		46	48
Liiketoiminnan muut tuotot	(2)	207	118
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat			
Ostot tilikauden aikana		-2 070	-1 874
Varastojen muutos		13	-9
Ulkopuoliset palvelut		-337	-359
		-2 394	-2 242
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot	(3)	-489	-443
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-102	-82
Muut henkilösivukulut		-47	-44
		-638	-569
Poistot ja arvonalentumiset	(4)		
Suunnitelman mukaiset poistot		-356	-289
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä		-4	-2
		-360	-291
Liiketoiminnan muut kulut		-872	-609
Liikevoitto		374	696
Rahoitustuotot ja -kulut			
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista			
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		21	58
Tuotot osuuksista omistusyhteisyriyksissä		73	66
Tuotot muista osakkeista ja osuuksista		23	24
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä		79	107
Korkotuotot muilta		5	9
Muut korko- ja rahoitustuotot			
Muut korkotuotot saman konsernin yrityksiltä		18	28
Muut korkotuotot muilta		7	8
Muut rahoitustuotot saman konsernin yrityksiltä		3	-
Muut rahoitustuotot muilta		66	186
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Korkokulut saman konsernin yrityksille		-31	-29
Korkokulut muille		-167	-208
Muut rahoituskulut saman konsernin yrityksille		-86	-183
Muut rahoituskulut muille		-16	-23
		-5	43
Voitto ennen satunnaisia eriä		369	739
Satunnaiset erät	(5)		
Satunnaiset tuotot		49	87
Satunnaiset kulut		-14	-28
		35	59
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		404	798
Tilinpäätössiirrot			
Poistoeron muutos		65	66
Tuloverot	(6)	-193	-230
Tilikauden voitto		276	634

RAHOITUSLASKELMA

M€	2003	2002
Liiketoiminta		
Liikevoitto	374	696
Oikaisut liikevoittoon a)	381	184
Nettokäyttöpääoman muutos b)	124	-31
Korot	-87	-84
Saadut osingot	78	119
Muut rahoituserät	-171	-100
Verot c)	-129	-182
Liiketoiminnan nettokassavirta	570	602
Investoinnit		
Osakkeiden ostot	-15	-184
Muun käyttöomaisuuden ostot	-277	-293
Osakkeiden myynnit	155	76
Muun käyttöomaisuuden myynnit	48	68
Muiden pitkäaikaisten sijoitusten lisäys	-17	-312
Muiden pitkäaikaisten sijoitusten vähennys	75	250
Investointien kassavirta yhteensä	-31	-395
Kassavirta ennen rahoitusta	539	207
Rahoitus		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	565	2 051
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-851	-1 526
Korollisten saamisten lisäys (-) tai vähennys (+)	72	44
Lyhytaikaisten korollisten velkojen lisäys (+) tai vähennys (-)	8	-331
Maksetut osingot	-390	-388
Saadut ja maksetut konserniavustukset	50	42
Rahoitus yhteensä	-546	-108
Likvidien varojen lisäys (+) tai vähennys (-)	-7	99
Likvidit varat 1.1.	369	270
Likvidit varat 31.12.	362	369
a) Oikaisut liikevoittoon		
Poistot	356	289
Käyttöomaisuuden myyntivoitot (-) tai tappiot (+)	21	-107
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä	4	2
Yhteensä	381	184
b) Nettokäyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) tai vähennys (+)	15	-14
Korottomien saamisten lisäys (-) tai vähennys (+)	18	133
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) tai vähennys (-)	91	-150
Yhteensä	124	-31
c) Käyttöomaisuuden myynneistä ja satunnaisista eristä johtuvat verot on netotettu ao. kohdassa.		

TASE

M€	Viite	31.12.2003	31.12.2002
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	(7)		
Aineettomat oikeudet		5	6
Muut pitkävaikutteiset menot		59	50
Ennakkomaksut		90	103
		154	159
Aineelliset hyödykkeet	(8)		
Maa- ja vesialueet		1 034	1 034
Rakennukset ja rakennelmat		594	603
Koneet ja kalusto		2 045	2 099
Muut aineelliset hyödykkeet		55	58
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		83	135
		3 811	3 929
Sijoitukset	(9)		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		3 617	3 665
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		2 458	2 590
Osuudet omistusyhteyserityksissä		645	644
Saamiset omistusyhteyserityksiltä		12	18
Muut osakkeet ja osuudet		323	337
Muut saamiset		62	117
		7 117	7 371
		11 082	11 459
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		201	188
Keskeneräiset tuotteet		1	4
Valmiit tuotteet / Tavarat		106	122
Ennakkomaksut		29	38
		337	352
Saamiset			
Lyhytaikaiset	(10)		
Myyntisaamiset		139	162
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		1 007	1 123
Saamiset omistusyhteyserityksiltä		9	14
Lainasaamiset		-	-
Muut saamiset		63	66
Siirtosaamiset		65	70
		1 283	1 435
Rahat ja pankkisaamiset		362	369
		1 982	2 156
Vastaavaa yhteensä		13 064	13 615

M€	Viite	31.12.2003	31.12.2002
VASTATTAVAA			
Oma pääoma	(11)		
Osakepääoma		890	442
Ylikurssirahasto		687	654
Arvonkorotusrahasto		555	555
Vararahasto		187	632
Edellisten tilikausien voitto		2 786	2 542
Tilikauden voitto		276	634
		5 381	5 459
Tilinpäätössiirtojen kertymä			
Poistoero		1 603	1 668
Pakolliset varaukset			
Eläkevaraukset		36	21
Muut pakolliset varaukset		8	8
		44	29
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen	(12)		
Joukkovelkakirjalainat		2 714	2 758
Lainat rahoituslaitoksilta		284	713
Eläkelainat		541	610
Velat saman konsernin yrityksille		31	3
Muut velat		157	170
		3 727	4 254
Lyhytaikainen	(13)		
Vaihtovelkakirjalainat		-	40
Lainat rahoituslaitoksilta		33	42
Eläkelainat		76	76
Saadut ennakot		29	12
Ostovelat		205	211
Velat saman konsernin yrityksille		1 435	1 246
Velat omistusyhteyserityksille		34	92
Muut velat		199	310
Siirtovelat		298	176
		2 309	2 205
		6 036	6 459
Vastattavaa yhteensä		13 064	13 615

1 LIIKEVAIHTO

Konsernin yhtiörakenteesta johtuen emoyhtiön liikevaihdon erittelyä toimialoittain ja markkina-alueittain ei ole laadittu.

2 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

M€	2003	2002
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	195	107
Vuokratuotot	11	10
Muut	1	1
	207	118

3 HENKILÖSTÖKULUT

M€	2003	2002
PALKAT JA PALKKIOT		
Toimitusjohtajan, hänen sijaisensa ja hallituksen jäsenten palkat ¹⁾	2	2
Muut palkat	487	441
	489	443

¹⁾ Ks. konsernin tilinpäätöksen liitetiedot, viite 3.

RAHALAINAT YHTIÖN JOHDOLLE

Yhtiön toimitusjohtajalla, hänen sijaisellaan tai hallituksen jäsenillä ei ollut 31.12.2003 rahalainaa yhtiöltä tai sen tytäryhtiöiltä.

4 SUUNNITELMAN MUKAISET POISTOT JA ARVONALENTUMISET

M€	2003	2002
SUUNNITELMAN MUKAISET POISTOT		
Aineettomat oikeudet	1	1
Muut pitkävaikutteiset menot	17	12
Rakennukset ja rakennelmat	37	31
Koneet ja kalusto	295	240
Muut aineelliset hyödykkeet	6	5
	356	289
ARVONALENTUMISET		
pysyvien vastaavien hyödykkeistä	4	2
	360	291

5 SATUNNAISET ERÄT

M€	2003	2002
SATUNNAISET TUOTOT		
Konserniavustukset	47	86
Muut	2	1
	49	87
SATUNNAISET KULUT		
Konserniavustukset	-14	-27
Muut	-	-1
	-14	-28
	35	59

6 TULOVEROT

M€	2003	2002
Tilikauden tuloverot varsinaisesta toiminnasta	193	230
Edellisten tilikausien tuloverot	-	-
	193	230

LASKENNALLISET VEROVELAT JA -SAAMISET

Emoyhtiön laskennallisia verovelkoja ja -saamisia ei ole merkitty taseeseen.

Laskennallinen verovelka muodostuu pääosin poistoerosta, johon sisältyvä laskennallinen verovelka oli 31.12.2003 465 (484) miljoonaa euroa.

Arvonkorotuksista ei ole erotettu laskennallista verovelkaa. Arvonkorotuksen kohteen myynnistä realisoitua potentiaalinen tulovero on 207 (207) miljoonaa euroa arvonkorotuksen määrästä laskettuna (29 % verokanta).

7 AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

M€	2003	2002
AINEETTOMAT OIKEUDET		
Hankintameno 1.1.	10	11
Siirrot erien välillä	-	-1
Hankintameno 31.12.	10	10
Kertyneet poistot 1.1.	-4	-4
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-	1
Tilikauden poistot	-1	-1
Kertyneet poistot 31.12.	-5	-4
Kirjanpitoarvo 31.12.	5	6
MUUT PITKÄVAIKUTTEISET MENOT		
Hankintameno 1.1.	132	95
Lisäykset	20	7
Vähennykset	-	-3
Siirrot erien välillä	-2	33
Hankintameno 31.12.	150	132
Kertyneet poistot 1.1.	-82	-59
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	12	-11
Tilikauden poistot	-17	-12
Arvonalentumiset ja niiden palautukset	-4	-
Kertyneet poistot 31.12.	-91	-82
Kirjanpitoarvo 31.12.	59	50
ENNAKKOMAKSUT		
Hankintameno 1.1.	103	58
Lisäykset	1	59
Vähennykset	-7	-
Siirrot erien välillä	-7	-14
Kirjanpitoarvo 31.12.	90	103

8 AINEELLISET HYÖDYKKEET

M€	2003	2002
MAA- JA VESIALUEET		
Hankintameno 1.1.	486	485
Lisäykset	2	2
Vähennykset	-2	-1
Hankintameno 31.12.	486	486
Arvonkorotukset 1.1.	548	548
Arvonkorotukset 31.12.	548	548
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 034	1 034

RAKENNUKSET JA RAKENNELMAT

Hankintameno 1.1.	1 048	893
Lisäykset	14	185
Vähennykset	-1	-26
Siirrot erien välillä	9	-4
Hankintameno 31.12.	1 070	1 048
Kertyneet poistot 1.1.	-445	-361
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	6	-53
Tilikauden poistot	-37	-31
Kertyneet poistot 31.12.	-476	-445
Kirjanpitoarvo 31.12.	594	603

KONEET JA KALUSTO

Hankintameno 1.1.	5 316	4 472
Lisäykset	133	979
Vähennykset	-7	-109
Siirrot erien välillä	56	-26
Hankintameno 31.12.	5 498	5 316
Kertyneet poistot 1.1.	-3 217	-2 590
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	59	-385
Tilikauden poistot	-295	-240
Arvonalentumiset ja niiden palautukset	-	-2
Kertyneet poistot 31.12.	-3 453	-3 217
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 045	2 099

MUUT AINEELLISET HYÖDYKKEET

Hankintameno 1.1.	162	123
Lisäykset	2	40
Vähennykset	-	-1
Siirrot erien välillä	-2	-
Hankintameno 31.12.	162	162
Kertyneet poistot 1.1.	-104	-73
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	3	-26
Tilikauden poistot	-6	-5
Kertyneet poistot 31.12.	-107	-104
Kirjanpitoarvo 31.12.	55	58

ENNAKKOMAKSUT JA KESKENERÄISET HANKINNAT

Hankintameno 1.1.	135	73
Lisäykset	110	128
Vähennykset	-36	-15
Siirrot erien välillä	-126	-51
Kirjanpitoarvo 31.12.	83	135

9 SIIJOITUKSET

M€	2003	2002
OSUDET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ		
Hankintameno 1.1.	3 765	3 601
Lisäykset	13	705
Vähennykset	-12	-556
Siirrot erien välillä	130	15
Hankintameno 31.12.	3 896	3 765
Kertyneet poistot 1.1.	-102	-98
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	25	-4
Arvonalentumiset ja niiden palautukset	-204	-
Kertyneet poistot 31.12.	-281	-102
Arvonkorotukset 1.1.	2	2
Arvonkorotukset 31.12.	2	2
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 617	3 665

SAAMISET SAMAN KONSERNIN YRITYKSILTÄ

Hankintameno 1.1.	2 590	2 563
Lisäykset	17	268
Vähennykset	-20	-247
Siirrot erien välillä	-129	6
Hankintameno 31.12.	2 458	2 590
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 458	2 590

OSUDET OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ

Hankintameno 1.1.	541	536
Lisäykset	2	33
Vähennykset	-1	-4
Siirrot erien välillä	-	-24
Hankintameno 31.12.	542	541
Kertyneet poistot 1.1.	-	-15
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-	15
Kertyneet poistot 31.12.	-	-
Arvonkorotukset 1.1.	103	103
Arvonkorotukset 31.12.	103	103
Kirjanpitoarvo 31.12.	645	644

SAAMISET OMISTUSYHTEYSYRITYKSILTÄ

Hankintameno 1.1.	18	77
Lisäykset	-	3
Vähennykset	-9	-6
Siirrot erien välillä	3	-56
Hankintameno 31.12.	12	18
Kertyneet poistot 1.1.	-	-22
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-	22
Kirjanpitoarvo 31.12.	12	18

M€	2003	2002
MUUT OSAKKEET JA OSUUDET		
Hankintameno 1.1.	288	299
Lisäykset	-	6
Vähennykset	-15	-5
Siirrot erien välillä	-11	-12
Hankintameno 31.12.	262	288
Kertyneet poistot 1.1.	-12	-26
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	12	12
Arvon alentumiset ja niiden palautukset	-	2
Kertyneet poistot 31.12.	-	-12
Arvonkorotukset 1.1.	61	61
Arvonkorotukset 31.12.	61	61
Kirjanpitoarvo 31.12.	323	337
MUUT SAAMISET		
Hankintameno 1.1.	117	77
Lisäykset	-	44
Vähennykset	-45	-64
Siirrot erien välillä	-10	60
Hankintameno 31.12.	62	117
Kirjanpitoarvo 31.12.	62	117

10 LYHYTAIKAISET SAAMISET

M€	2003	2002
Myyntisaamiset	407	433
Lainasaamiset	732	847
Muut saamiset	71	68
Siirtosaamiset	73	87
	1 283	1 435
LYHYTAIKAISIIN SIIRTOSAAMISIIN SISÄLTYVÄT OLEELLISET ERÄT		
Jaksotetut henkilöstökulut	4	4
Jaksotetut korkotuotot	20	24
Jaksotetut korkokulut	7	21
Jaksotetut tuloverot	31	28
Muut	11	10
	73	87
SAAMISET SAMAN KONSERNIN YRITYKSILTÄ		
Myyntisaamiset	259	260
Lainasaamiset	732	844
Muut saamiset	8	2
Siirtosaamiset	8	17
	1 007	1 123
SAAMISET OMISTUSYHTEISYRITYKSILTÄ		
Myyntisaamiset	9	11
Lainasaamiset	-	3
	9	14

11 OMA PÄÄOMA

M€	Osake- pääoma	Yli- kurssi- rahasto	Arvon- korotus- rahasto	Omien osakkeiden rahasto	Vara- rahasto	Edellisten tilikausien voitto	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2002	442	624	555	38	632	2 930	5 221
Vaihtovelkakirjalaina 1994	2	28	-	-	-	-	30
Mitätöidyt omat osakkeet	-2	2	-	-38	-	-	-38
Osingonjako	-	-	-	-	-	-388	-388
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	634	634
Oma pääoma 31.12.2002	442	654	555	-	632	3 176	5 459
Vaihtovelkakirjalaina 1994	3	33	-	-	-	-	36
Rahastoanti	445	-	-	-	-445	-	-
Osingonjako	-	-	-	-	-	-390	-390
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	276	276
Oma pääoma 31.12.2003	890	687	555	-	187	3 062	5 381

M€	2003	2002
VOITONJAKOKELPOISET VARAT 31.12.		
Edellisten tilikausien voitto	2 786	2 542
Tilikauden voitto	276	634
Voitonjakokelpoiset varat 31.12.	3 062	3 176

12 PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

M€	2003	2002
Joukkovelkakirjalainat	2 714	2 758
Lainat rahoituslaitoksilta	284	713
Eläkelainat	541	610
Muut velat	188	173
	3 727	4 254

VELAT SAMAN KONSERNIN YRITYKSILLE

Muut velat	31	3
	31	3

PITKÄAIKAISTEN LAINOJEN LYHENNYSOHJELMA

Vuosina 2005–2008 / 2004–2007		
Joukkovelkakirjalainat	450	425
Lainat rahoituslaitoksilta	219	595
Eläkelainat	541	304
Velat saman konsernin yrityksille	31	–
Muut velat	2	–
	1 243	1 324

Vuosina 2009– / 2008–

Joukkovelkakirjalainat	2 264	2 333
Lainat rahoituslaitoksilta	65	118
Eläkelainat	–	306
Velat saman konsernin yrityksille	–	3
Muut velat	155	170
	2 484	2 930

Yhteensä 31.12.	3 727	4 254
-----------------	-------	-------

JOUKKOVELKAKIRJALAINAT

	Korko-%	Alkuper. lainan määrä, milj.	2003	2002
Kiinteäkorkoiset				
1995–2005	7,72	USD 155	123	148
1997–2007	6,875	USD 215	170	205
1997–2027	7,45	USD 375	297	358
1999–2009	6,35	EUR 250	250	250
2000–2030	3,55	JPY 10 000	74	80
2001–2006	0,962	JPY 2 000	15	16
2001–2007	6,875	USD 10	8	10
2002–2005	0,10	EUR 30	30	30
2002–2007	0,869	JPY 2 000	15	16
2002–2012	6,125	EUR 600	600	600
2002–2014	5,625	USD 500	396	477
2002–2017	6,625	GBP 250	354	384
2003–2018	5,50	USD 250	198	–
			2 530	2 574

Vaihtuvakorkoiset

2002–2008	2,955	EUR 39	39	39
2002–2008	2,734	EUR 50	50	50
2002–2010	3,013	EUR 59	59	59
2002–2012	3,034	EUR 25	25	25
2002–2012	3,134	EUR 11	11	11
			184	184

Joukkovelkakirjalainat yhteensä			2 714	2 758
– lyhytaikainen osuus			–	–
Joukkovelkakirjalainat pitkäaikainen osuus			2 714	2 758

13 LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

M€	2003	2002
Vaihtovelkakirjalainat	-	40
Lainat rahoituslaitoksilta	33	42
Eläkelainat	76	76
Saadut ennakot	30	13
Ostovelat	270	275
Muut velat	1 463	1 507
Siirtovelat	437	252
	2 309	2 205

**LYHYTAIKAISIIN SIIRTOVELKoihin
SISÄLTÄVÄT OLEELLISET ERÄT**

Jaksotetut henkilöstökulut	94	93
Jaksotetut korkokulut	14	29
Jaksotetut tuloverot	43	33
Jaksotetut valuuttajohdannaiset	275	84
Muut	11	13
	437	252

VELAT SAMAN KONSERNIN YRITYKSILLE

Ostovelat	39	35
Muut velat	1 257	1 135
Siirtovelat	139	76
	1 435	1 246

**VELAT OSAKKUUS- JA OMISTUSYHTEYS-
YRITYKSILLE**

Saadut ennakot	1	1
Ostovelat	26	29
Muut velat	7	62
	34	92

14 VASTUUSITOUMUKSET

M€	2003	2002
KIINNITYKSET ¹⁾		
Omien velkojen vakuudeksi	130	131
TAKAUKSET		
Lainatakaukset		
Konserniyhtiöiden puolesta	658	620
Osakkuus- ja omistusyhteisyritysten puolesta	40	41
Muiden puolesta	1	4
Muut takaukset		
Konserniyhtiöiden puolesta ²⁾	180	474
Muiden puolesta	3	1
LEASING-VASTUUT		
Maksut vuodelta 2004/2003		1
Maksut seuraavilta vuosilta	2	2
MUUT VASTUUT ³⁾		

¹⁾ Kohdistuvat pääosin eläkelainoihin.²⁾ Vuoden 2002 takaukset 404 miljoonaa euroa liittyvät toteutumatta jääneeseen MACtac-hankintaan.³⁾ Ks. konsernin vastuusitoumukset.

OSAKE-ERITTELY 1)

	Tuotanto Myynti ja jakelu Muu	Emoyhtiön omistusosuus %	Konsernin omistusosuus %
KONSERNIYRITYKSET			
Anco Træ A/S, DK	▲	68,95	100,00
Blandin Paper Company, US	■		100,00
Bonvesta Oy	●	100,00	100,00
Oy Botnia Shipping Ab	▲	100,00	100,00
Brooks Group Ltd, IE	▲	100,00	100,00
ZAO Chudovo-RWS, RU	■		60,00
Jyväsk-Helmi Oy	●	61,00	61,00
Lohja Papierprodukte GmbH, DE	▲		100,00
Loparex B.V., NL	■	100,00	100,00
Loparex Inc., US	■		100,00
Loparex Ltd, GB	■		100,00
Loparex Oy	■	100,00	100,00
Nordland Papier GmbH, DE	■		100,00
NorService GmbH, DE	▲		100,00
Nortrans Speditions GmbH, DE	▲		100,00
AS Puukeskus, EE	▲		100,00
Puukeskus Oy	▲	100,00	100,00
Raflatac AB, SE	▲	100,00	100,00
Raflatac A/S, DK	▲		100,00
Raflatac Canada Inc., CA	▲		100,00
Raflatac CZ s.r.o., CZ	▲		100,00
Raflatac GmbH, DE	▲		100,00
Raflatac Handels GmbH, AT	▲		100,00
Raflatac Iberica S.A., ES	▲		100,00
Raflatac Inc., US	■		100,00
Raflatac Italia s.r.l., IT	▲		100,00
Raflatac Ltd, GB	■		100,00
Raflatac Mexico S.A. de C.V., MX	▲		100,00
Raflatac Oy	■	100,00	100,00
Raflatac Polska Sp. z o.o., PL	▲		100,00
Raflatac Shanghai Co. Ltd, CN	■		100,00
Raflatac Singapore Pte Ltd, SG	▲		100,00
Raflatac South Africa (Pty) Ltd, ZA	■		100,00
Raflatac S.A., FR	■		99,99
Raflatac (M) SDN BHD, MY	■		100,00
Raflatac (Oceania) Pty Ltd, AU	■		100,00
Raflatac (Thailand) Co., Ltd, TH	▲		100,00
Rafsec Oy	■		100,00
Oy Rauma Stevedoring Ltd	▲	100,00	100,00
Schauman Iberica S.A., ES	▲		100,00
Schauman Wood AB, SE	▲		100,00
Schauman Wood Oy (2.1.2004 UPM-Kymmene Wood Oy)	■	100,00	100,00
Schauman Wood S.A., FR	■		100,00
STAG-SCA Frischholz Ges.m.b.H, AT	●		66,67
STAG Wasserkraft GmbH, AT	●		100,00
Steyrermühl Sägewerks-gesellschaft m.b.H. Nfg KG, AT	■		100,00
Stracel S.A.S., FR	■		100,00
Tilhill Economic Forestry Ltd, GB	●		100,00
UPM-Asunnot Oy	●	77,00	100,00
UPM-Kymmene AB, SE	▲	100,00	100,00

1) Luetteloa kaikista osakeista ja osuuksista säilytetään UPM-Kymmene Oy:n pääkonttorissa.

	Tuotanto Myynti ja jakelu Muu	Emoyhtiön omistusosuus %	Konsernin omistusosuus %
UPM-Kymmene AG, CH	▲	100,00	100,00
UPM-Kymmene AS, NO	▲	100,00	100,00
UPM-Kymmene Asia Pacific Pte Ltd., SG	▲		100,00
UPM-Kymmene Austria GmbH, AT	■		100,00
UPM-Kymmene A/S, DK	▲	100,00	100,00
UPM-Kymmene Beteiligungs GmbH, DE	●	100,00	100,00
UPM-Kymmene B.V., NL	▲	100,00	100,00
UPM-Kymmene Canada Holdings Inc., CA	●	100,00	100,00
UPM-Kymmene Comercializacao de Papel, Lda, PT	▲	100,00	100,00
UPM-Kymmene Finance B.V., NL	●	100,00	100,00
UPM-Kymmene Fine-Paper GmbH, DE	●		100,00
UPM-Kymmene Forest AS, EE	●	100,00	100,00
UPM-Kymmene Forest Products (Suzhou) Pte. Ltd, SG	●	100,00	100,00
UPM-Kymmene France S.A.S., FR	■		99,99
UPM-Kymmene Groupe S.A., FR	●	98,78	100,00
UPM-Kymmene Grundstücksverwaltung GmbH	●	100,00	100,00
UPM-Kymmene Inc., US	▲		100,00
UPM-Kymmene Investment Inc., US	●	100,00	100,00
UPM-Kymmene Miramichi Inc., CA	■		100,00
UPM-Kymmene NV/SA, BE	▲	99,60	99,60
UPM-Kymmene Otepää AS, EE	■		100,00
UPM-Kymmene Papier GmbH & Co. KG, DE	■		100,00
UPM-Kymmene Sales GmbH, DE	▲		100,00
UPM-Kymmene Seaways Oy Ltd	▲	100,00	100,00
UPM-Kymmene Sp. z o.o., PL	▲	100,00	100,00
UPM-Kymmene Srl., IT	▲	99,98	100,00
UPM-Kymmene S.A., ES	▲	100,00	100,00
UPM-Kymmene Wood B.V., NL	▲		100,00
UPM-Kymmene Wood GmbH, DE	▲		100,00
UPM-Kymmene Wood Ltd, GB	▲		100,00
UPM-Kymmene Wood S.A., FR	▲	0,44	99,99
UPM-Kymmene (Changshu) Paper Industry Co., Ltd, CN	■		100,00
UPM-Kymmene (UK) Holdings plc, GB	●	80,73	100,00
UPM-Kymmene (UK) Ltd, GB	■		100,00
UPM Pack S.A., FR	▲		99,94
UPM Speciality Papers Ltd, GB	▲		100,00
UPM Sähkösiirto Oy	●	100,00	100,00
Walki Wisa Benelux B.V., NL	●	100,00	100,00
Walki Wisa Converflex Ab, SE	■		51,60
Walki Wisa GmbH, DE	■		100,00
Walki Wisa Ltd, GB	■		100,00
Walki Wisa Oy	■	100,00	100,00
Werla Insurance Company Ltd, GB	●	100,00	100,00

	Emoyhtiön omistusosuus %	Konsernin omistusosuus %
OSAKKUUS- JA OMISTUSYHTEYSYRITYKSET		
Austria Papier Recycling Ges.m.b.H., AT		33,32
Cervuctum Oy	37,50	37,50
Circl Grundstücks- und Vermögensverwaltung AG, DE	32,52	32,52
Compania Forestal Oriental S.A., UY	38,38	38,38
Corenso United Oy Ltd	29,00	29,00
Oy Finnish Peroxides Ab	25,00	25,00
Kainuun Voima Oy	50,00	50,00
Kaygee Papers Private Limited, IN		50,00
Kemiart Liners Oy	47,00	47,00
Oy Keskuslaboratorio - Centrallaboratorium Ab	38,46	38,65
Oy Metsä-Botnia Ab	47,00	47,00
Paperinkeräys Oy	22,98	22,98
Pohjolan Voima Oy	41,97	41,97
Powest Oy	9,98	43,41
RETS Timber Oy Ltd		50,00
Steveco Oy	34,32	34,32
Oy Transfennica Ab	27,14	27,14

	Lukumäärä kpl	Emoyhtiön omistusosuus %	Konsernin omistusosuus %	Kirjanpitoarvo M€
MUUT OSAKKEET JA OSUUDET				
Kemijoki Oy	100 797	4,13	4,13	167,00
Metso Oyj	19 922 115	14,62	14,62	122,20
Sea Containers Ltd, A	149 037	0,65	0,65	2,40

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

Oman pääoman tuotto, %:

$$\frac{\text{Voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä - tuloverot}}{\text{Oma pääoma - pääomalaina - omat osakkeet} + \text{vähemmistöosuus (keskiarvo)}} \times 100$$

Sijoitetun pääoman tuotto, %:

$$\frac{\text{Voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä} + \text{korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat} - \text{omat osakkeet (keskiarvo)}} \times 100$$

Oman varaisuusaste, %:

$$\frac{\text{Oma pääoma}^{1)} + \text{vähemmistöosuus} - \text{omat osakkeet}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot} - \text{omat osakkeet}} \times 100$$

Velkaantumisaste, %:

$$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}^{1)} + \text{vähemmistöosuus} - \text{omat osakkeet}} \times 100$$

Toimialojen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), % (Toimintapääoma):

$$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Toimialan pysyvät vastaavat} + \text{vaihto-omaisuus} + \text{myyntisaatavat} - \text{ostovelat (keskiarvo)}} \times 100$$

¹⁾ Oma pääoma sisältää v. 1994–1997 pääomalainan (1994–1996: 126 M€, 1997: 101 M€).

OSAKEKOHTAISET OSAKEANTIOIKAISTUT TUNNUSLUVUT

Tulos/osake:

$$\frac{\text{Voitto/tappio ennen satunnaisia eriä - tuloverot} + / - \text{vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakemäärä ilman omia osakkeita}}$$

Oma pääoma / osake:

$$\frac{\text{Oma pääoma - pääomalaina}^{1)} - \text{omat osakkeet}}{\text{Tilinpäätöspäivän osakeantioikaistu osakemäärä} - \text{omat osakkeet}}$$

Osinko/osake:

$$\frac{\text{Tilikauden osingonjako}}{\text{Tilinpäätöspäivän osakeantioikaistu osakemäärä}}$$

Osinko/tulos, %:

$$\frac{\text{Osinko per osake}}{\text{Tulos per osake}} \times 100$$

Efekttiivinen osinkotuotto-%:

$$\frac{\text{Oikaistu osinko/osake}}{\text{Oikaistu kurssi 31.12.}} \times 100$$

P/E-luku:

$$\frac{\text{Oikaistu kurssi 31.12.}}{\text{Tulos/osake}}$$

Osakekannan markkina-arvo:

$$\text{Osakkeiden lukumäärä} \times \text{kaupantekokurssi 31.12.}$$

Osakeantioikaistu kurssi kauden lopussa:

$$\frac{\text{Pörssikurssi kauden lopussa}}{\text{Osakeantikerroin}}$$

Osakeantioikaistu keskimurssi:

$$\frac{\text{Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto}}{\text{Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä}}$$

Liiketoiminnan kassavirta / osake:

$$\frac{\text{Liiketoiminnan kassavirta}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakemäärä ilman omia osakkeita}}$$

KESKEISIÄ EURON KURSSEJA KAUDEN LOPUSSA

	31.12.2003	30.9.2003	30.6.2003	31.3.2003	31.12.2002	30.9.2002	30.6.2002	31.3.2002
USD	1,2630	1,1652	1,1427	1,0895	1,0487	0,9860	0,9975	0,8724
CAD	1,6234	1,5717	1,5506	1,6037	1,6550	1,5566	1,5005	1,3923
JPY	135,05	128,80	137,32	129,18	124,39	119,67	118,20	115,15
GBP	0,7048	0,6986	0,6932	0,6896	0,6505	0,6295	0,6498	0,6130
SEK	9,0800	8,9625	9,2488	9,2608	9,1528	9,1516	9,1015	9,0304

TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT 1994–2003 ^{1) 6)}

M€	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT LUVUT										
Liikevaihto	9 948	10 475	9 918	9 583	8 261	8 365	7 776	6 921	7 452	6 542
Liikevaihto, poistuneet liiketoiminnot ²⁾	–	–	–	–	–	–	702	1 784	1 754	1 525
Liikevaihto, yhteensä	9 948	10 475	9 918	9 583	8 261	8 365	8 478	8 705	9 206	8 067
Liikevoitto, ilman kertaluonteisia eriä	655	1 108	1 394	1 560	976	1 067	877	826	1 370	860
Osuus liikevaihdosta, %	6,6	10,6	14,1	16,3	11,8	12,8	10,3	9,5	14,9	10,7
Liikevoitto, yhteensä	784	1 062	1 614	1 860	1 573	1 620	1 242	940	1 430	921
Osuus liikevaihdosta, %	7,9	10,1	16,3	19,4	19,0	19,4	14,7	10,8	15,5	11,4
Voitto ennen satunnaisia eriä ja veroja	559	789	1 333	1 717	1 398	1 437	937	598	1 056	523
Osuus liikevaihdosta, %	5,6	7,5	13,4	17,9	16,9	17,2	11,1	6,9	11,5	6,5
Voitto satunnaisten erien jälkeen	559	789	1 333	1 859	1 398	1 437	937	597	960	467
Osuus liikevaihdosta, %	5,6	7,5	13,4	19,4	16,9	17,2	11,1	6,9	10,4	5,8
Tilikauden voitto	368	550	955	1 366	994	1 029	703	386	639	320
Osuus liikevaihdosta, %	3,7	5,3	9,6	14,3	12,0	12,3	8,3	4,4	6,9	4,0
Vienti Suomesta ja ulkomaantoiminnot	8 813	9 487	8 948	8 563	7 165	7 219	6 522	7 361	8 029	7 037
Vienti Suomesta	4 597	4 765	4 635	5 216	4 873	4 571	4 152	4 209	4 710	4 349
Pysyvät vastaavat	11 486	12 111	12 874	10 163	8 741	8 802	8 530	8 124	7 691	7 621
Vaihto-omaisuus	1 217	1 288	1 289	1 184	1 008	1 054	1 047	1 368	1 600	1 224
Muut vaihtuvat vastaavat	1 814	1 975	2 268	1 766	1 831	1 593	1 827	1 899	1 912	1 905
Vastaavaa	14 517	15 374	16 431	13 113	11 580	11 449	11 404	11 391	11 203	10 750
Osakepääoma ja muu oma pääoma	6 869	6 920	6 810	6 156	5 536	5 311	4 538	4 007	3 753	3 177
Vähemmistöosuus	32	33	28	19	22	24	27	149	128	17
Pakolliset varaukset	410	450	413	130	115	103	105	74	36	39
Pitkäaikainen vieras pääoma	4 918	5 784	5 579	4 434	3 715	3 628	3 767	3 591	3 871	4 209
Lyhytaikainen vieras pääoma	2 288	2 187	3 601	2 374	2 192	2 383	2 967	3 570	3 415	3 308
Vastattavaa	14 517	15 374	16 431	13 113	11 580	11 449	11 404	11 391	11 203	10 750
Sijoitettu pääoma vuoden lopussa	11 994	12 842	13 519	10 448	9 004	9 319	9 371	9 147	8 879	8 835
Oman pääoman tuotto, %	5,3	8,0	15,5	21,9	19,2	21,8	16,6	10,4	22,0	12,9
Sijoitetun pääoman tuotto, %	6,4	8,4	15,6	20,2	17,6	18,0	13,4	10,6	16,8	11,0
Omavaraisuusaste, %	47,7	45,3	41,5	46,0	47,0	45,3	40,1	37,2	35,6	30,3
Velkaantumisaste, %	67	76	89	69	55	74	93	104	112	156
Korolliset nettovelat	4 599	5 285	6 041	4 071	2 940	3 739	4 252	4 320	4 358	4 978
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	620	613	3 850	2 175	609	696	1 418	1 015	827	586
Osuus liikevaihdosta, %	6,2	5,9	38,8	22,7	7,4	8,3	16,7	11,7	9,0	7,3
Bruttoinvestoinnit ilman yritysostoja	584	561	827	571	548	539	578	974	814	545
Osuus liikevaihdosta, %	5,9	5,4	8,3	6,0	6,6	6,4	6,8	11,2	8,8	6,8
Henkilöstö kauden lopussa	34 482	35 579	36 298	32 755	30 963	32 351	33 814	32 826	33 308	33 176
Henkilöstö kauden lopussa, poistuneet liiketoiminnot ²⁾	–	–	–	–	–	–	–	10 810	11 363	10 812
Henkilöstö kauden lopussa	34 482	35 579	36 298	32 755	30 963	32 351	33 814	43 636	44 671	43 988
TUOTANTOLUKUJA										
Paperit yhteensä (1 000 t)	10 232	10 046	8 298	8 285	7 494	7 499	7 198	6 134	6 733	6 608
Vaneri (1 000 m ³)	936	905	786	793	729	698	710	617	585	534
Sahatavara (1 000 m ³)	2 408	2 201	2 035	2 117	1 911	2 104	2 050	1 857	1 939	2 075
Sellu (1 000 t)	2 027	2 102	2 038	1 965	1 846	1 913	1 963	1 874	2 000	2 040

Tunnuslukujen laskentakaavat ovat sivulla 80.

OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT 1994–2003 ^{1) 6)}

	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
OSAKEKOHTAISET OSAKEANTIOIKAISTUT TUNNUSLUVUT										
Tulos per osake, € (laimennettu 2003: 0,70)	0,70	1,06	1,93	2,38	1,88	1,91	1,31	0,72	1,38	0,72
Oma pääoma per osake, €	13,12	13,30	13,09	11,72	10,23	9,48	8,20	7,26	6,78	5,81
Osinko per osake, € ⁴⁾	³⁾ 0,75	0,75	0,75	0,75	1,08	0,55	0,46	0,38	0,38	0,18
Osinko per tulos, % ⁴⁾	107,1	70,8	39,0	31,4	57,0	28,6	35,4	52,3	27,4	25,5
Efektiiivinen osinkotuotto, % ⁴⁾	5,0	4,9	4,0	4,1	5,4	4,6	5,0	4,7	5,5	2,5
P/E-luku	21,6	14,4	9,7	7,7	10,6	6,3	7,0	11,2	5,0	10,2
Liiketoiminnan kassavirta per osake, €	2,42	2,75	3,32	3,19	2,39	–	–	–	–	–
Kurssi kauden lopussa, €	15,12	15,30	18,63	18,28	20,00	11,94	9,17	8,12	6,90	7,38
Osingonjako, M€ ⁴⁾	³⁾ 393	390	388	371	557	290	249	202	202	97
Osakekannan markkina-arvo, M€	7 917	7 960	9 681	9 502	10 663	6 630	4 957	4 340	3 690	3 948
Osakkeiden vaihto, M€ ⁵⁾	9 117	10 827	7 645	6 157	4 834	3 374	3 125	1 162	–	–
Osakkeiden vaihto, 1000 kpl	645 988	597 078	443 240	400 822	316 874	294 070	302 108	146 374	–	–
Osakkeiden suhteellinen vaihto, % osakemäärästä	123,4	115,1	88,1	77,2	59,0	53,4	56,2	41,1	–	–
Kurssi, alin, €	11,05	12,61	14,00	12,46	11,00	8,41	7,91	7,19	–	–
Kurssi, ylin, €	17,10	22,25	19,93	22,45	21,25	14,63	12,82	8,83	–	–
Kauden keskipurssi, €	14,11	18,13	17,24	15,36	15,25	11,47	10,34	7,94	–	–
Keskimääräinen osakemäärä, 1 000 kpl	523 130	518 935	495 784	513 634	528 035	539 445	537 775	534 748	531 558	520 162
Kauden lopun osakemäärä, 1 000 kpl	523 579	520 232	517 436	501 295	518 062	529 688	540 778	534 748	534 753	525 173

Osakkeiden kurssi- ja vaihtotiedot perustuvat Helsingin Pörssin kaupankäyntiin.

SIVUJEN 81–82 TAULUKOIDEN HUOMAUTUSTEN SELITYKSET

¹⁾ Vuosien 1994–1995 taloudellista kehitystä kuvaavat luvut ja osakekohtaiset tunnusluvut perustuvat Kymmene-konserniin ja Repola-konsernin yhteenlaskettuihin tilinpäätöstietoihin. Osakekohtaiset tunnusluvut on laskettu yhtiöiden osakkeiden kombinaatiofusion 30.4.1996 vaihtosuhteiden perusteella.

²⁾ Sisältää metalliteollisuuskonserni Rauman ja Simpeleen kartonki- ja pakkausyksikön.

³⁾ Ehdotus.

⁴⁾ Vuosi 1999 sisältää ylimääräisen osingon 0,45 euroa.

⁵⁾ Kaupankäynti Helsingin Arvopaperipörssissä. Omien osakkeiden ostot sisältyvät osakevaihtoihin. Vuoden 1996 osakkeiden vaihto- ja kurssitiedot ajalta 1.5.–31.12.

⁶⁾ Markkamääräiset luvut 1994–1998 on muunnettu euroiksi virallisella muuntokertoimella, 1 euro = 5,94573 mk.

KEHITYS VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN 2002–2003

M€	2003	2002	IV/2003	III/2003	II/2003	I/2003	IV/2002	III/2002	II/2002	I/2002
LIKEVAIHTO TOIMIALOITTAIN										
Aikakauslehtipaperit	3 320	3 577	902	839	815	764	941	894	905	837
Sanomalehtipaperit	1 295	1 381	356	308	326	305	347	358	336	340
Hieno- ja erikoispaperit	2 278	2 449	558	567	565	588	610	612	625	602
Jalosteet	1 374	1 541	329	335	345	365	357	393	398	393
Puutuotteet	1 552	1 489	369	382	426	375	380	358	404	347
Muu toiminta	672	583	156	152	171	193	145	134	156	148
Konsernin sisäinen liikevaihto	-543	-545	-118	-146	-147	-132	-163	-136	-145	-101
Liikevaihto yhteensä	9 948	10 475	2 552	2 437	2 501	2 458	2 617	2 613	2 679	2 566
LIKEVOITTO TOIMIALOITTAIN										
Aikakauslehtipaperit ¹⁾	153	225	39	53	32	29	-46	101	77	93
Sanomalehtipaperit ¹⁾	54	162	7	11	18	18	46	48	37	31
Hieno- ja erikoispaperit	241	359	46	63	56	76	63	111	91	94
Jalosteet ¹⁾	43	70	4	14	9	16	9	20	18	23
Puutuotteet	28	37	-	1	18	10	10	5	14	8
Muu toiminta ²⁾	264	209	179	22	41	22	91	59	34	25
Liikevoitto yhteensä	784	1 062	275	164	174	171	173	344	271	274
% liikevaihdosta	7,9	10,1	10,8	6,7	7,0	7,0	6,6	13,2	10,1	10,7
Kertaluonteiset erät liikevoitossa	129	-46	153	-15	-5	-4	-46	4	6	-10
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	655	1 108	122	179	179	175	219	340	265	284
% liikevaihdosta	6,6	10,6	4,8	7,3	7,2	7,1	8,4	13,0	9,9	11,1
Osinkotuotot	18	21	2	1	12	3	1	1	2	17
Kurssierot ³⁾	-28	2	2	-3	-9	-18	-	-	2	-
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-215	-296	-44	-49	-57	-65	-72	-64	-76	-84
Voitto ennen satunnaisia eriä	559	789	235	113	120	91	102	281	199	207
Kertaluonteiset erät yhteensä	102	-46	153	-15	-12	-24	-46	4	6	-10
Voitto ennen satunnaisia ja kertaluonteisia eriä	457	835	82	128	132	115	148	277	193	217
Satunnaiset erät	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Voitto satunnaisten erien jälkeen	559	789	235	113	120	91	102	281	199	207
Tuloverot	-193	-241	-73	-42	-48	-30	-19	-95	-67	-60
Vähemmistön osuus	2	2	1	1	-	-	1	-	-	1
Kauden voitto	368	550	163	72	72	61	84	186	132	148
Tulos per osake, euroa	0,70	1,06	0,31	0,14	0,13	0,12	0,16	0,36	0,25	0,29
Tulos per osake ilman kertaluonteisia eriä	0,57	1,12	0,11	0,16	0,15	0,15	0,22	0,35	0,25	0,30

¹⁾ Toimialojen liikevoittoihin sisältyy kertaluonteisia kuluja seuraavasti: Sanomalehtipaperit-toimialalla vuoden 2002 ensimmäisen neljänneksen 8 miljoonaa euroa ja vuoden 2003 kolmanteen neljänneksen 9 miljoonaa euroa sekä Aikakauslehtipaperit-toimialalla vuoden 2002 viimeisen neljänneksen 128 miljoonaa euroa.

²⁾ Muun toiminnan liikevoiton erittely

Metsäosasto Suomessa	41	37	9	11	10	11	5	15	8	9
Energiaosasto Suomessa	78	51	30	14	19	15	9	14	13	15
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	22	60	1	3	6	12	8	24	10	18
Muut	123	61	139	-6	6	-16	69	6	3	-17

³⁾ Vuoden 2003 toinen neljännes sisältää toteutumatta jääneen MACTac-hankinnan suojauksesta aiheutuneita kuluja 7 miljoonaa euroa ja vuoden 2003 ensimmäinen neljännes 20 miljoonaa euroa.

TUOTANTO

Paperit yhteensä (1000 t)	10 232	10 046	2 629	2 577	2 536	2 490	2 502	2 659	2 479	2 406
Vaneri (1000 m ³)	936	905	231	208	251	246	248	198	238	221
Sahatavara (1000 m ³)	2 408	2 201	661	529	623	595	619	479	572	531
Sellu (1000 t)	2 027	2 102	476	537	473	541	506	561	513	522

TOIMITUKSET

Aikakauslehtipaperit (1000 t)	4 822	4 618	1 349	1 218	1 184	1 071	1 263	1 181	1 153	1 021
Sanomalehtipaperit (1000 t)	2 587	2 467	703	629	661	594	617	664	609	577
Hieno- ja erikoispaperit (1000 t)	2 879	2 774	747	715	713	704	690	714	688	682
Jalostustoimialan paperit (1000 t)	54	59	12	14	13	15	13	16	15	15

TIETOJA OSAKKEISTA

OSAKEPÄÄOMA

UPM-Kymmene Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukainen vähimmäispääoma on 750 000 000 euroa ja enimmäispääoma 3 000 000 000 euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta. Osakkeiden vähimmäismäärä 500 000 000 kappaletta ja enimmäismäärä 2 000 000 000 kappaletta. Osakkeiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 1,70 euroa.

UPM-Kymmene Oyj:n osakkeiden määrä lisääntyi vaihtovelkakirjalainojen vaihdoista tammi-helmikuussa 1 673 490 osakkeella 261 789 465 osakkeeseen ja osakepääoma kasvoi 2 844 933,00 eurolla 445 042 090,50 euroon. Rahastoannissa, jossa yhdellä vanhalla osakkeella, yhteensä 261 789 465 osaketta, sai vastikkeetta yhden uuden osakkeen, osakepääoma nousi 445 042 090,50 eurolla. Vuoden lopussa 31.12.2003 yhtiön osakkeiden määrä oli 523 578 930 kappaletta ja osakepääoma 890 084 181,00 euroa.

OMAT OSAKKEET

Varsinainen yhtiökokous 19.3.2003 päätti vähintään 100 ja enintään 24 600 000 oman osakkeen ostosta voitonjakoon käytettävissä olevilla varoilla. Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään hankittujen omien osakkeiden luovuttamisesta. Yhtiö ei vuoden 2003 aikana ostanut omia osakkeita.

VALTUUDET OSAKEPÄÄOMAN KOROTTAMISEEN

Varsinainen yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä ja/tai yhden tai useamman vaihtovelkakirjalainan ottamisesta siten, että uusmerkinnässä tai vaihtovelkakirjoja annettaessa voidaan merkitä yhteensä enintään 104 000 000 kappaletta yhtiön uusia, kirjanpidolliselta vasta-arvoltaan 1,70 euron määräisiä osakkeita ja yhtiön osakepääomaa voidaan korottaa yhteensä enintään 176 800 000,00 eurolla. Antivaltuutuksella osakkeiden määrä voi lisääntyä 19,86 %. Antivaltuutusta ei ole käytetty vuoden aikana. Mikäli vuonna 1998 jaetuilla johdon optioilla (4 000 000 kpl) merkitään kaikki 8 000 000 osaketta ja vuoden 2002 optioilla (7 600 000 kpl) kaikki 15 200 000 osaketta, nousee UPM-Kymmene Oyj:n osakkeiden määrä yhteensä 4,43 % 23 200 000 osakkeella.

Antivaltuutuksella ja optioilla osakemäärä voi lisääntyä yhteensä 24,29 % 127 200 000 osakkeella 650 778 930 osakkeeseen ja osakepääoma voi nousta 216 240 000,00 eurolla 1 106 324 181,00 euroon.

RAHASTOANTI

UPM-Kymmene Oyj:n 19.3.2003 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa päätettiin 445 042 090,50 euron määräisestä rahastoannista, jossa yhtiön osakepääomaa korotettiin 445 042 090,50 eurosta 890 084 181,00 euroon. Osakepääoman korotusta vastaava määrä siirrettiin vararahastosta osakepääomaan. Rahastoannissa yhdellä vanhalla osakkeella sai vastikkeetta yhden uuden osakkeen. Uusia osakkeita annettiin yhteensä 261 789 465 kappaletta. Oikeus rahastoannissa annettaviin uusiin osakkeisiin oli osakkeenomistajalla, joka oli täsmäytyspäivänä 24.3.2003 merkit-

tyä osakkeenomistajaksi yhtiön osakasluetteloon.

Rahastoannin johdosta yhtiön osakkeiden omistussuhteet eivät muuttuneet.

Uudet osakkeet oikeuttavat täyteen osinkoon 1.1.2003 alkaneelta tilikaudelta.

Vuoden 1998 ja vuoden 2002 optio-oikeuksien antamisen ehtoja muutettiin siten, että optio-oikeuksien nojalla merkittävien osakkeiden suhteellinen osuus osakepääomasta säilyi muuttumattomana.

LUNASTUSVELVOLLISUUSLAUSEKE

UPM-Kymmene Oyj:n yhtiöjärjestyksen 12 §:n mukaan osakkeenomistaja, jonka osuus yhtiön kaikista osakkeista tai osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, yksin tai toisen osakkeenomistajan kanssa, saavuttaa tai ylittää 33 1/3 prosenttia tai 50 prosenttia yhtiön osakkeista tai osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, on velvollinen lunastamaan muiden osakkeenomistajien vaatimuksesta näiden osakkeet ja niihin osakeyhtiölain mukaan oikeuttavat arvopaperit yhtiöjärjestyksen 12 §:ssä tarkemmin määrätyn edellytyksin.

VAIHTO PÖRSSEISSÄ

Yhtiön osakkeet noteerataan Helsingin ja New Yorkin pörssissä.

Helsingin Pörssissä UPM-Kymmene Oyj:n osakkeita vaihdettiin vuoden 2003 aikana 646,0 miljoonaa kappaletta (2002: 597,1 miljoonaa kappaletta), 123,4 % (115,1 %) osakemäärästä. Kauden ylin noteeraus oli 17,10 euroa syyskuussa ja alin 11,05 euroa huhtikuussa. Yhtiön osakkeiden vaihto Helsingin Pörssissä oli 9 117 miljoonaa euroa (2002: 10 827 miljoonaa euroa). Yhtiön vuoden 1998 A-optiotodistuksia vaihdettiin vuoden aikana 457 950 kpl 3,9 miljoonalla eurolla (944 900 kpl, 13,3 milj. euroa) ja B-optiotodistuksia 1.4.2003 alkaen 72 700 kpl 0,4 miljoonalla eurolla.

Osakkeiden vaihto New Yorkin pörssissä oli 191 miljoonaa dollaria ja 11,8 miljoonaa osaketta. Edellisvuoden vaihto oli 169 miljoonaa dollaria ja 10,0 miljoonaa osaketta.

Lisäksi osakkeilla on käyty kauppaa Lontoon SEAQ-järjestelmässä sekä Saksan Frankfurtin, Berliinin ja Münchenin Freier Markt-listalla.

OSAKKEEN VEROTUSARVO SUOMESSA

Vuoden 2003 verotuksessa UPM-Kymmene Oyj:n osakkeelle vahvistettu verotusarvo Suomessa on 10,40 euroa osakkeelta.

OSAKASSOPIMUKSET

UPM-Kymmene Oyj:llä ei ole tiedossaan osakassopimuksia, jotka liittyisivät yhtiön omistukseen tai äänivallan käyttöön.

JOHDON OSAKEOMISTUS 31.12.2003

Hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja omistivat vuoden lopussa 2 382 519 (7 055 144) kappaletta UPM-Kymmene Oyj:n osakkeita (sisältäen oman, alaikäisten lasten ja määräysvalta-yhteisöjen omistuksen). Näiden osakkeiden osuus on koko osakemäärästä 0,45 (1,36) % ja äänimäärästä 0,45 (1,36) %. Toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja omistivat vuoden lopussa

490 000 kpl optiotodistuksia, joiden perusteella UPM-Kymmene Oyj:n osakepääoma voi nousta 1 666 000,00 eurolla ja osakkeiden lukumäärä kasvaa 980 000 kappaletta, mikä olisi 31.12.2003 ollut 0,19 % yhtiön osakepääomasta ja äänimäärästä.

Juha Niemelä, toimitusjohtaja 29.1.2004 asti, omisti vuoden lopussa 13 503 osaketta ja yhteensä 280 000 optiotodistusta.

Martin Granholm, varatoimitusjohtaja 31.12.2003 asti, omisti vuoden lopussa 22 390 osaketta ja yhteensä 210 000 optiotodistusta.

Juha Niemelän ja Martin Granholmin omistukset sisältyvät johdon osakeomistukseen 31.12.2003.

OPTIOT AVAINHENKILÖILLE

UUODEN 1998 OPTIO-OHJELMA

Varsinainen yhtiökokous 25.3.1998 valtuutti yhtiön hallituksen jakamaan konsernin avainhenkilöille ja UPM-Kymmene Oyj:n täysin omistamalle tytäryhtiölle Unicarta Oy:lle yhteensä 6 000 000 optiotodistusta, jotka on jaettu A-, B- ja C-optiotodistuksiksi, 2 000 000 kappaletta kutakin. Varsinainen yhtiökokous 19.3.2002 päätti mitätöidä C-optiot. A- ja B-optioilla voidaan vuoden 2003 rahastoannin jälkeen merkitä yhteensä 8 000 000 yhtiön osaketta.

A-optiotodistuksilla on voinut 1.4.2001 alkaen merkitä osakkeita hintaan 15,47 euroa / osake ja B-optiotodistuksilla 1.4.2003 alkaen hintaan 18,00 euroa / osake. Lopullista merkintähintaa alennetaan 1.5.1998 ja osakemerkinnän tapahtumahetken välisenä aikana jaettujen osinkojen määrällä, ilman yhtiöveron hyvitystä. A- ja B-optiotodistuksilla merkintäaika päättyy 30.4.2005.

Osakkeen merkintähinta määräytyi Helsingin Arvopaperipörssissä 18.3.–24.3.1998 noteeratun, vaihdolla painotetun keskimäärin 12,87 euroa / osake perusteella. Merkintähinta on optiotodistuksella A keskimäärin lisätynä 2,52 eurolla, optiotodistuksella B keskimäärin lisätynä 5,05 eurolla.

UUODEN 2002 OPTIO-OHJELMA

Varsinainen yhtiökokous 19.3.2002 päätti avainhenkilöille suunnatusta optio-ohjelmasta. Myönnettävien optioiden lukumäärä on 7 600 000 kappaletta, ja yksi optio oikeuttaa vuoden 2003 rahastoannin jälkeen kahden UPM-Kymmenen osakkeen merkintään. Ohjelmassa 3 800 000 option, merkintään 2002D, merkintäaika on 1.4.2004–30.4.2007 ja toisten 3 800 000 option, merkintään 2002E, merkintäaika on 1.4.2005–30.4.2008.

Jaettujen 2002D-optioilla osakkeen merkintähinta on UPM-Kymmene Oyj:n osakkeen vaihdolla painotettu keskimäärin Helsingin Pörssissä 15.4.–15.5.2002 lisätynä 10 prosentilla eli 21,95 euroa ja 2002E-optioiden merkintähinta on keskimäärin 15.4.–15.5.2003 lisätynä 10 prosentilla. Yhtiön 2002E-optioilla osakkeen merkintähinta on 14,27 euroa osakkeelta. Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintähintoja alennetaan merkintähinnan määräytymisjakson päättymisen jälkeen ja ennen osakemerkintää päätettävien osinkojen määrällä kunkin osingonjaon täsmäytyspäivänä.

JOHDON OSAKE- JA OPTIO-OMISTUKSET

Nimi	Osakkeita kpl	Optioita			
		A	B	D	E
HALLITUS 31.12.2003					
Vesa Vainio	6 040	–	–	–	–
Gustaf Serlachius	1 714 644	–	–	–	–
Carl H. Amon III	4 644	–	–	–	–
Martti Ahtisaari	3 523	–	–	–	–
Michael C. Bottenheim	3 523	–	–	–	–
Berndt Brunow	259 735	–	–	–	–
Georg Holzhey	* 321 323	–	–	–	–
Juha Niemelä ¹⁾	13 503	70 000	70 000	70 000	70 000
Jorma Ollila	28 671	–	–	–	–
Donna Soble Kaufman	3 523	–	–	–	–
Yhteensä	2 359 129	70 000	70 000	70 000	70 000

¹⁾ Kokouksessaan 29.1.2004 hallitus hyväksyi Juha Niemelän eronpyynnön toimitusjohtajan tehtävistä. Samalla Niemelä ilmoitti eroavansa hallituksen jäsenyydestä. Optioehtojen mukaisesti hän luopui D- ja E-optiotodistuksista.

JOHTAJISTO 1.1.2004

Jussi Pesonen	14	10 000	17 500	50 000	50 000
Harald Finne	476	–	9 200	33 000	33 000
Pirkko Harrela ¹⁾	–	10 000	10 000	13 200	15 000
Pauli Hänninen ¹⁾	–	–	17 500	22 000	22 000
Matti Lievonen	–	–	10 000	33 000	33 000
Matti J. Lindahl	–	–	35 000	33 000	33 000
Jyrki Ovaska	3 300	–	17 500	33 000	33 000
Heikki Sara	10 800	–	35 000	33 000	33 000
Hans Sohlström ²⁾	1 492	17 500	17 500	26 400	26 000
Kari Toikka	3 956	35 100	35 000	33 000	33 000
Markku Tynkkynen	3 600	17 500	17 500	33 000	33 000
Hartmut Wurster	–	–	–	33 000	33 000
Yhteensä	23 638	90 100	221 700	375 600	377 000

* hallintarekisterissä

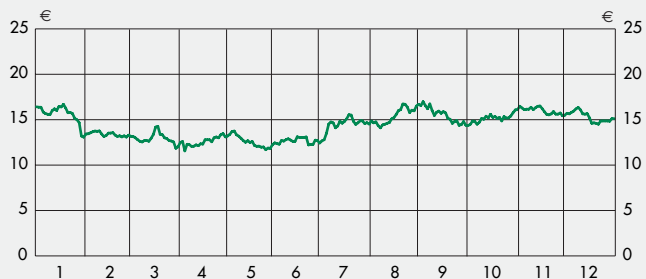
¹⁾ Jäsen 1.1.2004 alkaen

²⁾ Jäsen 1.3.2004 alkaen

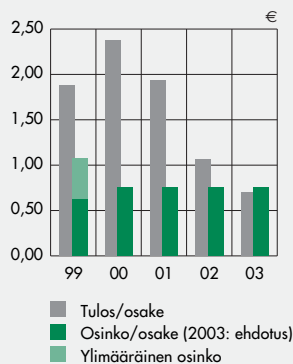
Hannu Schildt, johtajiston jäsen 29.2.2004 saakka, omisti 86 osaketta ja yhteensä 50 500 optiotodistusta.

Osakeomistukseen sisältyy oma, alaikäisten lasten ja määräysvalta yhteisöjen omistus.

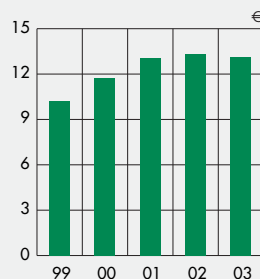
Osakkeen kurssi 2003



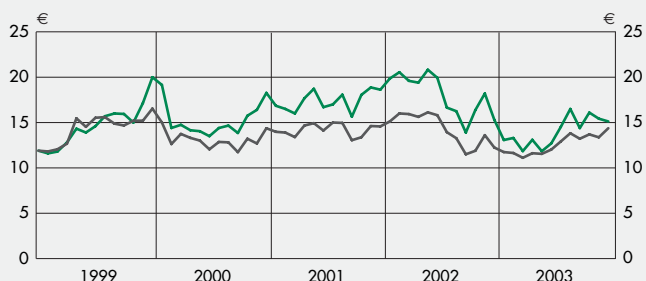
Tulos ja osinko per osake



Oma pääoma per osake

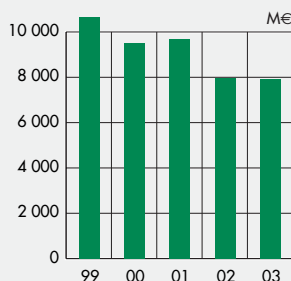


Osakkeen kurssikehitys 1999–2003

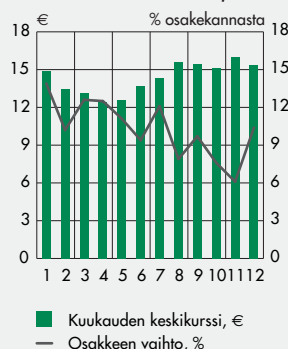


— MSCI (Morgan Stanley Capital International)
Forest Products & Paper World Index

Markkina-arvo



Kuukauden keskipörssi ja osakkeen vaihto 1-12/2003



■ Kuukauden keskipörssi, €
— Osakkeen vaihto, %

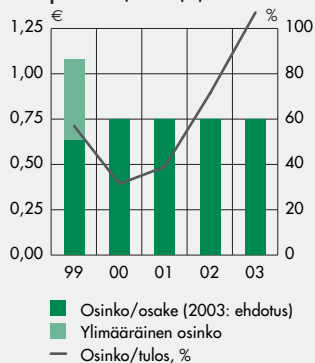
OMISTUSJAKAUMA SEKTOREITTAIN 31.12., %

	2003	2002
Yksityiset yritykset	4,4	2,5
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	3,2	4,8
Julkisyhteisöt	6,9	6,0
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	6,8	6,3
Kotitaloudet	15,3	13,2
Ulkomaiset omistajat	63,4	67,2
Yhteensä	100,0	100,0

OMIEN OSAKKEIDEN TAKAISINOSTOT 1999–2003

	2003	2002	2001	2000	1999
Osakkeita ostettu, milj. kpl	-	-	4,7	9,3	7,5
% osakepääomasta	-	-	1,9	3,6	2,8
Hankintahinta yhteensä, M€	-	-	152	279	236
Hinta/osake, €	-	-	32,00	29,94	31,24

Osinko/osake (€) ja osinko/tulos (%)



SUURIMMAT REKISTERÖIDYT OSAKKEENOMISTAJAT 31.12.2003

	Osakkeita 31.12.2003	% osakemäärästä	% äänimäärästä
Holzhey/Bischoff (10 osakkeenomistajan edustajana)	18 723 353	3,58	3,58
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen ¹⁾	9 819 566	1,88	1,73
Gustaf Serlachius (5 osakkeenomistajan edustajana)	6 290 794	1,20	1,20
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Varma	5 165 340	0,99	0,99
Palkkiyhtymä Oy	1 660 600	0,32	0,32
Oy Premiere Holding Ab	1 800 000	0,34	0,34
Palcmills Oy	1 176 200	0,22	0,22
Palkki Group	4 636 800	0,89	0,89
Merita Oyj:n Eläkekassa	905 270	0,17	0,17
Merita Oyj:n Eläkesäätiö	2 073 170	0,40	0,40
Nordea Henkivakuutus Suomi Oy	1 210 760	0,23	0,23
Nordea Group	4 189 200	0,80	0,80
Valtion eläkerahasto	4 050 000	0,77	0,77
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi	3 826 450	0,73	0,73
Svenska litteratursällskapet i Finland	3 390 526	0,65	0,65
Vahinkovakuutusosakeyhtiö Pohjola	1 200 000	0,23	0,23
Pohjola-Yhtymä Oyj	855 000	0,16	0,16
A-Vakuutus Oy	75 000	0,01	0,01
Pohjola Group	2 130 000	0,41	0,41
Ulkomaiset omistajat (Holzhey/Bischoff mukaanlukien)	313 160 171 (331 883 524)	59,81 (63,39)	59,81 (63,39)
Muut	148 196 730	28,30	28,45
	523 578 930	100,00	100,00
Yhteensä	523 578 930	100,00	100,00

¹⁾ Sisältää 758 814 lainattua osaketta.

Lainatuilla osakkeilla ei ole äänioikeutta.

UPM-Kymmene sai 19.3.2003 tietoonsa, että Capital Group Companies, Inc. -ryhmään kuuluvat rahastot olivat laskeneet omistuksensa UPM-Kymmenen osakepääomasta ja äänimäärästä 4,95 %:iin. Sama osakkeenomistaja ilmoitti 4.4.2003 omistavansa 5,02 % yhtiön osakepääomasta ja äänimäärästä.

OSAKKEIDEN MÄÄRÄN JA OSAKEPÄÄOMAN MUUTOKSET 1.1.1999–31.12.2003

		Osakkeiden määrä kpl	Osakepääoma euroa
1998	Osakepääoma 31.12.1998	277 606 069	466 899 891
1999	Mitätöity omia yhtiön hallussa olleita osakkeita	-12 762 082	-21 464 281
	Vaihdettu vaihtovelkakirjalainalla (1994)	1 724 970	2 901 191
1999	Osakepääoma 31.12.1999	266 568 957	448 336 801
2000	Mitätöity omia yhtiön hallussa olleita osakkeita	-7 538 000	-12 678 011
	Vaihdettu vaihtovelkakirjalainalla (1994)	942 162	1 584 603
	Osakepääoma 31.12.2000	259 973 119	437 243 392,66
2001	Korotus rahastoannilla	-	4 710 909,64
	Mitätöity omia yhtiön hallussa olleita osakkeita	-12 900 000	-21 930 000,00
	Vaihdettu vaihtovelkakirjalainalla (1994)	520 104	884 176,80
	Uusmerkintä	12 300 000	20 910 000,00
	Osakepääoma 31.12.2001	259 893 223	441 818 479,10
2002	Mitätöity omia yhtiön hallussa olleita osakkeita	-1 175 398	-1 998 176,60
	Vaihdettu vaihtovelkakirjalainalla (1994)	1 398 150	2 376 855,00
	Osakepääoma 31.12.2002	260 115 975	442 197 157,50
2003	Vaihdettu vaihtovelkakirjalainalla (1994)	1 673 490	2 844 933,00
	Rahastoanti (1:1)	261 789 465	445 042 090,50
	Osakepääoma 31.12.2003	523 578 930	890 084 181,00

OSAKKEENOMISTUKSEN JAKAUMA 31.12.2003

Osakkeita kpl	Omistajat lukumäärä	%-osuus omistajista	Osakemäärä milj. kpl	%-osuus osakkeista
1 – 100	14 060	19,9	0,8	0,2
101 – 1 000	40 225	56,9	16,7	3,2
1 001 – 10 000	14 747	20,9	41,8	8,0
10 001 – 100 000	1 490	2,1	36,8	7,0
100 001 – 1 000 000	167	0,2	50,6	9,7
1 000 001 –	19	0,0	49,2	9,4
Yhteensä	70 708	100,0	195,9	37,5
Hallintarekisteröity			327,5	62,5
Arvo-osuuksiksi rekisteröimättä			0,2	0,0
Yhteensä			523,6	100,0

TILINTARKASTUSKERTOMUS

UPM-Kymmene Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet UPM-Kymmene Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2003. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty emoyhtiön hallituk-

sen jäsenten ja toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitilinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys voitonjakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä 11. päivänä helmikuuta 2004

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Merja Lindh
KHT

SIIRTYMINEN KANSAINVÄLISEEN TILINPÄÄTÖSKÄYTÄNTÖÖN (IFRS)

UPM-Kymmenen hallitus on päättänyt, että yhtiö siirtyy suomalaisesta tilinpäätöskäytännöstä (FAS) kansainväliseen tilinpäätöskäytäntöön (IFRS) vuonna 2004. Vuoden 2004 osavuositarkastukset laaditaan uusien periaatteiden mukaisesti. Yhtiö julkaisee erillisen tiedotteen maaliskuussa 2004. Tiedote sisältää IFRS:n mukaiset tilinpäätösperiaatteet ja vertailuluvut vuosilta 2002 ja 2003 täsmäytyslaskelmineen.

Tilinpäätöskäytännön muutos vaikuttaa mm. seuraaviin periaatteisiin:

OMAISUUDEN ARVONKOROTUKSET

Yhtiön pääosin Suomessa olevaan metsäomaisuuteen tehdyt arvonnkorotukset on purettu. Toisaalta metsäomaisuus arvostetaan IFRS:ssä käypään arvoon.

MYyntI JA TAKAISINVUOKRAUS

Yhtiö on myynyt ja vuokrannut takaisin pitkäaikaisilla sopimuksilla eräitä voimalaitoksia, joiden tuottamaa sähkövoimaa se käyttää tuotannollisessa toiminnassaan. IFRS:ssä nämä myydyt varat on palautettu taseeseen.

RAKENNUSAIKAiset KOROT

Pääosa rakennusaikaisista koroista on kirjattu suomalaisessa tilinpäätöksessä kuluiksi. IFRS:ssä yhtiö kirjaa käyttöomaisuuteen liittyvät rakennusaikaiset korot osaksi hankintamenoa.

ARVOPAPERIPÖRSSEISSÄ LISTATUT OSAKEOMISTUKSET

IFRS:ssä nämä omistukset kirjataan tilinpäätöshetken pörssikurssiin ja käsitellään ilman tulosvaikutusta taseessa, kun ne suomalaisessa tilinpäätöksessä on arvostettu korkeintaan hankintameno.

JOHDANNAISSOPIMUKSET

IFRS:ssä sopimukset kirjataan taseeseen käyvin arvo. Tulevaan kassavirtaan liittyvien sopimusten tulosvaikutus kirjataan IFRS:ssä suojauslaskennan periaatteita noudattaen.

METSÄOMAISUUDEN ARVO

Suomalaisessa tilinpäätöskäytännössä metsäomaisuus on arvostettu hankintamenoa lisättyä tehdyillä arvonnkorotuksilla. IFRS:ssä metsäomaisuus arvostetaan käypään arvoon ja käyvän arvon muutos kirjataan tulokseen. Käyvän arvon määrittely perustuu yhtiössä kassavirtalaskentaan.

SEGMENTTILASKENTA JA -RAPORTOINTI

Nykyinen raportoinnin segmenttijako ei IFRS:ään siirryttäessä muutu. Se perustuu konsernin organisaatioon ja sisäiseen raportointiin. Tulevaan kassavirtaan liittyvät valuuttajohdannaisten tulokset raportoidaan IFRS:ssä kohdassa muut toiminnot, kun ne suomalaisessa käytännössä sisältyivät toimialojen liikevoittoon.

MUUT EROT

Muut erot liittyvät lähinnä varausten, verojen, osakkuusyhtiöiden ja eläkkeiden erilaiseen käsittelyyn ja raportointiin. Osakkuusyhtiöiden tulososuus ennen veroja raportoidaan IFRS:ssä osana rahoituseriä, kun ne suomalaisessa käytännössä raportoitettiin liikevoitossa.

YHTIÖN HALLINNOINTI

Helsingin Pörssin suosituksen mukaisesti UPM-Kymmene Oyj noudattaa Keskuskauppakamarin sekä Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton antamaa soveltamisohjetta julkisten osakeyhtiöiden hallinnoinnista. Lisäksi New Yorkin pörssissä noteerattuna yhtiö noudattaa Sarbanes-Oxley Actin ja New Yorkin pörssin (NYSE) ulkomaisia yhtiöitä koskevia määräyksiä sikäli kuin Suomen lainsäädäntö sen sallii.

Suomen osakeyhtiölain ja yhtiön yhtiöjärjestyksen määräysten mukaan yhtiön määräysvalta ja hallinto on jaettu yhtiökokouksessa edustettujen osakkeenomistajien, hallituksen ja toimitusjohtajan kesken. Toimitusjohtajaa avustaa yhtiön johtajisto.

YHTIÖKOKOUS

Varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain viimeistään kesäkuussa. Yhtiökokous on yhtiön ylin päättävä elin. Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous päättää mm. seuraavista asioista:

- yhtiöjärjestyksen muuttaminen
- tilinpäätöksen hyväksyminen
- voitonjako
- omien osakkeiden hankinta ja luovutus
- optio-ohjelmat
- hallituksen jäsenten valinta ja heidän palkkionsa
- tilintarkastajan valinta ja tilintarkastuspalkkio.

Osakkeenomistajalla on oikeus saada haluamansa asia yhtiökokouksen käsiteltäväksi, jos hän kirjallisesti sitä vaatii hallitukselta niin hyvissä ajoin, että asia voidaan sisällyttää kokouksutuun.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on kymmenen päivää ennen yhtiökokousta merkittynä osakkeenomistajaksi osakasluetteloon.

HALLITUS

HALLITUKSEN TEHTÄVÄT

Hallitus vastaa yhtiön hallinnosta ja yhtiön toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä lainsäädännön ja yhtiöjärjestyksen mukaisesti. Hallitus määrittelee yhtiön strategiaa, organisoitua, kirjanpitoa ja taloutta koskevat periaatteet. Hallitus nimittää toimitusjohtajan, joka toimii hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Hallituksen muita tehtäviä ovat mm.

- yhtiön osinkopolitiikan määrittäminen sekä ehdotuksen tekeminen yhtiökokoukselle vuosittain maksettavasta osingosta
- suurista ja strategisesti merkittävistä investoinneista, yrityskaupoista ja omaisuuden myynneistä päättäminen
- johtajiston jäsenten nimittäminen toimitusjohtajan esityksestä
- tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen käsitteleminen
- komiteoiden asettaminen ja niiden työjärjestyksen määrittäminen
- johdon toiminnan arviointi.

Hallitus on vahvistanut mm. yhtiön riskienhallintaperiaatteet, yhteiskuntavastuupolitiikan, työterveys- ja työturvallisuuspolitiikan, ympäristöpolitiikan ja henkilöstöpolitiikan.

Hallitus arvioi vuosittain toimintaansa ja työskentelytapojaan.

HALLITUKSEN KOKOONPANO

Yhtiökokous valitsee hallitukseen vähintään 5 ja enintään 12 jäsentä kunakin toimikautena. Yhtiökokouksessa 19.3.2003 hallitukseen valittiin 10 jäsentä. Hallituksen jäsenet valitaan vuoden toimikaudeksi, joka alkaa yhtiökokouksen päättyessä ja päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Joulukuussa 2003 julkistetun, suomalaisia listayhtiöitä koskevan suosituksen mukaan seuraavat hallituksen jäsenet ovat olleet yhtiöstä riippumattomia vuonna 2003: Vesa Vainio, Gustaf Serlachius, Martti Ahtisaari, Michael C. Bottenheim, Berndt Brunow, Jorma Ollila ja Donna Soble Kaufman. Suosituksen mukaan hallituksen jäsen ei ole riippumaton yhtiöstä muun muassa, mikäli hän on viimeisten kolmen vuoden aikana ennen hallituksen jäsenyyden alkamista ollut työsuhteessa yhtiöön tai mikäli jäsen kuuluu toimivaan johtoon toisessa yhtiössä, jonka kanssa yhtiöllä on merkittävä yhteistyösuhde.

Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja kaksi varapuheenjohtajaa vuodeksi kerrallaan. Hallitus on päätösvaltainen, kun saapuvilla on enemmän kuin puolet sen jäsenistä ja näistä yksi on puheenjohtaja tai varapuheenjohtaja.

Hallituksella oli vuoden 2003 aikana 11 kokousta. Hallituksen jäsenet ovat osallistuneet kokouksiin keskimäärin 95-prosenttisesti.

HALLITUKSEN KOMITEAT

Hallitus on asettanut keskuudestaan komiteoita ja valinnut niille puheenjohtajat.

Tarkastuskomitean (Audit Committee) puheenjohtajana on toiminut Michael C. Bottenheim ja jäsenenä Martti Ahtisaari ja Gustaf Serlachius. Komitean tehtävänä on muun muassa perehtyä tilinpäätöksen ja osavuositarkastusten sisältöön sekä yhtiön sisäisiin seurantajärjestelmiin ja tarkastukseen. Komitean kokouksissa ovat edustettuina myös yhtiön ulkoinen tilintarkastaja, sisäisen tarkastuksen johtaja, toimitusjohtaja, talous- ja rahoitusjohtaja, talousjohtaja ja muita johdon edustajia tarpeen mukaan. Tarkastuskomitea kokoontui vuoden aikana neljä kertaa.

Ylimmän johdon nimittämiseen, arviointiin, palkkoihin, palkkioihin tai etuisuuksiin liittyvät asiat käsittelee palkkiokomitea (Human Resources Committee), jonka puheenjohtajana on ollut Vesa Vainio ja jäseninä Carl H. Amon III ja Berndt Brunow. Palkkiokomitealla oli vuoden aikana seitsemän kokousta.

Edellä mainittujen komiteoiden kokouksiin voivat osallistua kaikki hallituksen jäsenet. Komiteoiden ehdotusten pohjalta lopulliset päätökset tekee hallitus.

Lisäksi hallitus on valinnut keskuudestaan nimeämiskomitean (Nomination Committee), johon ovat kuuluneet Gustaf Serlachius puheenjohtajana sekä Michael C. Bottenheim ja Jorma Ollila jäseninä. Komitean tehtävänä on laatia yhtiökokoukselle ehdotus hallituksen jäseniksi. Nimeämiskomitea kokoontui vuoden aikana kolme kertaa.

TOIMITUSJOHTAJA

Hallitus valitsee yhtiölle toimitusjohtajan osakeyhtiölain mukaisesti. Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa. Toimitusjohtaja huolehtii yhtiön kirjanpidon lainmukaisuudesta ja varainhoidon luotettavasta järjestämisestä. Toimitusjohtaja voi ryhtyä yhtiön normaalista toiminnasta poikkeaviin toimenpiteisiin vain hallituksen luvalla, paitsi jos hallituksen hyväksynnälle tarvittava aika aiheuttaisi yhtiölle tilanteen, jossa se kärsii huomattavaa vahinkoa. Jälkimmäisessä tapauksessa hallitusta tulee informoida niin pian kuin käytännössä on mahdollista toimenpiteistä, joihin on ryhdytty.

Toimitusjohtajalle on laadittu toimitusjohtajasopimus. Hallitus antaa kirjallisen arvionsa toimitusjohtajan toiminnasta kerran vuodessa.

JOHTAJISTO JA MUUT JOHTORYHMÄT

Yhtiön johtajisto avustaa toimitusjohtajaa yhtiön johtamisessa. Se valmistelee yhtiön hallitukselle päätettäväksi tulevia asioita kuten mm. konsernin strategiat, budjetit, politiikat sekä merkittävimmät investoinnit ja yrityskaupat. Lisäksi johtajistossa käsitellään raportointiin, yrityskuvaan, henkilöstön palkitsemiseen ja sijoitajasuhteiden hoitoon liittyviä asioita. Johtajiston jäseninä ovat toimitusjohtajan lisäksi toimialojen johtajat sekä esikuntatoiminoista vastaavat johtajat.

Eri toimialoilla on omat johtoryhmänsä, joiden tehtävänä on avustaa ao. liiketoiminnasta vastuullista johtajaa. Lisäksi tehdaspaikkakunnilla on paikallisia johtoryhmiä, joissa on myös henkilöstön edustus.

HALLITUKSEN JA YLIMMÄN JOHDON PALKAT, PALKKIOT JA MUUT ETUUDET

Vuoden 2003 yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti hallituksen puheenjohtajalle maksettiin palkkiona 100 000 euroa vuodessa, hallituksen varapuheenjohtajille 80 000 euroa ja jäsenille 60 000 euroa vuodessa. Lisäksi sekä hallituksen että hallituksen valiokuntien kokouksista maksettiin kokouspalkkiota 1 000 euroa kokoukselta. Vuosipalkkio maksettiin siten, että palkkion määrästä 60 % maksettiin rahana ja 40 %:a vastaavalla osuudella hallituksen jäsenille hankittiin ja luovutettiin yhtiön osakkeita. Vuodelta 2003 hallituksen jäsenille maksettiin palkkioita yhteensä 772 000 euroa. Luovutettujen osakkeiden määrä oli 18 509 kappaletta. Toimitusjohtajalle ei maksettu kokouspalkkiota. Toimitusjohtaja Juha Niemelän palkan, palkkioiden ja luontoisetujen yhteisarvo vuodelta 2003 oli 1 089 000 euroa ja toimitusjohtajan sijaisen Martin Granholmin 484 000 euroa. Johtajiston muiden jäsenten vastaavien etujen yhteismäärä oli vuonna 2003 4 146 000 euroa.

Toimitusjohtaja Jussi Pesosen kuukausipalkka on 45 000 euroa. Rahapalkan lisäksi hänellä on auto- ja puhelinetu. Ylimmän johdon tulos- ja kannustepalkkiosääntöjen mukaisesti toimitusjohtajalle voidaan maksaa kokonaisuoritukseen perustuva 0–6 kuukauden palkkaa vastaava tulospalkkio. Toimitusjohtajan sopimuksen mukainen eläkeikä on 60 vuotta. Irtisanomistilanteessa ja yhtiön määräämisvaltuutustilanteissa hänellä on oikeus 24 kuukauden palkkaa vastaavaan korvaukseen. Irtisanomisaika on 6 kuukautta.

Hallituksen ja johtajiston osake- ja optio-omistukset eritellään sivulla 85.

Yhtiön toimitusjohtajalla, hänen sijaisellaan tai hallituksen jäsenillä ei ollut 31.12.2003 rahalainaa yhtiöltä tai sen tytäryhtiöltä.

SISÄPIIRISÄÄNNÖT

Helsingin Pörssi, Keskuskauppakamari ja Teollisuuden ja Työntantajain Keskusliitto ovat julkaisseet sisäpiiriohjeen 28.10.1999 (ks. www.hex.fi). Yhtiön hallitus on 14.12.1999 päättänyt, että yhtiö noudattaa tätä sisäpiiriohjetta. Tarvittaessa perustetaan hankekohtaisia sisäpiirirekistereitä. Yhtiön julkisia sisäpiiriläisiä ovat hallituksen ja johtajiston jäsenet sekä henkilöt, jotka tehtävissään säännöllisesti saavat yhtiön arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavia tietoja. Yhtiö päättää vuosittain suljetut ikkunat, jolloin sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaa yhtiön liikkeeseen laskemilla osakkeilla, optioilla eikä myöskään yhtiötä koskevilla warranteilla. Vuonna 2003 suljetut ikkunat olivat vuoden 2002 tilinpäätöstiedotteen osalta 1.1.2003–1.2.2003 ja vuoden 2003 osavuositarkastusten osalta 31.3.2003–24.4.2003, 30.6.2003–18.7.2003 sekä 30.9.2003–24.10.2003.

TILINTARKASTAJAT

Varsinainen yhtiökokous valitsee yhtiön hallintoa ja tilejä tarkastamaan yhden varsinaisen tilintarkastajan, jonka tulee olla Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Yhtiökokous valitsi varsinaiseksi tilintarkastajaksi KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n. Tilintarkastuksesta maksettujen palkkioiden yhteismäärä vuodelta 2003 oli 2 901 000 euroa. Lisäksi tilintarkastukseen liittymättömien palveluiden osalta maksettiin 1 892 000 euroa. Tilintarkastajan toimikausi päättyy ensimmäisen vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

SISÄINEN VALVONTA, RISKIENHALLINTA JA SISÄINEN TARKASTUS

Vastuu sisäisestä valvonnasta kuuluu yhtiön hallitukselle.

Yhtiön johtajisto on hyväksynyt ohjeen, jonka mukaan jokaisen yksikön tai toiminnon johtajan on järjestettävä oman yksikönsä tai organisaationsa sisäinen valvonta annettujen ohjeiden mukaisesti.

Yhtiön johtajisto on vahvistanut riskienhallintaa koskevat ohjeet hallituksen hyväksymien periaatteiden pohjalta. Yksiköt vastaavat riskienhallinnan toteutuksesta ja riskien tunnistamisesta. Johtajisto valvoo riskien ja riskikeskittymien kehitystä.

Konsernin sisäinen tarkastus tehostaa hallitukselle kuuluvan valvontavelvollisuuden hoitamista varmistamalla, että konsernin valvonta on suunniteltu asianmukaisesti ja tehokkaasti. Sisäinen tarkastus toimii hallinnollisesti toimitusjohtajan alaisuudessa, mutta raportoi tarkastuskomitealle yhtiön sisäisten valvontajärjestelmien riittävydestä ja tehokkuudesta.

HALLITUS

PUHEENJOHTAJA

Vesa Vainio

VARAPUHEENJOHTAJAT

Gustaf Serlachius

Carl H. Amon III

JÄSENET

Martti Ahtisaari

Michael C. Bottenheim

Berndt Brunow

Georg Holzhey

Juha Niemelä*

Jorma Ollila

Donna Soble Kaufman

TILINTARKASTAJAT

VARSINAINEN TILINTARKASTAJA

KHT-yhteisö

PricewaterhouseCoopers Oy,

päävastuullisena Merja Lindh, KHT

JOHTAJISTO

Juha Niemelä (–29.1.2004)*

Jussi Pesonen*

Harald Finne

Martin Granholm (–31.12.2003)

Pirkko Harrela

Pauli Hänninen

Jan-Henrik Kulp (–31.8.2003)

Matti Lievonen

Matti J. Lindahl

Kari Makkonen (–31.12.2003)

Jyrki Ovaska

Heikki Sara

Hannu Schildt (–29.2.2004)

Hans Sohlström (1.3.2004–)

Kari Toikka

Markku Tynkkynen

Hartmut Wurster

HALLITUKSEN SIHTEERI

Reko Aalto-Setälä

* Kokouksessaan 29.1.2004 hallitus hyväksyi toimitusjohtaja Juha Niemelän eronpyynnön toimitusjohtajan tehtävästä. Samalla Niemelä ilmoitti eroavansa yhtiön hallituksesta. Samassa kokouksessa hallitus nimitti toimitusjohtajaksi varatoimitusjohtaja Jussi Pesosen.

HALLITUS 31.12.2003



VESA VAINIO
Jäsen vuodesta 1996,
varapuheenjohtaja vuonna
1997, puheenjohtaja vuodesta
2001
Palkkiokomitean puheenjohtaja



MICHAEL C. BOTTENHEIM
Jäsen vuodesta 2001
Tarkastuskomitean puheen-
johtaja ja nimeämiskomitean
jäsen



GUSTAF SERLACHIUS
Jäsen vuodesta 1996, vara-
puheenjohtaja vuodesta 2000
Tarkastuskomitean jäsen ja
nimeämiskomitean puheen-
johtaja



BERNDT BRUNOW
Jäsen vuodesta 2002
Palkkiokomitean jäsen



CARL H. AMON III
Jäsen vuodesta 1999,
varapuheenjohtaja vuodesta
2001
Palkkiokomitean jäsen



GEORG HOLZHEY
Jäsen vuodesta 2003



MARTTI AHTISAARI
Jäsen vuodesta 2000
Tarkastuskomitean jäsen



JUHA NIEMELÄ
Jäsen vuodesta 1998

**JORMA OLLILA**

Jäsen vuodesta 1997

Nimeämiskomitean jäsen

**DONNA SOBLE KAUFMAN**

Jäsen vuodesta 2001

Hallituksen jäsenten omistukset UPM-Kymmene Oyj:ssä eritellään sivulla 85.

HALLITUKSEN JÄSENTEN HENKILÖTIEDOT

VESA VAINIO, S. 1942

Varat. Ministeri.

Nokia Oyj:n hallituksen jäsen ja Keskuskauppakamarin hallituksen puheenjohtaja 31.12.2003 asti.

GUSTAF SERLACHIUS, S. 1935

Ekon.

Gösta Serlachiuksen taidesäätiön hallituksen puheenjohtaja,

R. Erik Serlachius Stiftelsen hallituksen puheenjohtaja.

G.A. Serlachius Oy:n toimitusjohtaja 1969–1986, Metsä-Serla Oy:n hallituksen puheenjohtaja 1987–1993, Oy Metsä-Botnia Ab:n hallituksen jäsen 1973–1990 ja Repola Oy:n hallituksen jäsen 1990–1995.

CARL H. AMON III, S. 1943

Oikeust. tri.

Kansainvälisen lakiasiantoinisto White & Case LLP:n osakas.

Ollut White & Case LLP:n palveluksessa vuodesta 1968, osakkaana vuodesta 1976. Toiminut White & Case LLP:n New Yorkin, Lontoon, Brysselin, Hong Kongin, Jakartan ja Prahan toimistoissa. Nykyinen toimipaikka White & Case LLP:n New Yorkin toimisto.

MARTTI AHTISAARI, S. 1937

Suomen tasavallan presidentti 1994–2000. Kansakoulunopettaja.

Useiden yliopistojen kunniaohtori.

Crisis Management Initiative ry:n hallituksen puheenjohtaja.

Useiden kansainvälisten järjestöjen ja säätiöiden tehtävissä, mm.

EastWest-instituutin johtokunnan rinnakkaispuheenjohtajana.

Toiminut useissa Suomen ulkoministeriön ja YK:n alaisissa tehtävissä, kuten Suomen suurlähettiläänä Tansaniassa, YK:n Namibia-valtuutettuna, YK:n hallintojohtajana ja valtiosihteerinä ulkoministeriössä.

Elcoteq Network Oyj:n hallituksen jäsen.

MICHAEL C. BOTTENHEIM, S. 1947

Oikeust. tri, MBA.

1972–1976 yritysrahoittajana yksityisen hollantilaisen pankin Pierson, Heldring & Piersonin palveluksessa. 1976–1985 investointipankkiirina Citicorpin European Investment Bankin palveluksessa Lontoossa. 1985 alkaen johtajana ja 1992–2000 toimitusjohtajana Lazard Brothers & Co. Limited -investointipankissa erikoisalanaan kansainväliset fuusiot ja yritysostot.

BERNDT BRUNOW, S. 1950

Dipl.ekon.

Oy Karl Fazer Ab:n toimitusjohtaja.

Suomen Paperiteollisuuden palveluksessa johtavissa tehtävissä UPM-Kymmene Oyj:ssä ja Finnpapissa.

Sanitec Oy:n hallituksen puheenjohtaja. Hallituksen jäsen seuraavissa yhtiöissä: Lemminkäinen Oyj ja Oy Nautor Ab.

GEORG HOLZHEY, S. 1939

Dr. oec.-publ.

1970–2001 G. Haindl'sche Papierfabriken KGaA:n johtaja ja osakas.

UPM-Kymmene Oyj:n johtajiston jäsen 2002.

Augsburger Localbahn GmbH:n hallituksen puheenjohtaja. Hallituksen jäsen seuraavissa: BDI, Bundesverband der Deutschen Industrie, Confederation of European Paper Industries (CEPI), VBP Verband Bayrischer Papierfabriken, VIK Verband der Industriellen Energie- und Kraftwirtschaft.

JUHA NIEMELÄ, S. 1946

Kauppat. maist., kauppat. tri h.c.

UPM-Kymmene Oyj:n toimitusjohtaja yhtiön perustamisesta eli vuodesta 1996 lähtien 29.1.2004 asti.

Yhtyneet Paperitehtaat Oy:n palveluksessa 1971–1983 eri tehtävissä, kuten markkinointijohtajana ja tehtaanjohtajana, johtajiston jäsenenä 1983–1993 sekä varatoimitusjohtajana ja hallituksen jäsenenä 1993–1995.

Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton ja CEPI:n hallitusten jäsen. Oy Veikkaus Ab:n hallituksen puheenjohtaja.

JORMA OLLILA, S. 1950

Dipl.ins., valtiot. maist., M.Sc. (Econ.), valtiot. tri h.c. ja tekn. tri h.c.

Nokia Oyj:n hallituksen puheenjohtaja ja pääjohtaja.

Ford Motor Companyn ja Otava-Kuvalehdet Oy:n hallitusten jäsen.

DONNA SOBLE KAUFMAN, S. 1943

B.C.L., LL.M.

Päätoiminen hallitustyöskentelyn ammattilainen vuodesta 1997. Sitä ennen osakkaana kanadalaisessa Stikeman Elliot -lakiasian toimistossa erikoisalanaan kilpailulainsäädäntö.

Tällä hetkellä hallituksen jäsen seuraavissa yhtiöissä: BCI Inc., Bell Canada, TransAlta Corporation ja Hudson's Bay Company.

JOHTAJISTO 1.3.2004



JUSSI PESONEN
Toimitusjohtaja



MATTI LIEVONEN
Toimialajohtaja,
Hieno- ja erikoispaperit



HARALD FINNE
Toimialajohtaja, Puutuotteet



MATTI J. LINDAHL
Toimialajohtaja, Jalosteet



PIRKKO HARRELA
Viestintäjohtaja



JYRKI OVASKA
Toimialajohtaja,
Aikakauslehtipaperit



PAULI HÄNNINEN
Liiketoiminnan kehitysjohtaja



HEIKKI SARA
Strategiajohtaja



HANS SOHLSTRÖM
Markkinointijohtaja



MARKKU TYNKKYENEN
Resurssijohtaja



KARI TOIKKA
Talous- ja rahoitusjohtaja



HARTMUT WURSTER
Toimialajohtaja,
Sanomalehtipaperit

Johtajiston jäsenten omistukset UPM-Kymmene Oyj:ssä eritellään sivulla 85.

JOHTAJISTON JÄSENTEN HENKILÖTIEDOT

JUSSI PESONEN, S. 1960

UPM-Kymmene Oyj:n toimitusjohtaja 29.1.2004 alkaen.
Dipl.ins.

Yhtiön palveluksessa vuodesta 1987 eri tehtävissä, kuten tuotanto-
päällikkönä Jämsänkosken tehtaalla, tuotantoyksikön johtajana
Kajaanin, Kaukaan ja Shottonin tehtailla sekä Sanomalehtipaperit-
tuoteryhmän johtajana. Paperiteollisuuden johtaja 2001–2003.
Vuoden 2004 alusta varatoimitusjohtaja ja toimitusjohtajan varamies.

HARALD FINNE, S. 1952

Toimialajohtaja, Puutuotteet, vuoden 2004 alusta.
Fil. maist., MBA

Oy Wilh. Schauman Ab:n Pietarsaaren tehtaiden palveluksessa
henkilöstöpäällikkönä 1976–1985. Wasaplast liikeyksikön johtajana
1986–1988. Wisaforest Oy Ab:n hallintojohtajana 1988–1994 sekä
Oy Wisapak Ab:n toimitusjohtajana 1994–1996.
UPM-Kymmene Oyj:n henkilöstöjohtaja vuodesta 1996–2001.
Henkilöstö- ja tietohallinnosta vastaava johtaja 2002–2003.

PIRKKO HARRELA, S. 1960

Viestintäjohtaja vuoden 2003 alusta.
Fil. maist.

Finnpabin palveluksessa viestinnän eri tehtävissä vuosina 1985–1996.
Painopaperit-toimialan viestinnän johtotehtävissä 1996–2002.

PAULI HÄNNINEN, 1948

Liiketoiminnan kehitysjohtaja vuoden 2004 alusta.
Tekn. lis.

A. Ahlström Oy:ssä erilaisissa tuotannon ja tuotantohjon tehtävissä
vuosina 1974–1986, viimeisenä Kauttuan tehtaanojohtaja 1986–1989.
Kaipolan LWC-yksikön johtaja 1989–1993 ja Kajaanin tehtaanojohtaja
1993–2000. Päällystämättömien papereiden tuoteryhmän johtaja
2000–2001. Hienopaperitehtaista vastaava johtaja 2001–2003.

MATTI LIEVONEN, S. 1958

Toimialajohtaja, Hieno- ja erikoispaperit, vuoden 2004 alusta.
Insinööri, MBA

Yhtyneet Paperitehtaat Oy:ssä vuodesta 1986 useissa eri tehtävissä,
mm. projektipäällikkönä, teknillisenä päällikkönä sekä TD-tuotanto-
yksikön johtajana Kaipolan tehtaalla 1994–1996. Ranskassa Chapelle
Darblay S.A:n tuotantoyksikön johtajana 1997–2001. Liiketoiminnan
ja teknologian optimoinnista vastaava johtaja 2002–2003.

MATTI J. LINDAHL, S. 1946

Toimialajohtaja, Jalosteet, lokakuusta 2002 alkaen.
Dipl.ekon.

Finnboardin palvelukseen 1972, erilaisissa myynnin ja markkinoinnin
johtotehtävissä. Finnboard (UK) Ltd:n toimitusjohtaja 1982–1990.
Finnboardin toimitusjohtaja 1990–1992 sekä Wisaforest Oy Ab:n
toimitusjohtaja 1992–1993. Nordland Papier AG:n toimitusjohtaja
1994–2002. Hienopaperit-toimialan johtaja 1997–2001. Haindl-
integraatiosta vastannut johtaja tammi–syyskuu 2002.

JYRKI OVASKA, S. 1958

Toimialajohtaja, Aikakauslehtipaperit, vuoden 2004 alusta.
Dipl.ins.

Yhtyneet Paperitehtaat Oy:n Jämsänkosken tehtaan palveluksessa 1984–1995 tuotannon, asiakaspalvelun ja liiketoiminnan johdon tehtävissä. Painopaperit-toimialan liiketoiminnan kehitysjohtaja 1996–1998. LWC-tuoteryhmän johtaja 1998–2000. Sanoma- ja aikakauslehtipaperit -toimialan liiketoiminnan kehityksestä ja tukifunktioidista vastaava johtaja 2000–2001. Toimialajohtaja, Hieno- ja erikoispaperit, 2002–2003.

HEIKKI SARA, S. 1946

Johtaja, liiketoiminnan strateginen kehittäminen, vuoden 2002 alusta.
Tekn. tri

Yhtyneet Paperitehtaat Oy:ssä vuodesta 1976, mm. kehityspäällikkönä, tehtaanjohtajana sekä tulosyksikön johtajana Jämsänkoskella. Yhtyneitten Paperitehtaitten johtajiston jäsen 1993–1995. UPM-Kymmene Oyj:n resurssista vastaava johtaja 1996–2001.

HANS SOHLSTRÖM, S. 1964

Markkinointijohtaja maaliskuusta 2004 alkaen.

Dipl. ins., kauppat. maist.

Oy Wilh. Schauman Ab:n, Nordland Papier GmbH:n ja Kymmene Oy:n palveluksessa eri tehtävissä liiketoiminnan kehityksessä, ostossa, suunnittelussa, tuotannossa ja kunnossapidossa vuosina 1984–1989. Finnpapissa markkinointiassistenttina 1989–1990. Stracel S.A:n markkinointipäällikkö vuosina 1990–1994. Tuotantoyksikön johtaja Jämsänkosken MFC- ja SC-yksiköissä 1994–1998. Painopaperit-toimialan myynnin ja markkinoinnin johtotehtävissä vuosina 1998–2002 ja Aikakauslehtipaperit-toimialan myynti- ja markkinointijohtaja 2002–2003.

KARI TOIKKA, S. 1950

Talous- ja rahoitusjohtaja vuoden 2002 alusta.
Kauppat. maist.

Yhtyneet Paperitehtaat Oy:ssä vuodesta 1976 useissa eri tehtävissä. Repola Oy:n yhtymäsuunnittelujohtaja 1990–1995 ja johtokunnan jäsen 1994–1995. UPM-Kymmene Oyj:n sijoittajasuhdejohtaja 1996–1998 ja konsernin sijoittajasuhdeista ja hallinnosta vastaava johtaja 1998–2001.

MARKKU TYNKKYNYNEN, S. 1952

Resurssista ja liiketoiminnan tukifunktioista vastaava johtaja vuoden 2004 alusta.

Dipl.ins.

A. Ahlström Oy:ssä 1980–1982 käyttöinsinöörinä. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1982 useissa eri johtotehtävissä mm. tuotannossa, liiketoiminnan kehityksessä ja myynnissä sekä liiketoiminnan johdossa. Tehtaanjohtaja Stracel S.A:ssa 1990–1993, Jämsänkosken tulosyksikön johtaja 1994–1998. SC-tuoteryhmän johtaja 1998–2000 sekä Aikakaus- ja sanomalehtipaperit -toimialan tuoteryhmistä, teknologiasta ja tehtaista vastaava johtaja 2000–2001. Toimialajohtaja, Aikakauslehtipaperit, 2002–2003.

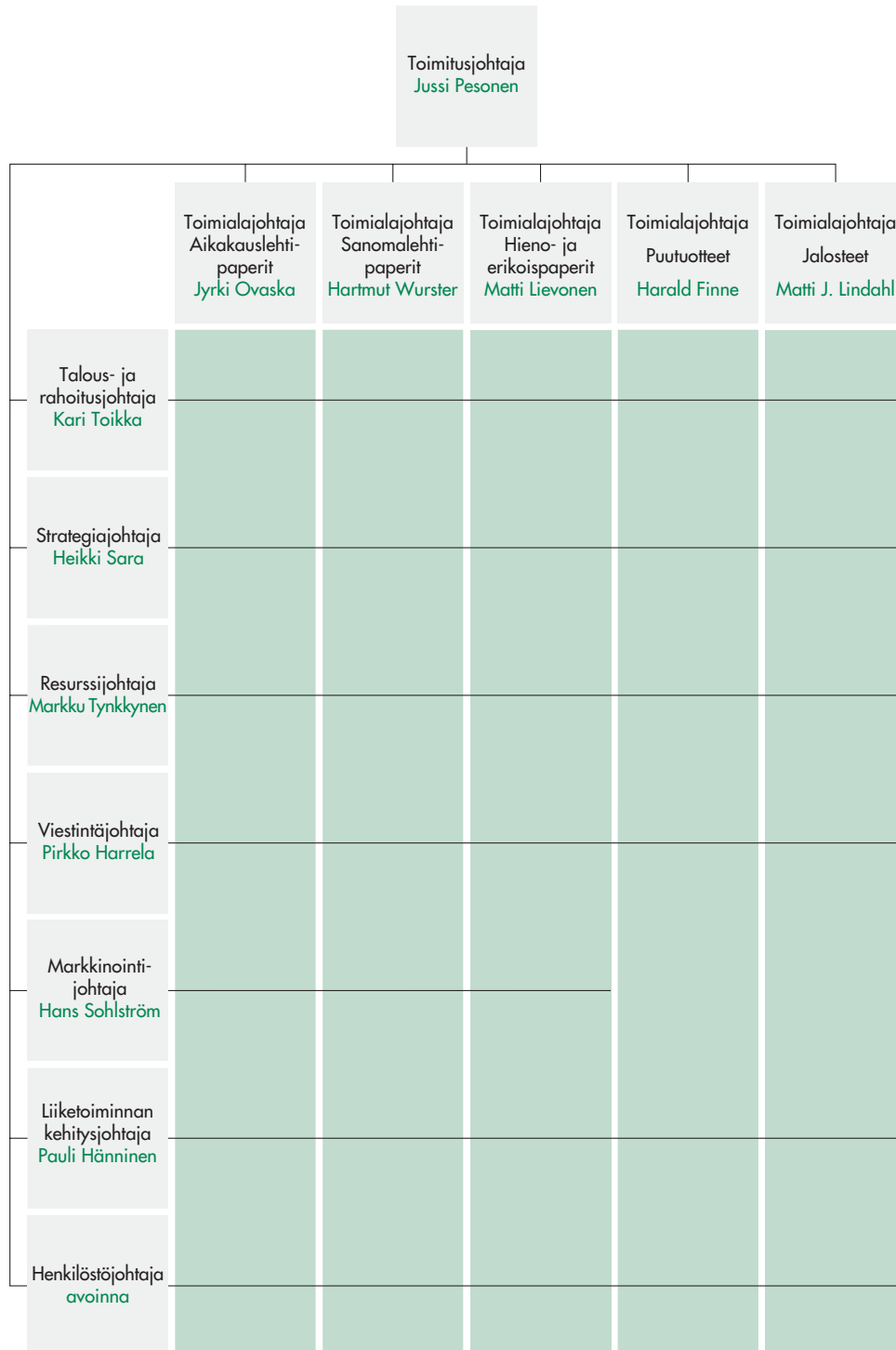
HARTMUT WURSTER, S. 1955

Toimialajohtaja, Sanomalehtipaperit, vuoden 2002 alusta.

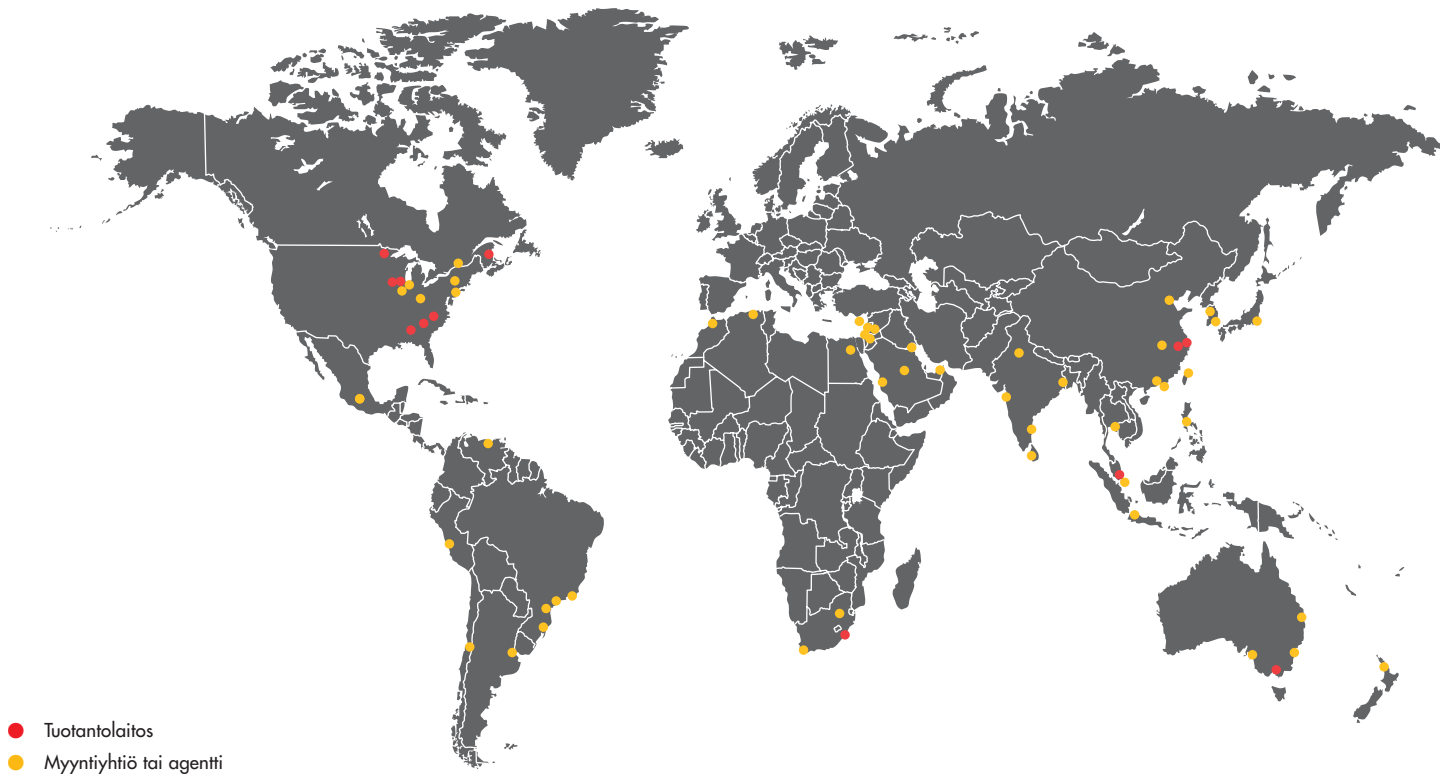
Dr. (Techn.)

1982–1987 Hamburger AG ja Brigl & Bergmeister, Itävalta, mm. teknologiaosaston johtajana ja tuotantopäällikkönä. Haindl Papier GmbH & Co. KG:n palveluksessa vuodesta 1987, Augsburgin tehtaan teknologiaosaston johtajana 1987–1989, Augsburgin tehtaanjohtajana 1989–1996 sekä johtajiston jäsenenä ja Aikakauslehtipaperit-toimialan johtajana 1996–2001.

PERUSORGANISAATIO 1.3.2004



TUOTANTOLAITOKSET JA MYyntIVERKOSTO



Tuotantolaitokset

PAPERIT

ISO-BRITANNIA

UPM-Kymmene (UK) Ltd
– Caledonian Paper, Irvine
– Shotton Paper, Shotton

ITÄVALTA

UPM-Kymmene Austria GmbH, Steyrermühl

KANADA

UPM-Kymmene Miramichi Inc., New Brunswick
– paperitehdas
– sellutehdas

KIINA

UPM-Kymmene Paper, Changshu

RANSKA

UPM-Kymmene France S.A.S.
– Grand-Couronne
– Docelles
Stracel S.A.S., Strasbourg

SAKSA

UPM-Kymmene Papier GmbH & Co. KG
– Augsburg
– Schongau
– Schwedt
Nordland Papier GmbH, Dörpen

SUOMI

Paperitehtaat
UPM-Kymmene Oyj
– Jämsänkoski
– Kaipola
– Kajaani
– Kaukas, Lappeenranta
– Kymi, Kuusankoski
– Rauma
– Tervasaari, Valkeakoski
– Voikkaa
– Wisapaper, Pietarsaari

Sellutehtaat

UPM-Kymmene Oyj
– Kaukaan sellutehdas, Lappeenranta
– Kymin sellutehdas, Kuusankoski
– Tervasaaren sellutehdas, Valkeakoski
– Wisapulp, Pietarsaari

YHDYSVALLAT

Blandin Paper Company plc, Grand Rapids, MN

JALOSTEET

ALANKOMAAT

Loparex B.V., Apeldoorn

AUSTRALIA

Raflatac (Oceania) Pty Ltd, Braeside (Melbourne)

ESPANJA

Raflatac Ibérica S.A., Polinyá (Barcelona)

ETELÄ-AFRIKKA

Raflatac South Africa (Pty) Ltd, Pinetown

ISO-BRITANNIA

Loparex Ltd, Glossop
Raflatac Ltd, Scarborough
Walki Wisa Ltd, Garstang

KIINA

Raflatac (Shanghai) Co. Ltd, Shanghai
Walki Wisa Shanghai, Shanghai

MALESIA

Raflatac (M) Sdn Bhd, Johor

RANSKA

Raflatac S.A., Pompey (Nancy)

RUOTSI

Walki Wisa Converflex AB, Arnäsfall

SAKSA

Walki Wisa GmbH
– Werk Jülich
– Werk Steinfurt

SUOMI

Loparex Oy, Lohja
Raflatac Oy, Tampere
Walki Wisa Oy
– Pietarsaari
– Valkeakoski

YHDYSVALLAT

Loparex Inc.
– Cullman, AL
– Dixon, IL
– Eden, NC
– Iowa City, IA
UPM-Raflatac Inc., Fletcher, NC
Walki Wisa Inc., Eden, NC

PUUTUOTTEET

ITÄVALTA

Steyrermühl Sägewerks-gesellschaft m.b.H. Nfg KG

RANSKA

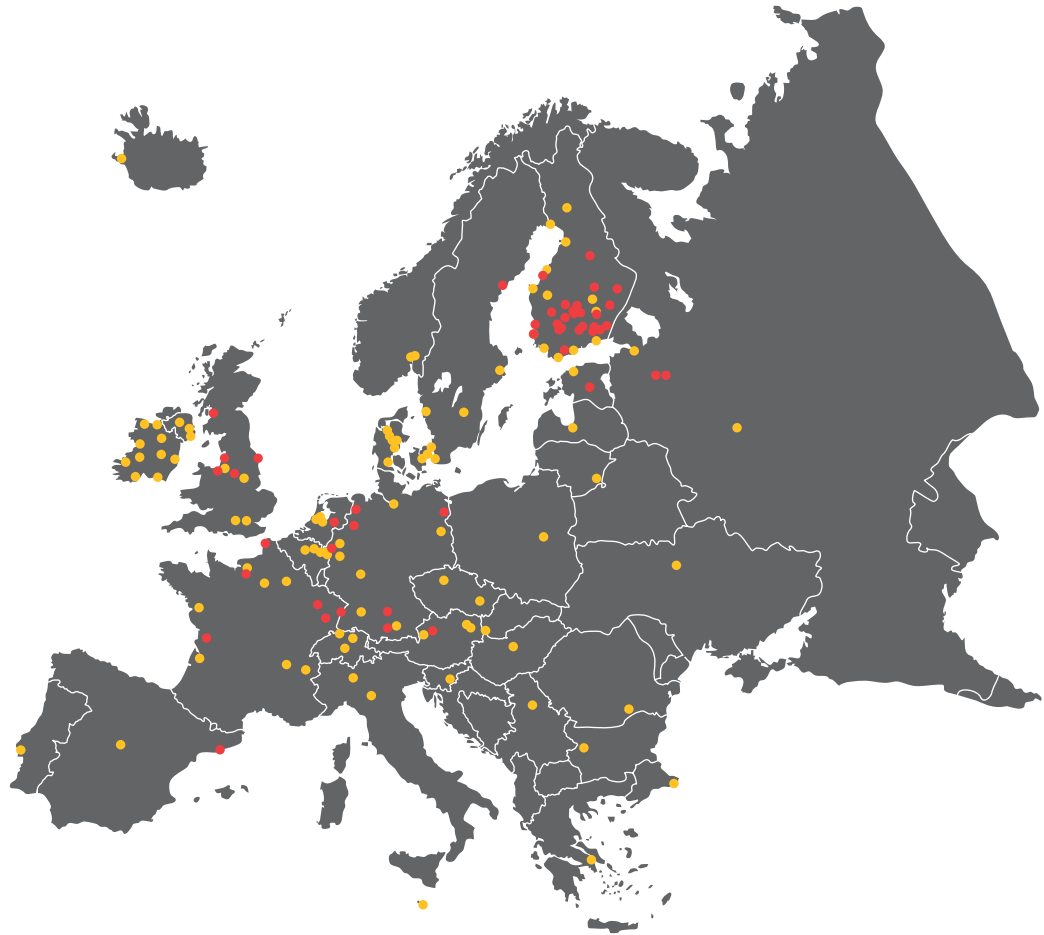
UPM-Kymmene Loulay S.A., Loulay
UPM-Kymmene Wood S.A.
– Aigrefeuille
– Boulogne sur Mer

SUOMI

UPM-Kymmene Wood Oy

Sahat ja jalostus

– Alholman saha ja jalostus, Pietarsaari
– Aureskosken saha ja jalostus, Parkano
– Heinolan saha
– Heinolan jalostetehdas
– Kajaanin saha
– Kaukaan saha ja jalostus, Lappeenranta
– Korkeakosken saha, Juupajoki
– Leivonmäen saha
– Luumäen jalostetehdas
– Parkanon jalostetehdas
– Seikun saha, Pori



Vaneritehtaat

- Heinolan vaneritehdas
- Joensuun vaneritehdas
- Jyväskylän vaneritehdas, Säynätsalo
- Kaukaan vaneritehdas, Lappeenranta
- Kuopion vaneritehdas
- Lahden jalostustehdas
- Pelloksen vaneritehtaat, Ristiina
- Savonlinnan vaneritehdas
- Viialan vaneritehdas, Toijala

Viilutehtaat

- Kalsen viilutehdas, Vuohijärvi
- Keuruun viilutehdas, Keuruu
- Lohjan viilutehdas, Lohja

VENÄJÄ

ZAO Chudovo-RWS,
Chudovo

ZAO Pestovo Novo, Pestovo

VIRO

UPM-Kymmene Otepää AS,
Otepää

MUU TOIMINTA

SUOMI

Rafsec Oy, Tampere

Myyntiverkosto

(sijaintimaat lueteltu alla)

POHJOIS-AMERIikka

Kanada
Meksiko
Yhdysvallat

ETELÄ-AMERIikka

Argentiina
Brasilia
Chile
Peru
Venezuela

EUROOPPA

Alankomaat
Belgia
Bulgaria
Espanja
Irlanti
Islanti
Iso-Britannia
Italia
Itävalta
Kreikka
Latvia
Liettua
Malta
Norja
Portugali
Puola

Ranska

Romania
Ruotsi
Saksa
Serbia ja Montenegro
Slovakia
Slovenia
Suomi
Sveitsi
Tanska
Tsekin tasavalta
Turkki
Ukraina
Unkari
Venäjä
Viro

AASIA

Arabiemiirikuntien liitto
Bahrain
Filippiinit
Hong Kong
Indonesia
Intia
Israel
Japani
Jordania
Kiina
Korean tasavalta
Kuwait
Kypros
Libanon

Malesia

Oman
Qatar
Saudi Arabia
Singapore
Sri Lanka
Syyria
Taiwan
Thaimaa

AFRIKKA

Algeria
Egypti
Etelä-Afrikka
Marokko

OSEANIA

Australia
Uusi Seelanti

SANASTO

Seuraavat termien selitykset eivät ole teknisiä määrittäviä, vaan niiden tarkoituksena on auttaa lukijaa ymmärtämään vuosikertomuksen terminologiaa.

AIKAKAUSLEHTIPAPERI

Paperi, jota käytetään aikakauslehdissä, esitteissä, suoramyyntilehtisissä ja vastaavissa painotuotteissa.

HIENOPAPERI

Myös kirjoitus- tai puuvapaa paperi. Hienopaperi sisältää yleensä kemiallista massaa ja mekaanisen massan osuus on korkeintaan kymmenen prosenttia. Täyteainepitoisuus vaihtelee viiden ja kahdenkymmenenviiden prosentin välillä. Hienopaperin vahvuuksia ovat sen lujuus, vaaleus ja hyvät arkistointiominaisuudet. Hienopaperi voi olla päällystettyä tai päällystämätöntä.

IRROKEPAPERI

Irrotettava tarran taustapaperi

KUITU

Paperin rakenteellinen perusyksikkö. Paperinvalmistuksessa tarvittavat kuidut saadaan pääasiassa havu- ja lehtipuista.

MASSA

Yleisnimitys puu- tai kuitumassoille, joita käytetään paperinvalmistuksessa

Kemiallinen massa

Puukuidut on erotettu toisistaan keittämällä puuhaketta liuoksessa, joka on joko hapanta (sulfaatti) tai emäksistä (sulfiitti). Sulfaattia käytetään enemmän, ja se soveltuu lähes kaikille puutyypeille.

Mekaaninen massa

Puukuidut on erotettu toisistaan mekaanisesti.

Havupuumassa

Havupuusta saatavan massan etu on sen pitkäkuituisuus, mikä lisää paperin lujuutta.

MFS PÄÄLLYSTÄMÄTÖN ERIKOISPAPERI (MACHINE FINISHED SPECIALITY)

Päällystämätön, konekiillotettu erikoispaperi, jossa raaka-aineena käytetään mekaanista massaa ja kierrätyskuitua. Se soveltuu sanomalehtien liitteiksi, sanomalehtiin, aikakauslehtiin, kirjoihin ja luetteloihin.

MG-PAPERI (MACHINE-GLAZED PAPER), KONEKIILLOTETTU PAPERI

Paperin pinta tasoitetaan ja kiillotetaan toiselta puolelta kuivattamalla se lämmitetyllä, kiillotetulla metallitelalla, joka kuuluu koneen kuivatusosaan.

PAINOPAPERI

Graafisessa teollisuudessa ja kopioinnissa käytetty paperi. Painopaperit voivat olla päällystettyjä tai päällystämättömiä.

PAPERIA KOSKEMATTOMAT PAINOMENETELMÄT (NON-IMPACT PRINTING)

Painatusmenetelmä, jossa käytetään sähköistä (electrophotographic) ja mustesuikkupainatusta. Painoelementti ei tällöin joudu kosketuksiin paperin kanssa.

PAPERIKONE (PK)

PK, paperikone, lyhennettä käytetään, kun viitataan yksittäisiin paperinvalmistuslinjoihin.

PINTAPAPERI

Tarralaminaatissa etiketin painamiseen tarkoitettu paperi

PÄÄLLYSTETTY HIENOPAPERI (WFC)

Käytetään myös nimitystä 'päällystetty puuvapaa paperi'. Päällystetyksen määrä ja kiilto määräytyvät paperin loppukäytön mukaan. Erinomaisten painatusominaisuuksiensa ansiosta päällystetty hienopaperi sopii hyvin vaativiin painatuksiin, kuten taidekirjoihin, korkealaatuisiin aikakauslehtiin ja vuosikertomuksiin. Kevyemmin päällystettyä paperia käytetään kirjoihin, aikakauslehtiin, esitteisiin ja luetteloihin.

PÄÄLLYSTETTY PAPERI

Erilaiset päällystysseokset vaikuttavat paperin pinnan laatuun ja ominaisuuksiin. Päällystysseos eli pasta levitetään paperin toiselle tai molemmille puolille, ja tuloksena on korkealuokkainen painopinta. Päällystysmassa koostuu käyttötarkoituksen edellyttämästä pigmentistä (kaoliini, kalsiumkarbonaatti, titaanioksidi, muovipigmenti jne.) sekä sideaineesta, tyypillisesti lateksista.

LWC (Light Weight Coated)

Kevyesti päällystetyn paperin kiilto, vaaleus ja pinnan tasaisuus ovat paremmat kuin päällystämättömän kiillotetun paperin. Nämä ominaisuudet ovat tärkeitä erityisesti vaativissa väripainatuksissa. LWC-paperin tärkeimpiä loppukäyttöalueita ovat laajalevikkiset aikakauslehdet, luettelot ja suoramyyntimateriaali.

MWC (Medium Weight Coated)

Yleensä kaksoispäällystetyn MWC-paperin neliöpaino on suurempi kuin kevyesti päällystetyn. Siksi se on laadultaan tasaisempaa, vaaleampaa ja kiiltävämpää kuin LWC-paperi. Paperi soveltuu parhaiten vaativiin väripainatuksiin. Pääkäyttöalueet ovat samat kuin LWC-paperin.

MFC (Machine Finished Coated Paper)

Konekiillotettu päällystetty paperi on vaaleampaa, läpikuultamattomampaa, bulkkisempaa ja jäykempää. Sitä käytetään erikoisaikakauslehtiin, kirjoihin, luetteloihin ja mainosmateriaaleihin. Konekiillotus antaa paperille mattapinnan. Tämä paperilaji sijoittuu

LWC-kategorian alapuolelle pienemmän päällystemäärän ja yleensä niukemman kalanteroinnin takia. Loppukäyttökohteet ovat lähellä LWC-paperia tai samoja.

PÄÄLLYSTÄMÄTÖN HIENOPAPERI (WFU)

Tunnetaan myös nimellä 'puuvapaa paperi'. Sitä käytetään painatus- ja kirjoituspaperina, esimerkkinä A4-kopiopaperit ja tietokone-tulosteissa käytetyt paperit. Päällystämätöntä hienopaperia käytetään värillisenä ja pintaliimattuna kirjekuoriin ja tarroihin. Konekiillotettu puuvapaa paperi sopii kääreeksi ja paperipusseiksi.

SANOMALEHTIPAPERI

Päällystämätön paperi, joka valmistetaan enimmäkseen mekaanisesta massasta tai uusiopaperista, ja jota käytetään sanomalehtiin ja luetteloihin. Sanomalehtipaperin neliömassa on alhainen vaihdellen neljän- ja viidenkymmenen välillä. Suurin osa menee sanomalehtien painamiseen, mutta sitä käytetään myös aikakauslehdissä ja mainosjulkaisuissa, jotka eivät edellytä korkealaatuista väripainatusta.

SC SUPERKALANTEROITU (SUPERCALENDERED)

Superkalanteroitu paperi valmistetaan mekaanisesta tai kemiallisesta massassa, jossa täyteaineena on käytetty mineraalipigmenttiä. Tätä paperilaatua käytetään erityisesti laajalevikkisten aikakauslehtien moniväripainatukseen. Perinteinen SC-paperi soveltuu hyvin syväpainatukseen, mutta SC-laatuja on kehitetty myös soveltuviksi offset-painatukseen.

SIISTAUS

Menetelmä, jolla paperinvalmistukseen käytettävästä kiertokuidusta poistetaan painoväri ja muut lisäaineet kemiallisen käsittelyn avulla.

SILIKONIPAPERI

Toiselta puolelta silikonikäsitelty paperi, joka muodostaa erityisteippien repäisyosan. Paperia käytetään esimerkiksi hygieniatuotteissa ja tarroissa.

SYVÄPAINATUS

Painaminen syväpainomenetelmällä tapahtuu painotelan avulla, jolle kuvio on syövytetty. Värit ovat ohuita ja nopeasti kuivuvia. Syväpaino on kohopainon vastakohta, sillä siinä painettava alue on syövytetty levyyn kohokuvan asemesta.

TARRALAMINAATTI

Pinta- ja irrokepaperilaminaatti, josta valmistetaan muun muassa hinta- ja tuotetarroja sekä tarroja tietokonekäyttöön. Tarralaminaattia kutsutaan myös paineherkäksi paperiksi (pressure sensitive paper).

TARRAPAPERI

Tarroihin tarvitaan sekä pinta- että irrokepaperia. Pintapapereiden painettavuus on hyvä, ja irrokepapereiden pinnan silikonointi mahdollistaa tarran irtoamisen pohjapaperista.

UUSIOKUITU

Keräyspaperista saatu kuitu

UUSIOPAPERI

Keräyspaperista valmistettu paperi

VOIMAPAPERI

Vahva pakkauspaperi, joka on valmistettu pitkäkuituisesta havupuumassasta. Voimapaperia käytetään etupäässä kantokasseissa, pusseissa ja pakkauskääreenä.

YHTEYSTIETOJA

KONSERNIHALLINTO

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

UPM
Viestintä
Eteläesplanadi 2
PL 380
00101 Helsinki
Puh. 0204 15 0617
Faksi 0204 15 0308
Sähköposti info@upm-kymmene.com

UPM
Sijoittajasuhteet
Eteläesplanadi 2
PL 380
00101 Helsinki
Puh. 0204 15 0033
Faksi 0204 15 0303
Sähköposti ir@upm-kymmene.com

PAPERITOIMIALAT

UPM
Aikakauslehtipaperit
Eteläesplanadi 2
PL 380
00101 Helsinki
Puh. 0204 15 111
Faksi 0204 15 0509

UPM
Sanomalehtipaperit
Georg-Haindl-Strasse 5
D-86153 Augsburg
Deutschland
Puh. +49 821 31090
Faksi +49 821 3109 156

UPM
Hieno- ja erikoispaperit
Eteläesplanadi 2
PL 380
00101 Helsinki
Puh. 0204 15 111
Faksi 0204 15 0514

JALOSTUSTOIMIALA

UPM
Jalostustoimiala
Esplanade 41
D-20354 Hamburg
P.O. Box 30 49 26
D-20316 Hamburg
Deutschland
Puh. +49 40 341 02 0
Faksi +49 40 341 02 444

PUUTUOTETOIMIALA

UPM
Puutuotetoimiala
Eteläesplanadi 2
PL 380
00101 Helsinki
Puh. 0204 15 111
Faksi 0204 15 0388

www.upm-kymmene.com

Tietyt 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 muut vastaavat ilmaisu. Koska nämä arviot perustuvat tähänhetkisiin 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

www.upm-kymmene.com