



WE LEAD.
WE LEARN.



Vuosikertomus 2005



Vuoden 2005 tapahtumia

UPM:n Changshun tehtaan toinen paperikone käynnistettiin onnistuneesti Kiinassa.

Paperi- ja sellutehtaat olivat Suomessa pysähdyksissä työselkkauksen takia seitsemän viikkoa. Kanadassa UPM:n paperitehdas seiso i lakon takia kahdeksan kuukautta.

UPM myi silikonoituja irrokemateriaaleja valmistavan Loparex-ryhmän.

Tarralaminaatteja valmistava UPM Raflatac jatkoi kasvuaan Yhdysvalloissa: UPM Raflatacin uusi päällystyslinja ja Rafsecin uusi RFID-etätunnisteita valmistava tuotantolaitos käynnistettiin Fletcherissä Pohjois-Carolinassa.

UPM investoi uusiutuvia polttoaineita käyttäviin voimalaitoksiin Shottonin, Chapelle Darblayn ja Rauman paperitehtailla.

UPM päätti osallistua Metsä-Botnian sellutehdashankkeeseen Uruguayssa.

Sisältö

Avaintietoja 1996–2005	2
Vuosi 2005 lyhyesti	3
UPM lyhyesti	4
Toimitusjohtajan katsaus	6

Konsernin esittely

Vahvuudet	12
Tavoitteet	13
Herkkyysanalyysi ja riskitekijät	14

Toimialakatsaukset

Markkinat	18
Aikakauslehtipaperit	22
Sanomalehtipaperit	24
Hieno- ja erikoispaperit	26
Jalosteet	28
Puutuotteet	32
Muu toiminta	35

Resurssit ja tukitoiminnot

Kuituhuolto	38
Puunhankinta	40
Energia	42
Investoinnit	44
Tutkimus ja kehitys	46
Ympäristö	48
Henkilöstö	50
Vuoden 2005 tapahtumia	52

Tilinpäätös 2005

Hallituksen toimintakertomus	56
Voitonjakoehdotus	61
Konsernitilinpäätös (IFRS)	
Tuloslaskelma	62
Tase	63
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	64
Rahavirtalaskelma	65
Liitetiedot	66
Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)	
Tuloslaskelma	98
Rahoituslaskelma	98
Tase	99
Liitetiedot	100
Tilintarkastuskertomus	104

Tietoja osakkeista ja tunnusluvut

Tietoja osakkeista	105
Tunnusluvut 1996–2005	110
Kehitys vuosineljänneksittäin 2004–2005	112
Tunnuslukujen laskentakaavat	113

Yhtiön hallinnointi

Hallitus	118
Johtajisto	120
Tuotantolaitokset ja myyntiverkosto	123
Sanasto	124
Yhteystietoja	

Varsinainen yhtiökokous

UPM-Kymmene Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 22.3.2006 klo 14.30 Helsingin Messukeskuksen kongressisiivessä, osoite Messuaukio 1, 00520 Helsinki. Tarkemmat ilmoittautumisohjeet ovat yhtiökokouskutsussa ja yhtiön verkkosivuilla www.upm-kymmene.com.

Osinko

Hallitus on päättänyt esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2005 maksetaan osinkoa 0,75 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan osakkaalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 27.3.2005 merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään omistajaluetteloon. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan 4.4.2006.

Taloudelliset tiedotteet 2006

UPM-Kymmene Oyj julkaisee tilikaudella 2006 seuraavat taloudelliset tiedotteet suomeksi, ruotsiksi ja englanniksi:

25.4.2006	osavuosisikatsaus tammi–maaliskuulta 2006
27.7.2006	osavuosisikatsaus tammi–kesäkuulta 2006
31.10.2006	osavuosisikatsaus tammi–syyskuulta 2006

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

Pörssit

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

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

Yritysvastuu

UPM julkaisee vuodelta 2005 erillisen yritysvastuuraportin.

UPM

Sijointiasuhteet	Viestintä
Puh. 0204 15 0033	Puh. 0204 15 0020
Faksi 0204 15 0303	Faksi 0204 15 0308
ir@upm-kymmene.com	info@upm-kymmene.com

Avaintietoja 1996–2005

Vuosien 2002–2005 tiedot on raportoitu kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaan, sitä aikaisempien vuosien tiedot suomalaisen tilinpäätöskäytännön (FAS) mukaan.

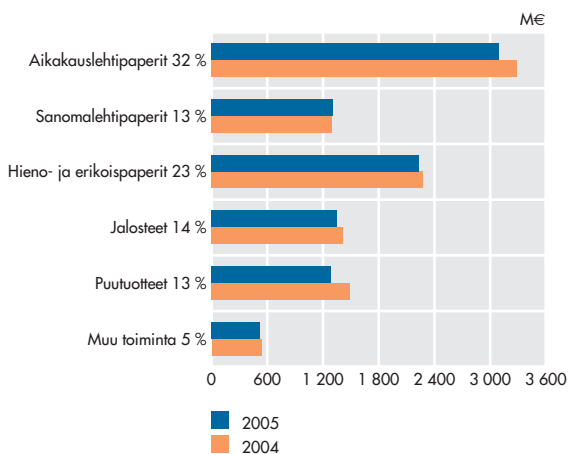


Vuosi 2005 lyhyesti

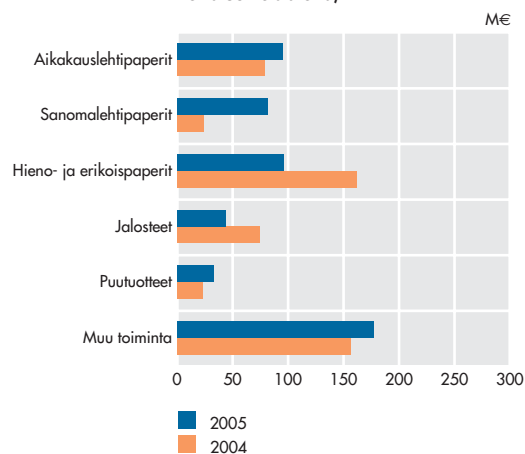
Kannattavuus oli edelleen heikko. UPM jatkoi toimintansa tehostamista. Paperin hinnat nousivat jonkin verran, mutta toimitusmäärät alenivat Suomen ja Kanadan työselkkausten takia. Yhtiön tase on metsäteollisuuden vahvimpia.

	2005	2004	2003
Liikevaihto, M€	9 348	9 820	9 787
Käyttökate (EBITDA), M€	1 463	1 448	1 455
Liikevoitto, M€	278	627	346
ilman kertaluonteisia eriä, M€	527	422	407
Voitto ennen veroja, M€	257	556	425
Tulos/osake, €	0,50	1,76	0,60
ilman kertaluonteisia eriä, €	0,54	0,49	0,49
Liiketoiminnan kassavirta / osake, €	1,63	1,90	2,40
Oman pääoman tuotto (ROE), %	3,5	12,6	4,4
Osinko per osake (2005: hallituksen esitys), €	0,75	0,75	0,75
Oma pääoma per osake kauden lopussa, €	14,01	14,46	13,36
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	66	61	69
Investoinnit ja yritysostot, M€	749	686	720

Liikevaihto toimialoittain



Liikevoitto toimialoittain
(ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä)



UPM lyhyesti



Paperit

Aikakauslehtipaperit

UPM on maailman johtava aikakauslehtipapereiden valmistaja noin viidenneksen markkinaosuudellaan. Yhtiöllä on aikakauslehtipaperin tuotantoa 13 tehtaassa, jotka sijaitsevat Suomessa, Saksassa, Isonsa-Britanniassa, Ranskassa, Itävallassa, Yhdysvalloissa ja Kanadassa. Tuotantokapasiteetti on 5,7 miljoonaa tonnia vuodessa. Euroopan ulkopuolisen myynnin osuus on hieman yli kolmasosa.

Aikakauslehtipapereita käytetään yleis- ja erikoisajakauslehtien lisäksi sanomalehtien liitteissä, mainospainot tuotteissa ja myyntiluetteloissa. Tärkeimmät markkina-alueet ovat Eurooppa ja Yhdysvallat. Asiakkaina ovat lähinnä kansainväliset kustantajat ja painotalot.

Sanomalehtipaperit

UPM on vajaan viidenneksen markkinaosuudellaan Euroopan suurimpia sanomalehtipaperin valmistajia. Tuotantoa on seitsemässä tehtaassa, jotka sijaitsevat Suomessa, Saksassa, Englannissa, Ranskassa ja Itävallassa. Vuosikapasiteetti on noin 2,8 miljoonaa tonnia, johon sisältyy sekä standardi- että erikoislaatuisia papereita. Käytetystä kuidusta yli 70 % on kierrätyskuitua. UPM:llä on tehtaidensa sijainnin ansiosta vahva paikallisen toimittajan asema Euroopan suurimmilla markkinoilla. Euroopan ulkopuolisen myynnin osuus on noin 13 % vuotuisesta liikevaihdosta.

Sanomalehtien lisäksi käyttökohteita ovat puhelin- ja postimyyntiluettelot sekä liitteet. Pääasiakkaita ovat painotalot ja kustantajat.

Hieno- ja erikoispaperit

UPM on johtavia hienopapereiden valmistajia Euroopassa reilun kymmenenneksen markkinaosuudella ja Aasiassa merkittävimpiä sellupohjaisen hienopaperin valmistajia. Tarrapapereiden valmistajana yhtiö on maailman suurin. Hienopaperin tuotantoa on neljässä tehtaassa Suomessa, Saksassa, Ranskassa ja Kiinassa. Päälylystämättömän ja päälylystetyn hienopaperin tuotantokapasiteetti on 3,3 miljoonaa tonnia vuodessa. Tarrapapereiden tuotantokapasiteetti on 0,8 miljoonaa tonnia vuodessa.

Päälylystämättömää hienopaperia käytetään muun muassa tulostus- ja kopiopapereina, kun taas päälylystettyä hienopaperia käytetään suoramainonnassa, aikakauslehdissä ja vaativissa painotöissä. Hienopapereita toimitetaan muun muassa tukkureille, painotaloille ja paperinjalostajille.

Aikakauslehtipaperit	2005	Osuus konsernista	Sanomalehtipaperit	2005	Osuus konsernista	Hieno- ja erikoispaperit	2005	Osuus konsernista
Liikevaihto, M€	3 091	32 %	Liikevaihto, M€	1 308	13 %	Liikevaihto, M€	2 237	23 %
Sijoitettu pääoma 31.12., M€	4 210	31 %	Sijoitettu pääoma 31.12., M€	1 878	14 %	Sijoitettu pääoma 31.12., M€	2 925	21 %
Henkilöstö 31.12.	8 087	26 %	Henkilöstö 31.12.	3 395	11 %	Henkilöstö 31.12.	6 708	21 %



Jalosteet

Jalostustoimialan yksiköt UPM Raflatac ja siihen kuuluva Rafsec sekä Walki Wisa valmistavat teknisesti vaativia, pitkälle jalostettuja erikoistuotteita. UPM Raflatac on maailman toiseksi suurin tarralaminaattien valmistaja. UPM Raflatacilla on tuotantolaitoksia Suomessa, Espanjassa, Isonsa-Britanniassa, Ranskassa, Yhdysvalloissa, Australiassa, Kiinassa, Malesiassa ja Etelä-Afrikassa. Tuotteet myydään painajille, jalostajille ja pakkaavalle teollisuudelle. Rafsec on maailman johtavia radiotaajuustekniikkaan perustuvien RFID-etätunnisteiden kehittäjiä ja valmistajia.

Teollisuuskäreitä valmistava Walki Wisa on alansa markkinajohtaja Euroopassa. Paperi- ja terästeollisuuden kääreiden lisäksi Walki Wisa valmistaa yhdistelmäateriaaleja pakkausteollisuudelle ja teknisiin tarkoituksiin.

Puutuotteet

UPM on Euroopan suurin vanerintuottaja ja sahatuotteiden valmistajana neljänneksi suurin. Tuotantolaitoksia on Suomessa, Venäjällä, Virossa, Itävallassa ja Ranskassa.

Vaneritehtaat, sahat ja jalostetehtaat valmistavat WISA-tuotteita, joiden päämarkkinat ovat Euroopassa. Perusvanerin lisäksi valikoimaan kuuluu useita pinnoitettuja, pitkälle jalostettuja erikoistuotteita, ohuviiluvanereja ja viiluja. Vakiosahatavaran lisäksi sahat ja jalostetehtaat valmistavat käyttökohteisiin räätälöityjä puutuotteita. Wisa-tuotteita käytetään muun muassa rakentamiseen ja sisustamiseen. Vanereita valmistetaan myös laiva- ja ajoneuvoteollisuudelle. Toimialaan kuuluu myös rakennustarvikkeiden kauppaa pääosin Suomessa harjoittava Puukeskus.

Muu toiminta

UPM:n Muuhun toimintaan kuuluvat puunhankinta ja omat metsät, energiaosasto Suomessa, logistiikkatoiminnot, kiinteistöyksikkö, konserniesikunta, osakkuusyhtiöosuudet sekä tietyt muut omistukset ja toiminnot. Avainresursseilla, kuten energialla, osakkuusyhtiöosallulla ja omien metsien puuraaka-aineella varmistetaan näiden resurssien saatavuus kilpailukykyiseen hintaan.

Jalosteet	Osuus		Puutuotteet	Osuus		Muu toiminta	Osuus	
	2005	konsernista		2005	konsernista		2005	konsernista
Liikevaihto, M€	1 347	14 %	Liikevaihto, M€	1 286	13 %	Liikevaihto, M€	517	5 %
Sijoitettu pääoma 31.12., M€	467	3 %	Sijoitettu pääoma 31.12., M€	634	5 %	Sijoitettu pääoma 31.12., M€	3 501	26 %
Henkilöstö 31.12.	3 435	11 %	Henkilöstö 31.12.	6 362	20 %	Henkilöstö 31.12.	3 535	11 %

Toimitusjohtajan katsaus



Hyvä lukija,

UPM:n heikko tulostahti jatkui jo neljättä vuotta. Vuoden 2005 tulokseen vaikuttivat paperiteollisuuden seitsemän viikon työselkaus Suomessa, paperin alhainen hintataso Euroopassa sekä tiettyjen kustannusten nousu. Vuoden aikana yhtiö onnistui kuitenkin pitämään kustannukset hallinnassa ja parantamaan tehokkuuttaan. Suuret tuotantoyksiköt ja korkea energia- ja selluomavaraisuus toivat yhtiölle selkeää kilpailuetua.

UPM:n liiketoimintojen kannattavuus koheni jonkin verran, mutta oli tasoltaan edelleen heikko. Taserakenne säilyi yhtenä metsäteollisuuden vahvimmita: velkaantumisaste oli vuoden lopussa 66 %. Oman pääoman tuotto oli 3,8 % (2004: 3,4 %), joka on selkeästi alle minimimitavoitteen. Osakekohtainen tulos oli 0,50 (1,76) euroa. Hallitus esittää osingon säilyttämistä ennallaan 0,75 eurossa osaketta kohti.

Paperin kysynnän kehitys vaihteli eri markkinoilla voimakkaasti. Länsi-Euroopassa paperin kysynnän kasvu oli vähäistä, ja Pohjois-Amerikassa kysyntä supistui. Näillä markkinoilla on myös pysyvää rakenteellista ylikapasiteettia. Paperin kysynnän heikko kasvu ei riittänyt purkamaan ylikapasiteettia, ja varsinkin Euroopassa hintataso säilyi matalana.

Kehittyvillä markkinoilla, kuten Aasiassa ja Itä-Euroopassa, paperin kysynnän kasvu oli puolestaan ripeää. Nämä kasvumarkkinat avaavat UPM:lle monia mahdollisuuksia.

Jalosteiden markkinatilanne parani edellisvuodesta. Tarralaminaattiliiketoimintaa ja RFID-etätunnisteiden tuotantoa laajennettiin voimakkaasti. Kustannustehokkuutta parannettiin, ja toimialan rakennetta selkiytettiin myymällä silikonoitujen papereiden valmistaja Loparex.

Puutuotteiden kysyntä kasvoi ennakoitusti. Vanerien kysyntä oli vilkasta, ja UPM:n lähtökohdat menestyä kasvavilla markki-

noilla olivat hyvät. Sahatavaran kysyntä oli hyvää, mutta uutta kapasiteettia tuli markkinoille ja ylitarjonta jatkui.

Vuoden 2005 aikana UPM pyrki edelleen parantamaan pitkän aikavälin toimintaedellytyksiään. Suomessa ja Kanadassa käydyt työehtosopimusneuvottelut olivat laaja-alaisia, ja niissä käsiteltiin monia alan kilpailukykyyn liittyviä kysymyksiä. Uudet sopimukset olivat askel oikeaan suuntaan. Ranskassa, Isossa-Britanniassa ja Suomessa varmistimme energiansaannin kustannustehokkuutta ja päätimme nostaa energiaomavaraisuutta investoimalla bioenergiaan. Toteutimme useita koneusintoja Euroopan tehtailla, ja käynnistimme uuden paperikoneen Changshussa Kiinassa sekä tarralaminaattilinjan Fletcherissä Yhdysvalloissa.

Nykyisellä investointitasolla UPM pystyy sekä kehittämään olemassa olevaa tuotantoa että panostamaan kasvaviin liiketoimintalueisiin. Kasvun kannalta erityisen kiinnostavia alueita ovat Aasian, Etelä-Amerikan ja

Vuoden 2005 aikana UPM paransi kustannustehokkuuttaan ja pitkän aikavälin kilpailukykyään. Markkinatilanne oli edelleen haastava, ja toimintaympäristön nopea muutos jatkui.

Itä-Euroopan kehittyvät markkinat. Etelä-Amerikan plantaasimetsät ovat nopeasti muuttaneet kilpailuasetyelmiä kuitumarkkinoilla. Tulevaisuuden kasvua ajatellen UPM on hyvissä asemissa sekä Aasian paperi- että Etelä-Amerikan kuitumarkkinoilla.

UPM:n tavoitteena on turvata johtava markkina-asema valituilla ydinalueilla. Siksi yhtiö aikoo huolehtia kilpailukykyvystään hitaasti kasvavilla markkinoilla järjestelemällä tuotantoon uudelleen ja sulkemalla kannattamatonta kapasiteettia. UPM:llä on myös valmiudet osallistua teollisuudenalan mahdollisiin rakennejärjestelyihin.

Kuluvan vuoden näkymät ovat edellisvuotta paremmat. Talouskasvun ennakoidaan jonkin verran vahvistuvan Euroopassa. UPM:n paperintuotimien arvioidaan kasvavan selvästi. Kustannusten hallinta ja toimet pitkän aikavälin kilpailukykyvyn turvaamiseksi jatkuvat. Pyrimme sopeuttamaan omaa kustannusrakennettamme niin, että voimme toimia kannattavasti myös heikossa markki-

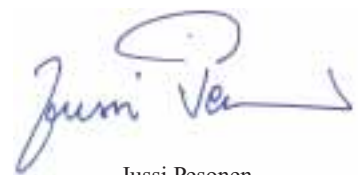
natilanteessa. Myös paperin keskihintojen ennakoidaan nousevan, mutta ei tarpeeksi taloudellisten tavoitteidemme saavuttamiseksi.

Nopeasti muuttuneessa toimintaympäristössä yhtiön kannattavuuden parantamiseen tähtäävät toimet eivät vielä ole olleet riittäviä. UPM:n eri toimipaikoissa säästötavoitteisiin ja uusien toimintatapojen omaksumiseen suhtaudutaan kuitenkin vakavasti. Näkemykseni mukaan UPM:läisten kyky toteuttaa ja panna toimeen sovittuja asioita on erittäin hyvä ja ansaitsee kiitoksen.

Tuloskehityksen suunnan kääntäminen edellyttää UPM:läisiltä kuitenkin uudenlaista ajattelua. Johdolta se edellyttää toimenpiteitä, joiden tuloksena voimme käyttää kapasiteettiamme entistä kannattavammin. Tavoitteena on, että toimintamme on erittäin kustannuskilpailukykyistä ja koko organisaatio toimii tehokkaasti.

UPM:llä on tasapainoinen toimialaraken-

ne ja kaikki resurssit, niin taloudelliset kuin henkilöresurssit, kehittyä entistä vahvemmaksi metsäteollisuusyritykseksi. Tavoitteemme on, että UPM on jatkossa nykyistä kustannustehokkaampi, kannattavampi ja suurempi yhtiö kuin tänään. Mutta voidaksemme kasvaa meidän täytyy ensin huolehtia kannattavuudestamme.



Jussi Pesonen
toimitusjohtaja

Konsernin esittely

UPM kuuluu maailman johtaviin metsäteollisuusyhtiöihin. Yhtiön päätuotteita ovat aikakauslehti-, sanomalehti-, hieno- ja erikoispaperit, jalosteet sekä puutuotteet. Liikevaihto vuonna 2005 oli 9,3 miljardia euroa. UPM:llä on tuotantolaitoksia 15 maassa, ja yhtiön palveluksessa on 31 500 henkeä.

UPM:n osakkeet on listattu Helsingin ja New Yorkin pörseissä. Yhtiöllä on noin 72 000 rekisteröityä osakkeenomistajaa.



Maailmanlaajuinen toiminta

UPM on maailmanlaajuisesti toimiva metsä-yhtiö, jonka ydinliiketoimintoja ovat painopaperit, erikoispaperit, jalosteet ja puutuotteet. Yhtiön toimintaa tukeviin resursseihin kuuluvat sellu, energia ja metsät. Yhtiön tavoitteena on kasvaa kannattavasti ja olla alansa paras ja kiinnostavin yhtiö.

Liikevaihto vuonna 2005 oli 9,3 miljardia euroa. UPM:llä on tuotantolaitoksia 15 maassa, ja yhtiön valmistamia tuotteita myydään maailmanlaajuisesti. Suurimmat markkina-alueet ovat Eurooppa, jonka osuus liikevaihdosta on noin kolme neljäsosaa, ja Pohjois-Amerikka, jonka osuus liikevaihdosta on noin 14 %. UPM:n tuotteet myydään enimmäkseen oman myyntiverkoston kautta. Pääasiakasryhmiä ovat sanoma- ja aikakauslehtikustantajat, vähittäiskauppa- ketjut, paperitukkurit, paperinjalostajat sekä rakennusteollisuus.

UPM:n osakkeet noteerataan Helsingin (UPM1V) ja New Yorkin (UPM) arvopaperipörsseissä. Vuoden lopussa yhtiöllä oli 72 140 rekisteröityä osakkeenomistajaa.

UPM:n palveluksessa on 31 522 henkeä, joista noin 55 % työskentelee Suomessa.

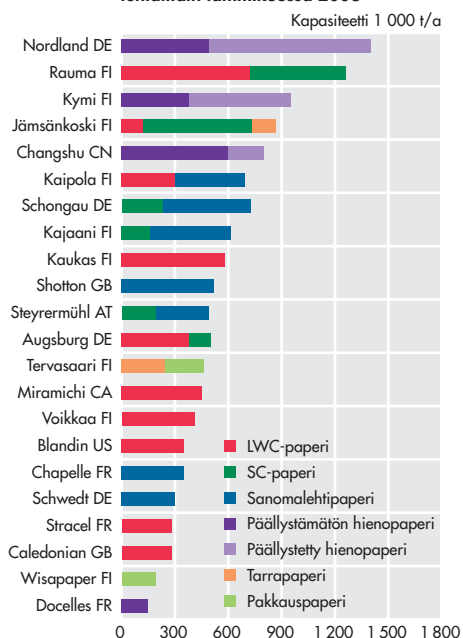
UPM:n päätuotteiden asema markkinoilla

Paperit	Koneita kpl	Kapasiteetti (1000 t/a)	Asema Euroopassa	Asema maailmassa
Aikakauslehtipaperit				
LWC	15	3 870		
SC	8	1 850		
Aikakauslehtipaperit yhteensä	23	5 720	1	1
Sanomalehtipaperit				
	12	2 810	2	5
Hienopaperit				
päällystämätön	10	1 620		
päällystetty		1 680		
Hienopaperit yhteensä	10	3 300	3	5
Painopaperit yhteensä	45	11 830		
Tarrapaperit	3	385	1	1
Pakkauspaperit	3	405	3	-
Erikoispaperit yhteensä	6	790	-	-
Yhteensä	51	12 620	2	3

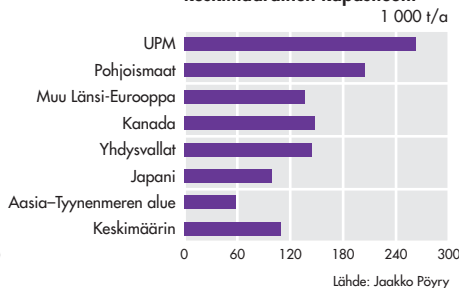
Jalosteet	Asema Euroopassa	Asema maailmassa
Tarralaminatit	2	2
Teollisuuskäyreet	1	-

Puutuotteet	Kapasiteetti (1000 m ³ /a)	Asema Euroopassa
Vaneri	1 100	1
Sahatavara	2 300	4

UPM:n tuotantokapasiteetit tehtaittain tammikuussa 2006

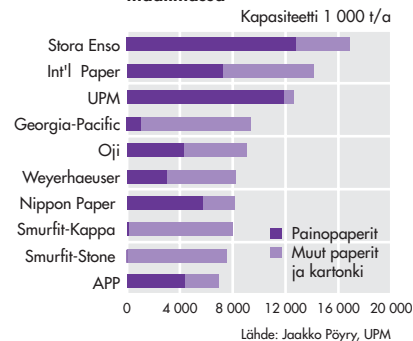


Painopaperikoneiden keskimääräinen kapasiteetti



Lähde: Jaakko Pöyry

Suurimmat paperinvalmistajat maailmassa



Lähde: Jaakko Pöyry, UPM

Yhtenäiset johtamisperiaatteet noudattavat yhtiön perusarvoja: avoimuus, luottamus ja aloitteellisuus. Kaikessa toiminnassa pyritään ottamaan huomioon taloudelliset, eettiset, yhteiskunnalliset ja ympäristölliset näkökohdat.

Tuotteet

UPM:n valmistamia paperilajeja ovat aikakaus- ja sanomalehtipaperit, hienopaperit sekä tarra- ja pakkauspaperit. Kapasiteetti on 12,6 miljoonaa tonnia vuodessa. UPM:llä on vahva asema päämarkkinoillaan kaikissa tuottamissaan paperilajeissa. Aikakauslehtipapereiden valmistajana UPM on maailman suurin.

Jalostustoimialan tuotteita ovat tarralaminatit ja RFID-etätunnisteet sekä teollisuuskääreet. Jalostusyksiköt ovat markkinajohtajia omilla tuotealueillaan. Päämarkkinat ovat Euroopassa ja Yhdysvalloissa, mutta Aasian osuus toiminnasta kasvaa voimakkaasti.

UPM on Euroopan suurin vanerintuottaja ja neljänneksi suurin sahatavaran valmistaja. Tuotteiden tärkeimmät markkinat ovat Euroopassa. Puutuotetoimialaan kuuluu myös pääosin Suomessa toimiva puupohjaisten rakennustarvikkeiden jakeluketju Puukeskus.

Uusiutuva raaka-aine

UPM:n tuotteiden tärkein raaka-aine on uusiutuva luonnonvara puu ja siitä saatavat kuidut. Yli neljännes käytetystä kuituraaka-aineesta on uusiokuitua.

Keskimäärin noin kymmenesosa konsernin tehtailla vuosittain käytetystä puusta saadaan omista ja hakkuoikeusmetsistä. Kon-

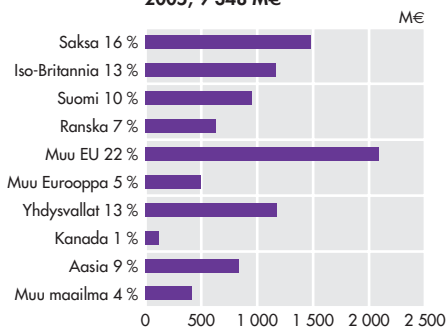


serni omistaa yli miljoona hehtaaria metsää, josta valtaosa on Suomessa. UPM on Suomen suurin yksityinen metsänomistaja.

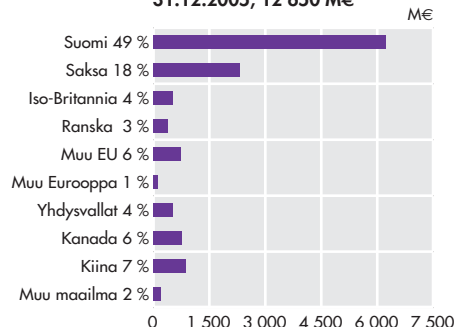
Konsernin sähköomavaraisuus on 70 %. Suomessa yhtiö on sähkökäyttäjänä oma-
varainen. Suurin osa sähköenergiasta käyte-

tään paperin ja mekaanisen massan valmistukseen. Sähkön ja lämmön tuotannossa on määrätietoisesti lisätty biopolttoaineiden kuten kuoren, metsäpolttoaineiden ja siistauslietteen käyttöä.

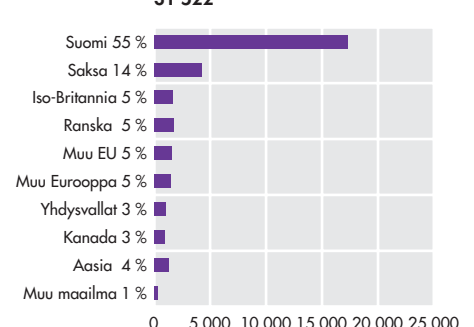
Liikevaihto markkina-alueittain
2005, 9 348 M€



Sijoitettu pääoma alueittain
31.12.2005, 12 650 M€



Henkilöstö alueittain 31.12.2005,
31 522





Vahvuudet

Kustannustehokkuus ja hyvät asiakassuhteet ovat UPM:lle avainasioita. Niiden avulla yhtiö pyrkii kannattavaan kasvuun.

Maailmanlaajuinen toiminta

UPM:llä on tuotantolaitoksia 15 maassa. Tärkeimmät tehtaot sijaitsevat Suomessa, Saksassa, Ranskassa, Isossa-Britanniassa, Itävallassa, Yhdysvalloissa, Kanadassa ja Kiinassa.

Pitkäaikaiset asiakassuhteet

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

Asiantunteva 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 kilpailukyvyllään maailman huipputasoa. Korkeatasoinen teknologinen osaaminen muodostaa kustannusjohtajuuden ja toimitusvarmuuden perustan.

Kattava logistiikkaverkosto

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

Keskittynyt toiminta ja vahvat markkinaosuudet

UPM on johdonmukaisesti keskittänyt toimintaansa investoimalla ydinliiketoimintoihin sekä luopumalla omaisuudesta ja toiminnoista, jotka eivät palvele ydinliiketoimintaa.

Konserni on kaikilla päätuotealoillaan tärkeimpien markkina-alueiden johtavia valmistajia.

Vahva vertikaalinen integraatio

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

UPM:n jalostustoiminta perustuu suurelta osalta omien paperitehtaiden raaka-aineisiin ja omaan erityisosaamiseen.

Tavoitteiden toteutuminen

		2005	2004	2003	2002	2001
Oman pääoman tuotto (ROE), %	Tavoite vähintään	8,2	8,7	9,3	9,3	10,0
Oman pääoman tuotto, %	Toteutunut	3,5	12,6	4,4	6,8	15,5
ilman kertaluonteisia eriä	Toteutunut	3,8	3,4	3,6	7,1	12,9
		Tavoite		Toteutunut		
Velkaantumisaste, %	<100	66	61	69	71	89
Osinko/osake, euroa ¹⁾	Vakaa, kasvava	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Osinko/tulos, %	>33	150,0	42,6	125,0	78,1	39,0

¹⁾ Vuosi 2005: hallituksen esitys



Tavoitteet

UPM:n tavoitteena on olla alansa paras ja kiinnostavin yhtiö.

Yhtiön liiketoiminta keskittyy painopapereihin, valikoituihin erikoispapereihin, jalosteisiin sekä puutuotteisiin.

Turvataksen johtavan markkina-aseman valikoiduilla ydinalueilla UPM on valmis kasvamaan sekä investoinnein että yritysostoin. Kasvun kannalta kiinnostavia ovat erityisesti Aasian, Etelä-Amerikan ja Itä-Euroopan kasvavat markkinat sekä paikallinen valmistus. Euroopan ja Pohjois-Amerikan markkinoilla päähuomion kohteena ovat tuotanto- ja palvelurakenteen parantaminen sekä mahdollinen osallistuminen teollisuudenalan rakennejärjestelyihin.

Investoinneissa painotetaan kustannuskilpailuaseman parantamista, uuden teknologian hyväksikäyttöä ja tuotekehitystä.

Tavoitteiden saavuttaminen edellyttää hyvää asiakastytyväisyyttä. Yhtiö pyrkii

saavuttamaan alan kiinnostavimman toimijan aseman laajan tuotevalikoiman, kustannuksiltaan kilpailukykyisen, maailmanlaajuisesti palvelevan tuotannon, asiakaslähtöisen tuote- ja palvelukehitystyön sekä osaavan henkilöstön avulla.

UPM haluaa pysyä taloudellisesti vahvana yhtiönä, sillä vain se mahdollistaa yhtiön pitkäjänteisen kehittämisen. Johdon päävastuuna on luoda lisäarvoa omistajille ja tehdä se sosiaalisesti ja ekologisesti kestäväillä toimintatavoilla.

Taloudelliset tavoitteet

UPM:n tavoitteena on yhtiön keskeisiä kilpailijoita parempi kannattavuus. Yhtiön tavoitteena on, että oman pääoman tuotto ylittää vähintään viidellä prosenttiyksiköllä riskittömän sijoituksen – Suomen valtion

kymmenen vuoden euromääräisen obligation – tuoton. Vuoden 2005 lopussa näin määritelty vähimmäistuotto oli 8,2 %. Yhtiön velkaantumisaste saa olla korkeintaan 100 %, mutta taloudellisen liikkumavaran turvaamiseksi tavoitteena on pitää velkaantumisaste selvästi pienempänä.

Osinkopolitiikka

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

Herkkyysanalyysi ja riskitekijät

Myyntihintojen ja kustannusten vaihteluilla on merkittävä vaikutus yhtiön taloudelliseen tulokseen. Toimintaympäristön riskit on kartoitettu. Riskeiltä on kuitenkin mahdotonta täysin välttyä.

Metsäteollisuuden markkinat ovat riippuvaisia mm. taloudellisista suhdanteista, mainonnan volyymin, rakennustoiminnan vilkkaudesta ja tuotantokapasiteetin muutoksista. Suhdannevaihteluista johtuvilla myyntihintojen muutoksilla ja toimitusmäärien vaihteluilla on merkittävä vaikutus yhtiön tulokseen.

Herkkyysanalyysi

Hintojen muutokset

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

Hinnan 10 %:n muutoksen vaikutus liikevoittoon vuositason perustuen vuoden 2005 myynteihin

	M€
Aikakauslehtipaperin hinta	310
Sanomalehtipaperin hinta	130
Hienopaperin hinta	160
Erikoispaperin hinta	55
Vanerin hinta	55
Sahatavaran hinta	45

Valuuttakurssit

Myös pitkäkestoiset valuuttakurssimuutokset vaikuttavat merkittävästi tulokseen. Nettovaluuttavirrasta vajaa puolet on Yhdysvaltain dollareita ja noin neljäsosa Englannin puntia. Esimerkiksi 10 %:n muutos euron arvossa suhteessa Yhdysvaltain dollariin vaikuttaa

merkittävästi yhtiön tulokseen ennen veroja: Ensimmäisten 12 kuukauden ajalta vaikutus on noin 55 miljoonaa euroa ja sen jälkeiseltä ajalta noin 110 miljoonaa euroa vuodessa. 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

%	2005	2004
Henkilöstökulut	19	20
Tukki- ja kuitupuuvu	13	14
Omien tuotteiden jakelu	12	12
Täyte- ja päällystypigmentit ja kemikaalit	13	13
Energia	10	9
Keräyspaperi	3	3
Muut raaka-aineet	11	10
Muut kustannukset	19	19
Yhteensä	100	100

Kustannukset olivat vuonna 2005 yhteensä 8,1 miljardia euroa ja vuonna 2004 8,5 miljardia euroa (ilman eläkekulujen hyvitystä).

Maailmanmarkkinahintaisista tuotteista raakaöljyn hinnan suora vaikutus on yhtiölle vähäinen. Öljyn hinnan muuttuminen 5 USD/tyynyri vaikuttaa tulokseen vuositason tasolla alle 10 miljoonaa euroa. Välilliset vaikutukset muun muassa rahteihin ja öljypohjaisiin raaka-aineisiin ovat suuremmat.

Riskitekijät

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

Metsäteollisuuden kilpailu ja suhdannevaihtelut

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

Kuluttajakäyttäytymisen muuttuminen

Tietoteknologian käytön kehittyminen ja muutokset kuluttajien käyttäytymisessä vaikuttavat paperin kysyntään.

Yritysvastuuseen liittyvät riskit

Yhtiö pyrkii hallitsemaan yritysvastuuseen, kuten ympäristöön ja tuotevastuuseen, liittyviä taloudellisia ja maineriskejä. Lainsäädännön muutokset ja odottamattomat tapahtumat voivat kuitenkin vaikuttaa yhtiön taloudelliseen tulokseen.

Metsäteollisuuden keskittyminen ja mahdolliset yrityskaupat

UPM, samoin kuin koko metsäteollisuusala, on käynyt läpi lukuisia yritysjärjestelyjä. Yritysjärjestelyt saattavat sisältää riskejä.

Suurimpien asiakkaiden merkitys

Yhtiön riippuvuus mistä tahansa yksittäisestä asiakkaasta on rajallinen, mutta yhden tai useamman merkittävän asiakkaan menettämisellä voi olla taloudellisia vaikutuksia.



Vakuutusurva

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

Rahoitusriskit

Rahoitusriskien hallinnassa käytetään erilaisia rahoitusinstrumentteja, joiden tavoitteena on suojata yhtiötä rahoitusmarkkinoilla tapahtuvilta, yhtiön talouteen epäedullisesti vaikuttavilta muutoksilta.

Asiakasluottoriskit

Luottotappioiden vähentämiseksi yhtiö on vakuuttanut suurimman osan myyntisaatavistaan. Annettuja luottoja ja maksuaikoja seurataan tarkasti.

Merkittävien tuotantopanosten hinnannousu ja saatavuus

Yhtiölle tärkeiden tuotantopanosten hinnannousu on aiemmin ollut varsin maltillista ja niiden saatavuus on ollut hyvää. Joillakin

alueilla tai joissakin toiminnoissa saattaa kuitenkin esiintyä häiriöitä tuotantopanosten hinnoissa ja/tai saatavuudessa.

Strategiset riskit

Yhtiön nykyinen tuotevalikoima ja laaja maantieteellinen toiminta-alue tasaavat liiketoimintariskejä. Ne eivät kuitenkaan välttämättä muodosta parasta mahdollista perustaa kannattavan liiketoiminnan harjoittamiselle tulevaisuudessa.

Maariski

Vaikka tilanne on tällä hetkellä varsin vakaa maissa, joissa yhtiöllä on toimintaa, voi poliittinen, taloudellinen tai lainsäädännöllinen tilanne joillain alueilla kehittyä ennalta arvaamattomasti.

Henkilöstön saatavuuteen sisältyvä riski

Henkilöstön saatavuuteen ja sukupolenvaihdokseen liittyvät riskit on pyritty ennalta arvioimaan urasuunnittelulla ja tehostamalla työkiertoa.

Toimiala- katsaukset

Paperin kysyntä jatkui hyvänä. Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla hinnat nousivat selvästi, mutta Euroopassa hintojen nousu oli maltillista. Paperinvalmistuksen kannattavuus jäi selvästi alle tavoitetasojen. Tarra-
laminaattien ja vanerin tuotanto oli kannattavaa.



Markkinat

Maailman talouskasvu vaimeni edellisvuodesta, mutta oli ripeää muualla kuin Euroopassa. Paperin yhteenlaskettu kysyntä päämarkkinoilla Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa väheni, mutta kehittyvillä markkinoilla kysynnän kasvu oli vahvaa. Euroopassa sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat nousivat, mutta olivat edelleen pitkäaikaista keskiarvoa alemmat. Pohjois-Amerikassa ja vientimarkkinoilla hinnat nousivat selvästi. Jalosteiden, varsinkin tarralaminaattien, kysyntä oli hyvä. Euroopan vanerimarkkinat olivat tasapainossa, mutta sahatavaran ylijartonta jatkui.

Paperimarkkinat

Mainontaan ja erityisesti painettuun mainon-

taan käytetty rahamäärä kasvoi, mutta yleisesti mainossivujen määrä eurooppalaisissa sanoma- ja aikakauslehdissä laski. Suoramainonta jatkoi kasvuaan, mutta voimakaimmin osuuttaan mainonnan kokonaismäärästä kasvatti mainonta sähköisessä mediassa. UPM:n pääpaperilajien kysyntä kasvoi Euroopassa noin prosentoin. Pohjois-Amerikassa taas painopaperien kysyntä laski noin 3 % vahvasta talouskasvusta ja aktiivisesta mainonnasta huolimatta.

Aasian ja varsinkin Kiinan paperimarkkinoiden merkitys UPM:lle kasvoi vuoden aikana merkittävästi, kun yhtiö otti alueella käyttöön uutta kapasiteettia. Ripeä talouskasvu, toimistopapereiden kasvava tarve, sanoma- ja aikakauslehdistön kehittyminen

sekä painettu mainonta lisäsivät kysyntää Kiinan ja muun Aasian paperimarkkinoilla.

Aikakauslehtipaperimarkkinoilla ei tapahtunut merkittävää muutosta: sekä päällystettyjen (LWC) että päällystämättömien (SC) aikakauslehtipaperien markkinat pysyivät suunnilleen ennallaan sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa. Euroopan päämarkkinoilla mainonnan kasvu aikakauslehdissä oli vaimeaa, ja mainossivujen määrä laski Saksassa, Isossa-Britanniassa ja Ranskassa. Myös levikkimäärien kasvu oli vaimeaa. Yhdysvalloissa aikakauslehtimainontaan käytetty rahamäärä kasvoi selvästi, mutta mainossivujen määrä vain hieman. Suoramainonta sekä kohdennetut erikoisajakauslehdet ja luettelot ovat kasvussa, kun taas

UPM:n paperitoimialojen liikevaihto markkina-alueittain 2005

M€	Aikakauslehtipaperit		Sanomalehtipaperit		Hieno- ja erikoispaperit	
		%		%		%
Eurooppa	1 988	64	1 134	87	1 574	70
Yhdysvallat ja Kanada	741	24	56	4	118	5
Muu maailma	362	12	118	9	545	25
	3 091	100	1 308	100	2 237	100

Painopapereiden kysyntä maailmassa 2005

	Aikakauslehtipaperit	Sanomalehtipaperit	Hienopaperit
milj. t/a			
Eurooppa	11,3	13,4	20,0
Yhdysvallat ja Kanada	9,1	13,9	17,9
Muu maailma	3,7	18,5	37,5
Yhteensä	24,1	45,8	75,4
kg/henkilö/a			
Eurooppa	15,4	18,2	27,1
Yhdysvallat ja Kanada	27,6	42,4	54,8
Muu maailma	0,7	3,4	7,0
Yhteensä	3,7	7,1	11,7



yleisaikakauslehtien ja postimyyntikuvastojen kysyntä on vakiintumassa. Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa sähköiset jakelukanavat kasvattivat suosiotaan ja kilpailivat entistä voimakkaammin muiden medioiden kanssa. Aikakauslehtikustantajat toivat markkinoille uusia erikoisaikakauslehtiä ja laajensivat verkostoaan kasvumarkkinoille. Myös painettujen lehtien verkkoversioiden kehittäminen jatkui.

Varsinkin Kiinassa, mutta myös useissa muissa Aasian maissa, aikakauslehdistö on vielä kehittymätön ja aikakauslehtipaperin kulutus vähäistä. Esimerkiksi Kiinan median mainonta kasvaa kuitenkin noin 15 % vuodessa, ja painetun median osuus kasvusta on huomattava. Uusia aikakauslehtiä julkaistaan

yhä suuremmalle lukijakunnalle, ja levikin kokonaiskasvu on vuodessa yli 5 %.

Venäjällä aikakauslehtipaperimarkkinat kehittyivät voimakkaasti. Suuret kansainväliset ja venäläiset aikakauslehtikustantajat ovat edelleen laajentaneet toimintaansa tuomalla markkinoille uusia julkaisuja ja laajentamalla jakelukanaviaan. Myös mainonnan määrä jatkoi voimakasta kasvuaan, mikä edesauttoi aikakauslehtipaperin kysynnän reipasta nousua.

Koneuusinnat ja tekninen kehitys toivat markkinoille uutta tarjontaa vain rajallisesti. Euroopan markkinoille tuli vuoden lopulla yksi SC-paperia valmistava kone. Alkuvuonna hieman nousseet hinnat säilyivät vuoden aikana vakaina. Pohjois-Amerikassa

kysynnän suhde tarjontaan oli suotuisa ja hinnat nousivat.

Sanomalehtipaperimarkkinat kasvoivat Euroopassa maltillisesti. Yhdysvalloissa taas kysyntä on laskenut selvästi jo useana vuonna, mikä johtuu lähinnä levikkimäärien laskusta ja mainonnan vähenemisestä. Euroopassa sanomalehtimainontaan käytetyt varat lisääntyivät. Mainosivujen määrä kasvoi erityisesti Saksassa. Muualla mainontaan käytettyjen sivujen määrä laski. Sanomalehtien levikit pysyivät kutakuinkin ennallaan. Sanomalehtikustantajat paransivat kannattavuuttaan lähinnä kasvaneiden mainostulojen ja kustannussäästöjen ansiosta. Investoinnit ilmaisjakelulehtiin samoin kuin tabloidikokoisiin ja lähinnä nuorisolle

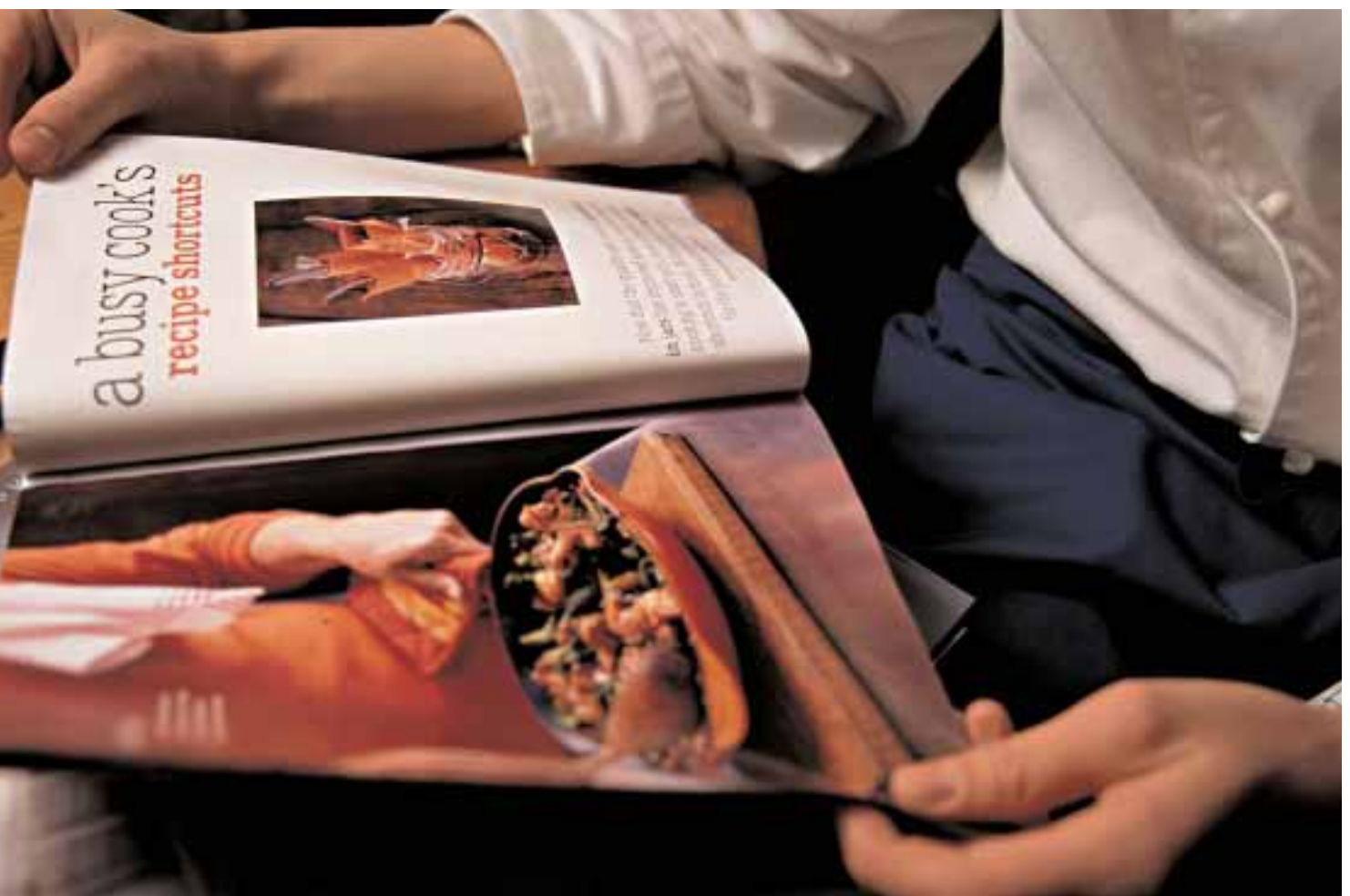


suunnattuihin sanomalehtiin jatkuivat. Myös uusiin painokoneisiin investoitiin, varsinkin itäisen Euroopan alueella. Useat kustantajat tarjoavat lukijoilleen myös mahdollisuuden online-sanomalehteen. Kuluttajien lisääntynyt Internetin käyttö asettaa haasteita sanomalehtipaperille. Toisaalta kysyntä itäisen Euroopan ja Aasian maissa kasvaa vielä voimakkaasti.

Sanomalehtien liitteet sekä muut suoramarkkinointimateriaalit pitävät yllä erikoisanomalehtipaperien kysyntää. Euroopassa kasvu tosin hiipui, mutta Yhdysvalloissa erikoislaatuisten kysyntä kasvoi. Keltaisten sivujen hyvä menekki edistää luettelopaperin

kysyntää. Luettelokustantajien kannattavuus on keskimäärin erittäin hyvä. Alan keskittyminen ja yritysjärjestelyt jatkuivat edelleen.

Sanomalehtipaperin valmistuskapasiteetin nettomuutos oli vuoden aikana pieni. Euroopassa käynnistyy uusi sanomalehtipaperikone vuoden 2006 alussa, mutta samalla vanhempaa kapasiteettia suljetaan. Hinnat nousivat vuodenvaihteessa noin 6 % ja pysyivät sen jälkeen muuttumattomina. Lähi-tulevaisuudessa uutta kapasiteettia tullaan rakentamaan lähinnä Aasiaan; uusia paperikoneita ei Eurooppaan eikä Pohjois-Amerikkaan ole rakenteilla. Sanomalehtipaperin voimakkaat tuotannonrajoitukset jatkuivat



Pohjois-Amerikassa. Kysynnän heikkoudesta huolimatta hinnat nousivat vuoden aikana. Myös muilla Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla hinnat nousivat asteittain koko vuoden ajan.

Hienopaperimarkkinat kasvoivat Euroopassa, mutta kasvu keskittyi päällystettyihin laatuihin. Pohjois-Amerikassa hienopaperimarkkinat supistuivat, mutta Aasiassa kysynnän kasvu jatkui vahvana. Kopiopaperin kysyntää ohjaavat tavanomaisen toimisto- ja kotitulostamisen ohella väritulostuksen ja digitaalisen painamisen kehitys. Jakelukana- vista noin 60 %:n osuutta edustavat tukkurit ovat menettämässä osuuksiaan toimistotarvikkeiden myyntiketjuille sekä osittain myös vähittäiskaupoille. Tämä asettaa uusia haasteita myös paperin valmistajille. Päällystetyn hienopaperin näkyvät erikoisaikakauslehti- ja kuvastokäytössä ovat myönteiset, sillä laatuvaatimukset nousevat jatkuvasti. Muun muassa sähköisen viestinnän kasvu, uudet elektroniset multimediasovellukset ja Internetin lisääntyvä käyttö vaikuttavat kysyntään kielteisesti. Digitaaliset valokuvapaperit kasvattavat suosiotaan digitaalisten kameroiden yleistessä. Lisäksi muun muassa sähköinen arkistointi ja nousevat postimaksut saavat aikaan muutoksia kysynnässä.

Aasiassa, ennen kaikkea Kiinassa, paperimarkkinoiden rakenne on erilainen kuin kehittyneissä maissa. Kiinassa hienopaperien osuus paperin kulutuksesta on noin 65 %. Kysynnän kasvu on jatkunut voimakkaana erityisesti päällystettyjen paperien markkinoilla, jossa nousu on viimeisten viiden vuoden aikana ollut keskimäärin yli 10 %. Kun taloudellinen aktiviteetti lisääntyy, paperin kysyntää ohjaa vähittäiskaupan myynti- ja markkinointipanostusten, mainonnan, aikakauslehtien määrän ja levikin sekä toimistopaperien käytön kasvu.

Päällystämättömälle hienopaperille ei Euroopassa ole rakennettu uutta kapasiteettia parin viime vuoden aikana. Parin seuraavan-

kaan vuoden aikana ei Aasian ulkopuolella ole rakenteilla uutta kapasiteettia – joitakin koneuusintoja ja teknisen kehityksen tuomaa tuotannonlisää lukuun ottamatta. Päällystetyille paperilaaduille aiemmin rakennettu kapasiteetti on Euroopassa riittänyt tyydyttämään kysynnän, eikä uusista merkittävistä hankkeista ole päätetty. Kiinassa käynnistettiin kertomusvuoden aikana runsaasti uutta kapasiteettia, mutta sen on suunniteltu osaltaan tyydyttävän Aasian kysyntää laajemminkin. Hienopaperien hintakehitys oli Euroopassa vaimeaa. Keskihinnat jäivät edellisvuoden tasolle, ja päällystämättömän paperin hinnat jopa laskivat hieman. Aasiassa hinnat lähtivät loppukeväällä laskuun, mutta olivat keskimäärin vuoden 2004 tasolla.

Erikoispaperimarkkinat kehittyvät yleensä vakaammin kuin painopaperimarkkinat. Vuoden 2005 aikana tarrapaperin kysyntä lisääntyi selvästi, kun maailmanlaajuinen taralaminaattimarkkina jatkoi kasvuaan yli BKT:n kasvuvauhdin. Merkittäviä tarrapaperin tuottajia on rajallinen määrä, ja kapasiteetin kasvu on ollut hallittua. Hyvän kysynnän ja Suomen työselkkauksen seurauksena tarjonta ei aika ajoin riittänyt tyydyttämään asiakkaiden tilausvaatimuksia. Hinnat nousivatkin vuoden 2005 loppupuolella. Myös pakkauspaperien tilausvirta oli suotuisa vuoden aikana. Tilanne oli hyvä niin valkoisten ja ruskeiden säkkipaperien kuin voimapaperienkin markkinoilla. Useiden laatujen hintoja korotettiin vuoden aikana.

Jalosteiden markkinat

Tarralaminaattimarkkinat kehittyivät vuoden aikana suotuisasti. Markkinoiden kasvu on ripeää ennen kaikkea Aasiassa – lukuun ottamatta Japania – ja itäisessä Euroopassa. Vuotuinen kasvu näillä alueilla on selvästi yli 10 %. Euroopan ja Pohjois-Amerikan markkinoilla kasvu ylittää BKT:n kasvun. Tarralaminaattimarkkinoita hallitsee kaksi globaalia valmistajaa, joista UPM Raflatac on toi-

nen. Kysynnän kasvun tyydyttämiseksi lisäkapasiteettia rakennetaan kaikilla markkina-alueilla. Hinnat ovat pysytelleet melko vakaina. Radiotaajuustekniikkaan perustuvien RFID-etätunnisteiden markkinat ovat alkaneet kehittyä. Kooltaan vielä pienten markkinoiden kasvu on tällä hetkellä hyvin voimakasta, mutta volyymin kasvu ja uuden tuotantokapasiteetin rakentamisen myötä myös tunnisteen yksikköhinnat laskevat.

Teollisuuskäreiden kysyntä kasvoi Euroopassa vaimeasti. Paperi-, teräs- ja puuteollisuuden volyymin kasvu oli heikompaa kuin vuonna 2004. Suurimmat markkinat ovat tulleet kypsään vaiheeseen, mutta esimerkiksi teknisten teollisuuspaperien, esipainettujen paperien ja suojamateriaalien markkinoilla on vielä kasvupotentiaalia. Euroopassa markkinoita hallitsee kaksi valmistajaa, mutta erikoistuneilla tuote- ja markkina-alueilla toimii useita pienempiä valmistajia.

Puutuotteiden markkinat

Vanerin kysyntä on kasvanut Euroopassa varsin vilkkaan rakentamisen ja sisustamisen myötä. Myös kuljetusvälineisiin toimitettavat tuotteet ovat käyneet hyvin kaupaksi. Varsinkin koivuvanerimarkkinat vilkastuivat ja hinnat nousivat.

Sahatavaran kysyntä on kasvanut Euroopassa 1–2 % vuodessa, koska rakentamisen määrä on pysynyt melko vakaana. Toisaalta markkinoita on leimannut ylitarjonta. Varsinkin kuusisahatavaramarkkinoilla tilanne on heikko. Mäntysahatavaran markkinatilanne parani, ja hinnankorotuksia toteutettiin toisen vuosipuoliskon aikana. Uutta kilpailukykyistä sahauskapasiteettia rakennetaan edelleen muun muassa Saksaan, Ukrainaan ja Venäjälle. Suomen korkea kustannustaso, mukaan lukien korkea kantohinta, on tehnyt kuusisahatavaran valmistamisen Suomessa kannattamattomaksi.

Aikakauslehtipaperin käyttö kasvoi voimakaimmin erikois-aikakauslehdissä ja luetteloissa. Myös suoramainonta jatkoi kasvuaan.



Aikakauslehtipaperit

Kannattavuus

Aikakauslehtipaperien liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä kasvoi vuodesta 2004. Liikevaihto laski 6 %, kun paperin toimitukset vähenivät 9 %.

Euroiksi muunnetut aikakauslehtipaperien keskihinnat olivat noin 6 % edellisvuotista korkeammat. Euroopassa hinnat nousivat vain vähän. Kustannustehokkuuden parantuminen kompensoi etenkin öljypohjaisten raaka-aineiden ja energian hinnan nousua. Vuoden 2005 toisella neljänneksellä Suomessa oli koko teollisuudenalalla seitsemän viikon mittainen työselkkkaus. Kanadassa Miramichin aikakauslehtipaperia valmistava tehdas oli lakossa koko alkuvuoden, ja tuotanto käynnistyi uudelleen syyskuussa. Nämä työselkkaukset olivat suurimpana syynä liikevaihdon ja paperintoitusten laskuun.

Markkinat

Euroopassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä oli samalla tasolla kuin vuonna 2004, mutta päällystämättömän kysyntä laski 1 %. Pohjois-Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä laski 3 %. Päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä taas kasvoi 3 % osittain siksi, että asiakkaat siirtyivät käyttämään päällystämättömiä paperilajeja päällystetyn sijasta. Muilla markkinoilla, etenkin Aasiassa, kysyntä jatkui vahvana.

Aikakauslehtipaperien markkinahinnat olivat Euroopassa 1 % korkeammat kuin edellisenä vuonna. Yhdysvalloissa hintataso oli 14 % edellisvuotta korkeampi.

Investoinnit ja rakennemuutokset

Elokuussa UPM julkisti päällystämättömien SC-aikakauslehtipaperien kilpailukyvyyn

parantamiseen tähtäävän suunnitelman. Sen mukaan vanhempien paperikoneiden tuotantosuuntia muutetaan ja tuotantolinjoja suljetaan. Suunnitelmaan sisältyy investointi uuteen SC-aikakauslehtipaperikoneeseen Keski-Euroopassa.

Vuoden aikana päätettiin uusia Kaipolan aikakauslehtipaperia valmistavan paperikoneelinja 6:n jälkikäsittelylaitteistot sekä nostaa paperikone 9:n tehokkuutta Schongaun paperitehtaassa Saksassa.

Päällystetyn aikakauslehtipaperin tuotanto Jämsänkosken paperikone 4:llä lopetetaan vuoden 2006 aikana. Koneen kapasiteetti on 120 000 tonnia vuodessa, ja sille pyritään löytämään vaihtoehtoja erikoispaperituotantoa.

Aikakauslehtipaperit

Aikakauslehtipapereita käytetään – aikakauslehtien lisäksi – mm. myyntikuvastoissa, aikakauslehtien kansissa, mainosmateriaaleissa, vuosikertomuksissa, esitteissä, suoramainonnassa, liitteissä, ohjekirjoissa ja kirjoissa.

UPM Finesse	UPM Matt
UPM Star	UPM Cat
UPM Ultra	UPM Lux
UPM Cote	UPM Max
UPM Satin	UPM Eco

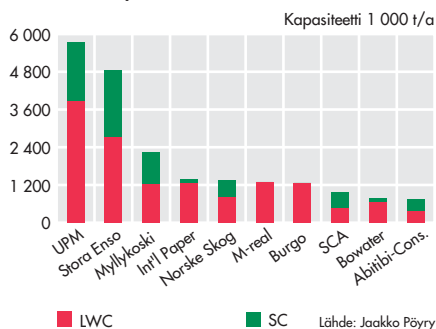
Avainlukuja

	2005	2004	2003
Liikevaihto, M€	3 091	3 292	3 293
EBITDA, M€	505	481	533
% liikevaihdosta	16,3	14,6	16,2
Liikevoitto, M€	-78	-83	53
Liikearvon poisto, M€	-	-58	-58
Kertaluonteiset erät, M€ ¹⁾	-173	-104	-22
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	95	79	133
% liikevaihdosta	3,1	2,4	4,0
Sijoitettu pääoma keskimäärin, M€	4 397	4 749	5 083
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-1,8	-1,7	1,0
ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, %	2,2	1,7	2,6
Investoinnit ja yritysostot, M€	177	149	162
Henkilöstö 31.12.	8 087	8 590	8 588
Toimitukset, 1 000 t	4 486	4 940	4 822

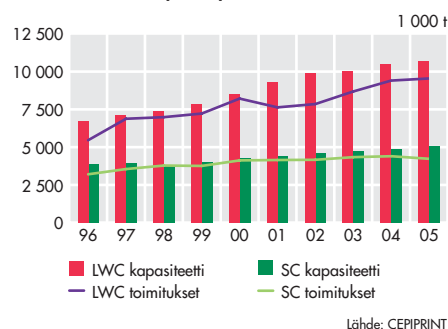
¹⁾ Vuoden 2005 kertaluonteiset erät: Miramichin arvonlennus 151 miljoonaa euroa, Augsburgin kertapoisto 5 miljoonaa euroa sekä Miramichin eläkekuluvaraus 17 miljoonaa euroa; vuoden 2004: Miramichin sellutehtaan sulkemisesta kuluja 110 miljoonaa euroa ja Suomen TEL-järjestelmän muutoksesta tuottoa 6 miljoonaa euroa. Vuoden 2003 kertaluonteiset kulut johtuvat Blandinin kahden paperikoneen pysäyttämisestä.

Toimialaan kuuluvat konsernin aikakauslehtipaperia valmistavat paperikoneet, Kaukaan sellutehdas sekä Miramichin sahat (ks. Kuituhuolto s. 39).

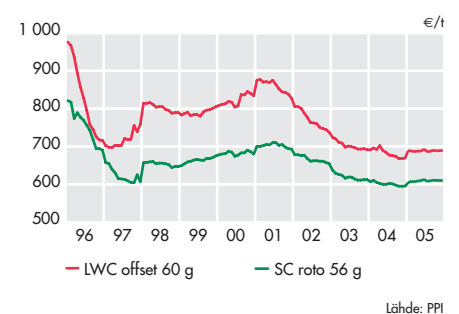
Suurimmat aikakauslehtipaperin valmistajat maailmassa



Aikakauslehtipaperin tuotantokapasiteetit Länsi-Euroopassa ja kokonaistoimitukset



Aikakauslehtipaperin hintakehitys Euroopan markkinoilla



Sanomalehtimarkkinoilla suuntaus ilmaisjakelehtiin ja tabloidikokoisiin lehtiin jatkui. Suoramainonta ja sanomalehtien liitteet pitivät yllä erikoisanomalehtipaperin kysyntää.



Sanomalehtipaperit

Kannattavuus

Sanomalehtipaperien liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä kasvoi edellisvuoden 24 miljoonasta eurosta 82 miljoonaan euroon.

Kannattavuutta paransivat euroiksi muunnettuna 6 % edellisvuotista korkeammat sanoma- ja erikoissanomalehtipaperien keskihinnat. Myös kierrätyskuidun, sanomalehtipaperin tärkeimmän raaka-aineen, hintataso on pysynyt vakaana. Parantunut kustannustehokkuus ja biopolttoaineiden lisääntynyt käyttö kompensoivat energiakustannusten nousua.

Suurin syy paperitoimitusten laskuun edellisvuodesta oli Suomessa vuoden 2005 toisella neljänneksellä ollut työsellkaus.

Markkinat

Sanomalehtipaperin ja erikoissanomalehtipaperin kysyntä kasvoi Euroopassa 1 % vuodesta 2004. Myös sanomalehtimainonnan kasvu jatkui; Saksassa kasvu oli voimakasta, mutta Ranskassa ja Isossa-Britanniassa mainossivujen ja mainontaan käytetyn rahan määrä oli viimevuotista alempi. Muilla markkinoilla – Pohjois-Amerikkaa lukuun ottamatta – sanomalehtipaperin kysyntä jatkui hyvänä. Vientimarkkinoilla hinnat nousivat selvästi.

Sanomalehtipaperien keskimääräiset markkinahinnat nousivat Euroopassa 4 %.

Investoinnit ja rakennemuutokset

Pitkän ajan kehitysohjelman mukaisesti uusitaan Saksassa Schongaun paperitehtaassa paperikone 6 sekä nostetaan paperikone 7:n

tehokkuutta. Kaipolassa uusitaan osittain luettelopapereita valmistava paperikone 4 sekä luettelo- ja sanomalehtipaperia valmistava paperikone 7. Investoinnit vahvistavat kykyämme palvella asiakkaiden laatu- ja tehokkuustavoitteita. Samalla ne parantavat tuotantotehokkuutta.

Vuoden toisella neljänneksellä Kaipolassa otettiin käyttöön siistaamon laajennus. Sen ansiosta siistatun kierrätyskuidun osuus tehtaan valmistamissa puhelinluettelo- ja sanomalehtipapereissa nousi keskimäärin yli 50 %:iin.

Shottonin ja Chapelle Darblayn tehtailla rakennetaan voimalaitokset, joilla tehostetaan biopolttoaineiden käyttöä ja nostetaan tehtaiden energiaomavaraisuutta.

Sanomalehtipaperit ja hiokepitoiset erikois-sanomalehtipaperit

Sanomalehti- ja erikoissanomalehtipapereita käytetään sanomalehtien lisäksi mm. liitteisiin, hakemistoihin ja mainosmateriaaleihin.

UPM Matt
UPM Brite
UPM Opalite
UPM Color
UPM News

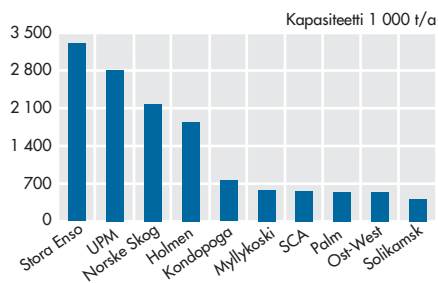
Avainlukuja

	2005	2004	2003
Liikevaihto, M€	1 308	1 295	1 273
EBITDA, M€	275	220	222
% liikevaihdosta	21,0	17,0	17,4
Liikevoitto, M€	77	-2	-9
Liikearvon poisto, M€	-	-28	-29
Kertaluonteiset erät, M€ ¹⁾	-5	2	-9
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	82	24	29
% liikevaihdosta	6,3	1,9	2,3
Sijoitettu pääoma keskimäärin, M€	1 900	2 002	2 134
Sijoitetun pääoman tuotto, %	4,1	-0,1	-0,4
ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, %	4,3	1,2	1,4
Investoinnit ja yritysostot, M€	135	74	111
Henkilöstö 31.12.	3 395	3 451	3 785
Toimitukset, 1 000 t	2 592	2 719	2 587

¹⁾ Vuoden 2005 kertaluonteinen kulu johtuu Augsburgin kertapoistosta ja vuoden 2004 kertaluonteinen tuotto Suomen TEL-järjestelmän muutoksesta. Vuoden 2003 kertaluonteiset kulut liittyvät Voikkaan PK 17:n sulkemiseen.

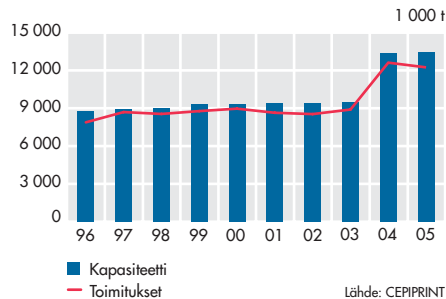
Toimialaan kuuluvat konsernin sanomalehtipaperia valmistavat paperikonet.

Suurimmat sanomalehtipaperin valmistajat Euroopassa



Lähde: Jaakko Pöyry

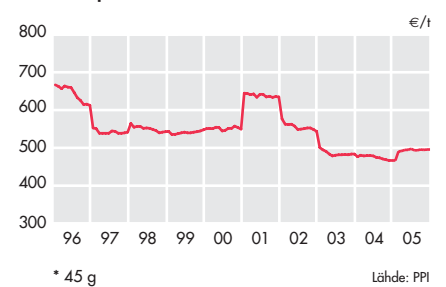
Sanomalehtipaperin tuotantokapasiteetit Länsi-Euroopassa ja kokonaistoimitukset



Lähde: CEPI/PRINT

2004–2005 ml. myös erikoislaadut

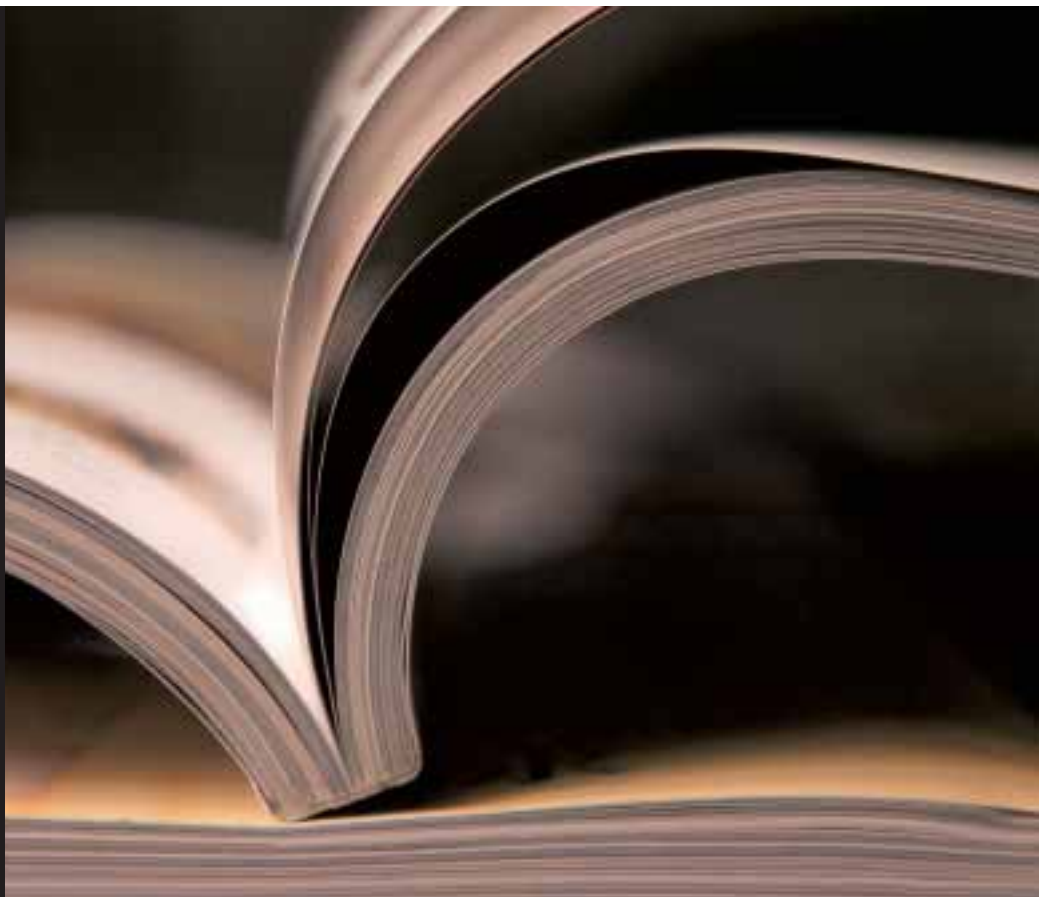
Sanomalehtipaperin* hintakehitys Euroopan markkinoilla



* 45 g

Lähde: PPI

Changshun toinen paperikone Kiinassa käynnistyi onnistuneesti.



Hieno- ja erikoispaperit

Kannattavuus

Hieno- ja erikoispapereiden liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä laski 96 miljoonaan euroon edellisvuoden 162 miljoonasta eurosta. Liikevaihto laski 2 %. Paperin toimitukset pysyivät samalla tasolla kuin vuonna 2004.

Kannattavuutta heikensivät hienopapereiden hintojen lasku ja kohonneet raaka-aine- ja energiakustannukset. Hieno- ja erikoispapereiden euroiksi muunnetut keskihinnat laskivat noin 1 %. Toisaalta kustannustehokkuus parani. Paperin toimitukset laskivat Suomen työselkkauksen vuoksi, vaikka Changshun uusi hienopaperikone lisäsi toimialan tuotantokapasiteettia toisella vuosipuoliskolla. Tar-

rapapereiden kannattavuus säilyi hyvänä, mutta pakkauspapereiden heikkeni.

Markkinat

Päällystetyn hienopaperin kysyntä kasvoi Euroopassa 3 %, ja päällystämättömien lajien kysyntä nousi 1 %. Aasiassa sekä päällystetyn että päällystämättömän hienopaperin kysyntä jatkui vahvana. Myös tarra- ja pakkauspaperien kysyntä pysyi hyvänä.

Päällystetyn ja päällystämättömän hienopaperin markkinahinnat olivat Euroopassa 2 % alemmat kuin edellisena vuonna. Myös Aasiassa hienopapereiden markkinahintoihin kohdistui paineita, ja hinnat jäivät vuoden 2004 tasolle.

Investoinnit ja rakennemuutokset

Nordlandin paperitehtaan paperikone 3 ja Docellesin paperitehtaan paperikone 1 uusitaan. Investoinneilla parannetaan tuotantotehokkuutta ja toimistopaperin laatua.

Changshun tehtaalla uusi hienopaperikone käynnistyi toukokuussa onnistuneesti. Investoinnin myötä UPM:stä tuli Kiinan suurin päällystämättömien hienopapereiden valmistaja.

Kymin tehtaalla Kuusankoskella lopetettiin kannattamaton voimapaperin tuotanto vuoden 2005 lopussa. Pääosa tuotannosta siirrettiin Tervasaaren tehtaalle.

Hienopaperit

Hienopaperit ovat päällystettyjä ja päällystämättömiä graafisia papereita, joita käytetään mainosmateriaaleihin, vuosikertomuksiin, suoramainontaan, esitteisiin, aikakauslehtiin ja karttoihin. Toimistopaperien käyttökohteita ovat kopiointi, tulostaminen ja vedostaminen. Tuotevalikoimaan kuuluu myös digitaaliseen painamiseen tarkoitettuja ja preprint-papereita sekä laaja valikoima kirjekuoripapereita.

UPM Finesse	UPM Office	UPM Preprint
UPM Fine	Yes	UPM DIGI
	Future	UPM Mail

Erikoispaperit

Tarrapaperit ovat tarralaminaatteihin käytettäviä pinta- ja pohjapapereita.

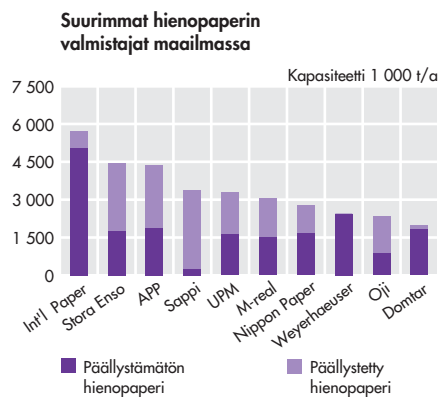
Pakkauspaperien loppukäyttökohteita ovat mm. jauho- ja sokeripussit, huokoiset ja erikoislujat säkit, kauppakassit, teollinen jalostus erilaisia järeitä pakkauksia ja teknisiä loppukäyttöjä varten sekä joustopakkaus.

Hieno- ja erikoispaperit, avainlukuja

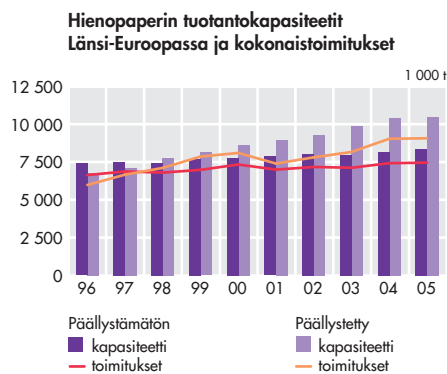
	2005	2004	2003
Liikevaihto, M€	2 237	2 275	2 245
EBITDA, M€	312	356	406
% liikevaihdosta	13,9	15,6	18,1
Liikevoitto, M€	88	160	206
Liikearvon poisto, M€	-	-5	-5
Kertaluonteiset erät, M€ ¹⁾	-8	3	-
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia erä, M€	96	162	211
% liikevaihdosta	4,3	7,1	9,4
Sijoitettu pääoma keskimäärin, M€	2 843	2 640	2 621
Sijoitetun pääoman tuotto, %	3,1	6,1	7,9
ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia erä, %	3,4	6,1	8,1
Investoinnit ja yritysostot, M€	265	345	303
Henkilöstö 31.12.	6 708	6 831	6 654
Toimitukset, 1 000 t	3 060	3 074	2 879

¹⁾ Vuonna 2005 kirjattiin kertaluonteista poistoa, joka liittyy Nordlandin paperikoneen uusintaan. Vuoden 2004 kertaluonteinen tuotto johtuu Suomen TEL-järjestelmän muutoksesta.

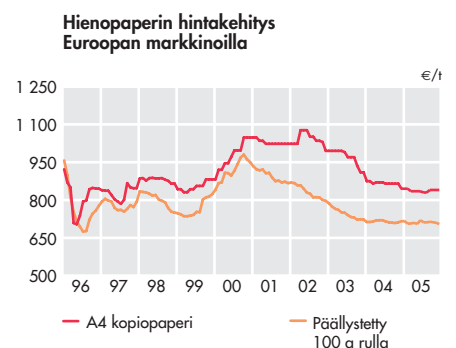
Toimialaan kuuluvat yhtiön hieno- ja erikoispapereita valmistavat paperikoneet sekä Kymin, Wisaforestin ja Tervasaaren sellutehtaat (ks. Kuituhuolto s. 38).



Lähde: Jaakko Pöyry



Lähde: CEPI/PRINT



Lähde: PPI

Toimialan painopisteenä olivat investoinnit UPM Raflatacin kasvuun.



Jalosteet

Kannattavuus

Jalostustoimialan liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä laski 44 miljoonaan euroon edellisvuoden 74 miljoonasta eurosta. Toimialan kannattavuutta heikensivät useiden öljypohjaisten raaka-aineiden hintojen nousu sekä Suomen työselkkauksen aikana menetetty myynti. Liikevaihto oli 1 347 miljoonaa euroa, jossa on laskua 5 %. Loparexin liiketoiminnan myynti elokuussa 2005 laski liikevaihtoa.

Markkinat

Jalosteiden markkinatilanne parani edellisvuodesta. Tarralaminaattimarkkinoiden kysyntä jatkui vahvana maailmanlaajuisesti ja alalla vallitsi tasapaino kysynnän ja tarjon-

nan välillä. Tarralaminaattien hinnat olivat vakaat. Teollisuuskääreiden kysyntä kasvoi vaimasti Euroopassa, ja kiristynyt kilpailu vaikeutti hinnankorotuksia.

Investoinnit ja rakennemuutokset

Toimialan investoinnit liittyivät ennen kaikkea tarralaminaattiliiketoiminnan, mutta myös RFID-etätunnisteiden tuotannon laajentamiseen.

Elokuussa 2005 myytiin silikonoituja irrokemateriaaleja valmistava Loparex-ryhmä. Loparexin liikevaihto vuonna 2004 oli 337 miljoonaa euroa ja henkilöstön määrä 1 360.



Jalosteet, avainlukuja

	2005	2004	2003
Liikevaihto, M€	1 347	1 414	1 372
EBITDA, M€	89	122	87
% liikevaihdosta	6,6	8,6	6,3
Liikevoitto, M€	70	71	32
Liikearvon poisto, M€	–	–5	–5
Kertaluonteiset erät, M€ ¹⁾	26	2	–
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	44	74	37
% liikevaihdosta	3,3	5,2	2,7
Sijoitettu pääoma keskimäärin, M€	603	654	702
Sijoitetun pääoman tuotto, %	11,6	10,9	4,6
ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, %	7,3	11,3	5,3
Investoinnit ja yritysostot	52	32	33
Henkilöstö 31.12.	3 435	4 676	4 620

¹⁾ Kertaluonteisiin eriin sisältyy vuonna 2005 Loparexin myyntivoitto 26 miljoonaa euroa ja vuonna 2004 Suomen TEL-järjestelmän muutoksesta johtuva kertaluonteinen tuotto 2 miljoonaa euroa.

UPM Raflatac

UPM Raflatacin liikevaihto kasvoi 10 %. Kasvua oli ennen kaikkea Pohjois-Amerikassa, mutta myös Aasiassa. Kannattavuus säilyi edellisvuoden tasolla. Toimitusmäärien kasvu ja tehokkuuden lisääntyminen kompensoivat raaka-aineiden hintojen nousua. Rafsecin liiketoiminta on kaupallisessa mielessä vasta käynnistymässä, ja se on ollut tappiollista.

Pystyäkseen vastaamaan Aasian nopeasti kasvavaan kysyntään UPM päätti vuoden loppupuolella rakentaa Changshun paperitehtaan yhteyteen Kiinaan tarralaminaatteja valmistavan tuotantolaitoksen. Fletcherin tehtaalla Pohjois-Carolinassa Yhdysvalloissa otettiin käyttöön toinen päällystyslinja. Fletcherissä aloitti toimintansa myös Rafsecin RFID-etätunnisteita valmistava tuotantolaitos.

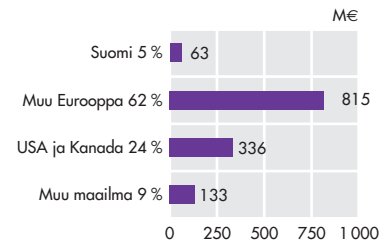
Suomessa yhtiö päätti kaksinkertaistaa UPM Raflatacin Tampereen tuotantolaitoksen filmitarralaminaattien valmistuskapasiteetin. Investoinnit vahvistavat UPM Raflatacin asemaa Euroopassa.

Walki Wisa

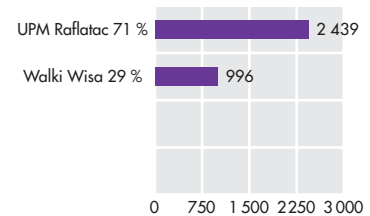
Walki Wisan liikevaihto laski edellisvuodesta 10 %. Niin myyntimäärät kuin -hinnatkin jäivät edellisvuotta alemmiksi. Myyntimäärät laskivat Suomen työselkkauksen vuoksi. Kannattavuus oli heikko. Walki Wisa jatkoi vuonna 2004 aloitettua toimintojen kehittämissohjelmaa, jonka tavoitteena on kannattavuuden parantaminen.

Vuoden alussa UPM päätti jalostustehtaan rakentamisesta Changshun paperitehtaan yhteyteen. Uusi tehdas mahdollistaa jalostettujen paperimateriaalien tuotannon Kiinan pakkausteollisuudelle. Kiinassa paperiteollisuuden kasvaessa myös kääremateriaalien kysyntä kasvaa.

Jalostustoimialan liikevaihto markkina-alueittain 2005, 1 347 M€



Jalostustoimialan henkilöstö liiketoimintayksiköittäin 31.12.2005



Jalosteet, jalostusyksiköt ja päätuotteet

UPM Raflatac

- Tarralaminaatit tuote- ja informaatioetikointiin
- Tuotantolaitokset sijaitsevat Suomessa, Espanjassa, Isossa-Britanniassa ja Ranskassa sekä Yhdysvalloissa, Australiassa, Malesiassa, Kiinassa ja Etelä-Afrikassa.
- RFID-etätunnisteet
- Tuotantolaitokset sijaitsevat Suomessa ja Yhdysvalloissa.

Walki Wisa

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



Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

M€	2005	2004	2003
UPM Raflatac	860	784	737
Walki Wisa	269	299	304
Myydyt yksiköt	224	337	333
Sisäinen	-6	-6	-2
	1 347	1 414	1 372

Vilkas rakentaminen ja sisustaminen piristivät vanerin kysyntää. Erityisesti koivuvaneri oli haluttua. Sahatavaramarkkinoilla vallitsi ylitarjonta.



Puutuotteet

Kannattavuus

Puutuotteiden liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä nousi vuodesta 2004. Liikevaihto laski 13 %. Vanerin tuotanto laski 5 % ja sahatavaran tuotanto 11 %.

Vanerin kannattavuus parantui, mutta sahaus oli tappiollista. Puukeskuksen rakennustarvikekaupan kannattavuus parani.

Suomen työselkkaus laski myyntimääriä. Liikevaihdon lasku johtui osittain myös Anco Træ ja Brooks Group -rakennustarvikeketjujen myynnistä vuonna 2004.

Markkinat

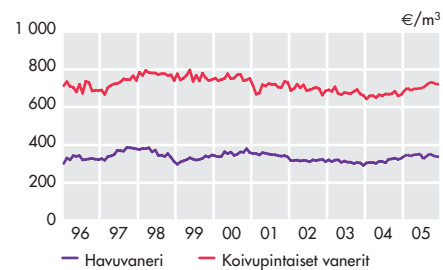
Vanerin kysyntä lisääntyi edelliseen vuoteen verrattuna. Erityisesti koivuvanerin kysyntä vahvistui, ja samalla hinnat nousivat. Myös kuusivanerin kysyntä jatkui hyvänä. Mäntysahatavaran kysynnän ja tarjonnan parantunut tasapaino mahdollisti joitakin hinnan-

korotuksia. Kuusisahatavaran markkinoilla jatkui sitkeä ylitarjonta. Puupohjaisten rakennustarvikkeiden kauppa jatkui Suomessa vilkkaana.

Investoinnit ja rakennemuutokset

UPM ilmoitti vuoden 2004 lopulla investointiohjelmasta, jonka tavoitteena on tehostaa yhtiön suomalaisten sahojen ja vaneritehtaiden tuotantoa ja parantaa niiden kilpailukykyä. Ohjelma on osa toimialan uudelleenjärjestelyä. Investointiohjelman osana päätettiin Korkeakosken ja Kaukaan sahojen sekä Jyväskylän vaneritehtaan modernisoinneista, joilla lisätään erikoistuotteiden valmistusta. Lisäksi päätettiin Aureskosken jalostetehtaan pintakäsittelylinjan ja Heinolan jalostetehtaan liimalevylinjan modernisoinneista. Hankkeet nostavat sahatuotteiden jalostusastetta.

Vanerien vientihinnat Suomesta



Lähde: Metsäteollisuus ry

UPM vahvisti vuoden aikana asemaansa Venäjän markkinoilla hankkimalla omistukseensa loput 40 % vaneria ja viilua valmistavan ZAO Chudovo RWS:n osakekannasta.

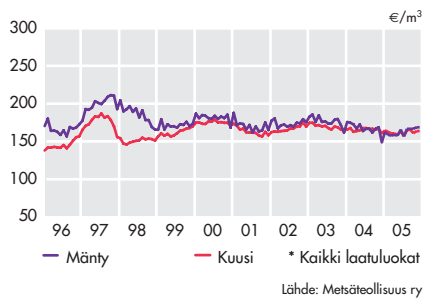
Puutuotteet, avainlukuja

	2005	2004	2003
Liikevaihto, M€	1 286	1 486	1 549
EBITDA, M€	81	75	71
% liikevaihdosta	6,3	5,0	4,6
Liikevoitto, M€	1	106	20
Liikearvon poisto, M€	-	-	-
Kertaluonteiset erät, M€ ¹⁾	-32	83	-
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	33	23	20
% liikevaihdosta	2,6	1,5	1,3
Sijoitettu pääoma keskimäärin, M€	660	748	781
Sijoitetun pääoman tuotto, %	0,2	14,2	2,6
ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, %	5,0	3,1	2,6
Investoinnit ja yritysostot, M€	51	30	92
Henkilöstö 31.12.	6 362	6 851	7 711
Tuotanto, 1000 m ³			
Vaneri	916	969	936
Sahatavara	2 017	2 276	2 274

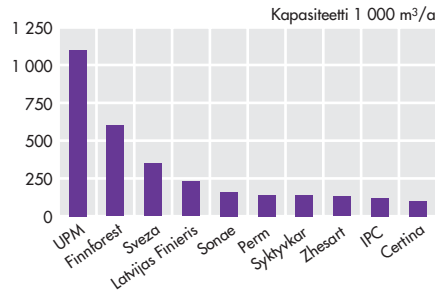
¹⁾ Vuoden 2005 kertaluonteisiin eriin sisältyy Suomen sahojen arvonalennus 25 miljoonaa euroa sekä pääosin myyntiverkoston rakennejärjestelyihin liittyvä kuluvaraus 7 miljoonaa euroa. Vuoden 2004 kertaluonteiset erät: 110 miljoonaa euroa myyntivoittoa Brooks Groupin myynnistä, 34 miljoonaa euroa kertaluonteisia kuluja, jotka liittyvät rakennejärjestelyihin sahoilla ja vaneritehtailla Suomessa sekä 7 miljoonan euron kertaluonteinen tuotto Suomen TEL-järjestelmän muutoksesta.



Suomalaisen sahatavaran* vientihinnat

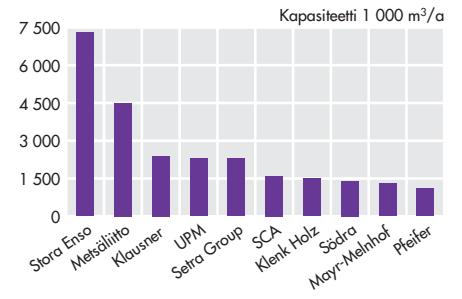


Suurimmat vanerin tuottajat Euroopassa



Vanerin kulutus Euroopassa on noin 7 milj. m³/a

Suurimmat sahatavaran tuottajat Euroopassa



Sahatavaran kulutus Euroopassa on noin 100 milj. m³/a

Liikevaihto tuotteittain

M€	2005	2004	2003
Vaneri	541	567	553
Sahatuotteet	452	498	515
Rakennustarvikkeiden kauppa	394	519	608
Muu ja sisäinen	-101	-98	-127
	1 286	1 486	1 549

Liikevaihto markkina-alueittain

M€	2005	%
Suomi	505	39
Muu EU	616	48
Muu Eurooppa	43	4
Pohjois-Amerikka	14	1
Muu maailma	108	8
	1 286	100



Puutuotteet

Vanerit ja viilut

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

Sahatuotteet

- WISA-sahatuotteita perussaha-tavarasta valmiisiin komponentteihin ja listoihin lähinnä rakentamiseen ja puusepänteollisuuden käyttöön
- 7 sahaa ja 6 jatkojalostuslaitosta Suomessa, 1 saha Itävallassa ja 1 Venäjällä

Puupohjaisten rakennustarvikkeiden kauppa

- Puukeskus, Suomi ja Viro

Muu toiminta

Muuhun toimintaan sisältyvien Metsäosaston ja Energiaosaston tulokset pysyivät hyvinä.

UPM:n Muun toiminnan suurimmat yksiköt ovat Metsäosasto ja Suomen Energiaosasto. Muuhun toimintaan kuuluvat myös konsernin tuotteiden huolintaa, varastointia ja vientikuljetuksia hoitavat logistiikkayksiköt, joista suurimmat ovat Rauma Stevedoring, UPM-Kymmene Seaways ja Botnia Shipping. Muuhun toimintaan kuuluu myös Kiinteistöyksikkö Suomessa.

Myös osakesijoitukset sekä osuudet osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista sisältyvät Muuhun toimintaan. Osakkuusyritysten tulokset raportoidaan liikevoiton jälkeen. Merkittävimmät osakkuusyritykset ovat Metsä-Botnia ja Pohjolan Voima.

Muun toiminnan liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä oli 177 miljoonaa euroa, 21 miljoonaa euroa edellisvuotista parempi.

Metsäosaston liikevoitto pieneni hieman edellisvuoteen verrattuna. Omista metsistä hakatun puuraaka-aineen arvo oli 34 (42) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden – kasvavan puuston – käyvän arvon muutos oli 68 (57) miljoonaa euroa.

Energiaosaston liikevoitto nousi. Yhtiö hyödynsi sekä omia energiavarojaan että runsasta vesivoimaa. Päästöoikeuksien tulosvaikutus 11 (–) miljoonaa euroa sisältyy Energiaosaston liikevoittoon.

Muut ja eliminoinnit -kohtaan sisältyi valuuttamääräisten suojausten voittoa 2 (26) miljoonaa euroa.

UPM:n pääomasijoitus Uruguayssa rakenteilla olevaan Metsä-Botnian sellutehtaaseen on 51 miljoonaa euroa.

Muu toiminta, avainlukuja

	2005	2004	2003
Liikevaihto, M€ ¹⁾	517	538	495
Liikevoitto, M€ ²⁾	120	375	44
josta			
Metsäosasto	64	66	49
Energiaosasto Suomessa	135	118	95
Muut ja eliminoinnit	-79	191	-100
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, M€	177	156	74
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	3 501	3 355	3 184
Investoinnit ja yritysostot, M€	69	56	19
Henkilöstö 31.12.	3 535	3 034	3 124
Muun toiminnan osakkuus- ja yhteisyritykset			
Osuus tuloksesta verojen jälkeen, M€ ³⁾			
Metsä-Botnia	36	56	26
Pohjolan Voima	-	-5	-17
Muut	5	7	13
Yhteensä	41	58	22

¹⁾ Liikevaihto muodostuu myynnistä konsernin ulkopuolelle.

²⁾ Vuoden 2005 kertaluonteisiin eriin sisältyy EU:n komission määräämä 57 miljoonan euron sakko. Vuoden 2004 kertaluonteiset erät sisältävät Suomen TEL-järjestelmän muutoksesta johtuvan 249 miljoonan euron tuoton ja yhteensä 30 miljoonan euron varauksen konsernin rakennejärjestelyihin ja puunhankintasopimuksiin. Vuoden 2003 kertaluonteiset erät: toteutumatta jääneeseen MACtac-hankintaan liittyneitä kuluja 19 miljoonaa euroa, Rosenlewin liiketoimintojen myyntiin liittyneitä tappioita yhteensä 6 miljoonaa euroa sekä Metsäosaston uudelleenjärjestelyihin Suomessa liittyneitä kuluja 5 miljoonaa euroa.

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



Resurssit ja tukitoiminnot

UPM:n korkea sellu- ja energiaomavaraisuus on osa valittua strategiaa, jolla yhtiö uskoo saavuttavansa suhteellista pitkän ajan kilpailuetua.



Osakkuusyritys Metsä-Botnia rakentaa vuosikapasiteetiltaan miljoonan tonnin sellutehdasta Uruguayhin.



Kuituhuolto

Sellu

UPM:n tavoitteena on korkea selluomavaraisuus, jonka avulla voidaan välttää markkinasellun hintavaihteluiden vaikutus tulokseen. Omavaraisuus on tällä hetkellä vajaat 90 %. Lukuun sisältyvät sekä oma tuotanto että osuus osakkuusyritys Oy Metsä-Botnia Ab:n (Botnia) tuotannosta. Omavaraisuutta laskivat Miramichin sellutehtaan sulkeminen sekä Kiinan toisen hienopaperikoneen käynnistyminen vuoden aikana.

Maailman sellumarkkinat olivat varsin hyvin tasapainossa kertomusvuoden aikana. Maailmanlaajuiset toimitukset kasvoivat, joskin varsin maltillisesti. Tuottajien varastot olivat vuoden aikana keskimäärin alemmat kuin vuonna 2004. Erityisesti lyhytkuitusellun kysyntä oli vahvaa, ennen kaikkea Kiinassa. Lyhytkuitusellun hinnat nousivat alkuvuonna ja vakiintuivat loppuvuodeksi. Vuoden alussa nousseen pitkäkuituisen sellun hinta laski kesäkuukausina, mutta loppu-

vuoden aikana hinnat jälleen nousivat.

Valkaistun pitkäkuitusellun keskihinta Euroopassa oli 610 (615) dollaria tonnilta vuonna 2005. Lyhytkuituisen sellun vastaava hinta nousi 470 (419) euroon tonnilta.

Yhtiön oma selluntuotanto laski edellisvuodesta, mikä johtui noin seitsemän viikon työmarkkinaselkkauksesta Suomessa sekä Miramichin sellutehtaan sulkemisesta vuoden 2004 lopulla Kanadassa.

UPM:n sellutehtaiden tuotantokapasiteetti oli vuoden lopussa 2,3 miljoonaa tonnia. Osakkuusyritys Botnian tuotannon kokonaiskapasiteetti oli 2,7 miljoonaa tonnia, josta UPM:n osuus oli 1,1 miljoonaa tonnia.

Keräyspaperi

UPM on johtavia keräyspaperin käyttäjiä maailmassa: vuonna 2005 yhtiö käytti keräyspaperia 2,9 (2,8) miljoonaa tonnia. Hankinnasta noin puolet perustuu pitkäaikaisiin,

yleensä vuoden mittaisiin sopimuksiin.

Keräyspaperin hinta oli kertomusvuoden aikana Euroopassa vakaa ja saatavuus säilyi hyvänä.

Botnia

UPM omistaa 47 % Botniasta, joka on 2,7 miljoonan tonnin kapasiteetillaan Euroopan suurimpia sellunvalmistajia. Muut omistajat ovat Metsäliitto-Yhtymään kuuluva M-real Oyj (39 %) ja Metsäliitto Osuuskunta (14 %). Botnia valmistaa havu- ja koivuselua viidessä tehtaassa Suomessa. Botnian liikevaihto oli 947 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja henkilöstöä vuoden lopussa oli 1 654. Botnian merkittävin kehityshanke on 1,1 miljardin Yhdysvaltain dollarin sellutehdasinvestointi Uruguayhin. Tehtaan arvioidaan käynnistyvän vuoden 2007 kolmannelle neljänneksellä.

Sellun tuotantokapasiteetti

1000 t/a	Tammikuu 2006
Kaukas	740
Wisaforest	800
Kymi	540
Tervasaari	240
Oma tuotantokapasiteetti yhteensä	2 320
Omistusta vastaava laskennallinen osuus osakkuusyrityksen kapasiteetista	1 100
Yhteensä	3 420

Kaukaan sellutehdas sisältyy Aikakauslehtipaperit-toimialaan.
Kymen, Wisaforestin ja Tervasaaren sellutehtaat sisältyvät
Hieno- ja erikoispaperit -toimialaan.

Massan tuotanto ja käyttö

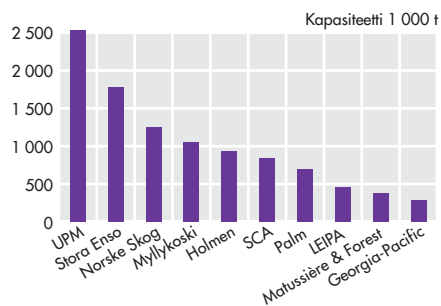
1000 t/a	2005	2004	2003
Massan tuotanto			
Sellu			
omilta tehtailta	1 840	2 241	2 027
osakkuusyrityksiltä	466	568	605
Mekaaninen massa	2 635	2 902	2 952
Uusiomassa	2 259	2 257	1 875
Yhteensä	7 200	7 963	7 459

Massan käyttö

Sellu	3 089	3 290	3 139
Mekaaninen massa	2 649	2 948	3 002
Uusiomassa	2 261	2 259	1 877
Yhteensä	7 999	8 497	8 018

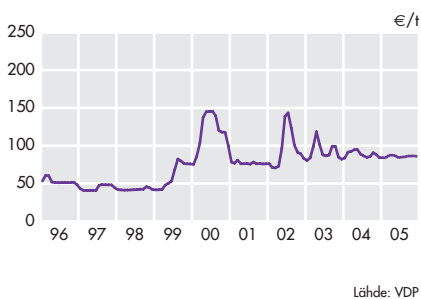


Suurimmat siistatun uusiomassan valmistajat Euroopassa *



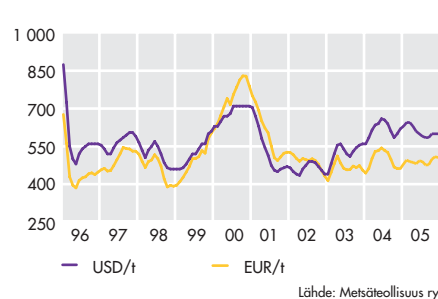
* Ml. meneillään olevat investoinnit Lähde: Jaakko Pöyry

Keräyspaperin markkinahinta Saksassa



Lähde: VDP

Sellun hintakehitys valkaistu mäntysellu



Lähde: Metsäteollisuus ry

UPM haluaa edistää metsien sertifiointijärjestelmien käyttöä.



Puunhankinta

Konsernin puuraaka-aineen käyttö väheni 22,9 (26,7) miljoonaa m³:iin. Puun käyttöä vähensivät Miramichin sellutehtaan sulkeminen Kanadassa ja Puutuotetoimialan uudelleenjärjestelyt sekä sellu- ja paperiteollisuuden työmarkkinaselkkaus Suomessa. Omille tehtaille soveltuvan puun saannin turvaamiseksi yhtiö hankkii ja toimittaa puuta myös ulkopuolisille asiakkaille.

Suomessa paperitoimialat käyttivät puuraaka-aineesta 72 (71) % ja Puutuotetoimiala 28 (29) %. Omien tehtaiden lisäksi metsäosasto toimitti puuta osakkuustehtaille ja ulkopuolisille asiakkaille 4,0 (4,4) miljoonaa m³. Ostot yksityismetsistä jäivät 24 % pienemmiksi kuin edellisvuonna, mutta kokonaisuudessaan puuta saatiin hankituksi riittävästi. Puun kantohinnat pysyivät Suomessa melko vakaina, mutta tehdashinnat nousivat hieman.

Keski-Euroopassa Saksan, Ranskan ja Itävallan paperitehtaat käyttivät hankitusta puusta 69 (69) % ja Puutuotetoimiala, pää-

asiassa Itävallan saha, 31 (31) %. Itävallassa Steyermühlin paperitehdas siirtyi käyttämään pelkästään haketta ja kierrätyskuitua. Keski-Euroopassa käynnistyi useita puuta käyttäviä energialaitoksia, mikä lisäsi kilpailua puusta.

Isossa-Britanniassa UPM lisäsi puun vientiä UPM:n Suomen tehtaille, kun Shottonin tehdas siirtyi kokonaan keräyspaperiin perustuvaan tuotantoon. Tästä puunkäytön turvaamisesta UPM palkittiin yrityspalkinnolla (Queen's Award for Enterprise). Myös Isossa-Britanniassa puun energiakäyttö lisäsi puun kysyntää.

Venäjällä käynnisti toimintansa UPM:n oma puunhankintaorganisaatio, joka vastaa sekä Venäjän tuotantolaitosten käyttämän että Suomeen toimitettavan puun hankinnasta. Puunhankintaa tehostaakseen yhtiö osti venäläisen hakkuyhtiön, joka on vuokranut Venäjän valtiolta noin 184 000 hehtaaria metsiä. Puun tuonti Venäjältä Suomeen oli 4,3 (3,2) miljoonaa m³.

Virossa Otepään vaneritehtaan puunhankinnasta vastaava yhtiö toimitti puuta Baltian maista myös Suomeen, yhteensä 0,5 (0,6) miljoonaa m³.

Pohjois-Amerikassa Miramichin sellutehtaan sulkeminen ja paperitehtaan lakko vaikuttivat puunhankintaan.

Metsäenergiapuuta toimitettiin Suomessa konsernin voimalaitoksille 1 582 (1 262) GWh:n ja ulkopuolisille asiakkaille 218 (121) GWh:n edestä.

Asiakkaiden kiinnostuksen kohteina olivat etenkin metsien sertifiointi, puun laillisuus ja alkuperä sekä tuontipuu. UPM seuraa tarkasti kaiken käyttämänsä puun alkuperää ja jatkaa puun alkuperän seurantajärjestelmien kehittämistä.

Metsien sertifiointi ja puun alkuperän seuranta yhdessä varmistavat, että käytetty puu on peräisin hyvin ja kestävästi hoidetuista metsistä. Samalla voidaan myös varmistaa hankitun puun laillisuus.

UPM:n kesällä 2004 aloittaman metsä-



Konsernin puuraaka-aineen käyttö

1 000 m ³	2005	2004	2003
Suomi	18 860	21 480	20 910
Itävalta	890	900	980
Saksa	630	560	520
Ranska	450	500	460
Venäjä	660	380	200
Iso-Britannia	310	300	690
Viro	60	40	60
Kanada	560	2 140	2 080
Yhdysvallat	510	410	410
Yhteensä	22 930	26 710	26 310

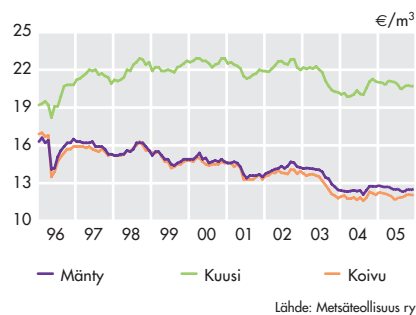
UPM:n omat metsät ja hoitometsät

1 000 hehtaaria	Omat metsät	Hoito-/vuokratut metsät
Suomi	920	280
Iso-Britannia	3	154
Yhdysvallat	79	–
Kanada	17	953

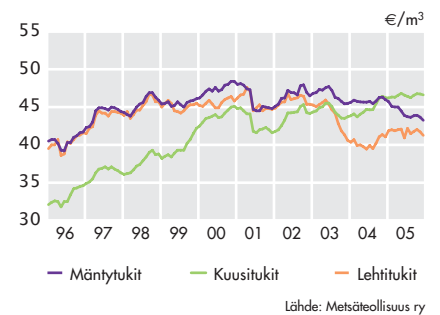
sertifiointijärjestelmien rinnakkaisvertailun tulokset osoittavat, että Suomen yleisin järjestelmä FFCS, Suomen valmisteilla oleva FSC, Ruotsin FSC, pohjois-amerikkalainen SFI ja Ison-Britannian UKWAS pyrkivät edistämään tasapainoisesti metsien hoidon taloudellista, yhteiskunnallista ja ympäristöllistä ulottuvuutta, niitä eri tavoin painottaen. Erot eri järjestelmien välillä ovat varsin pieniä ja näyttävät johtuvan niiden kehittämiseen osallistuneiden tahojen erilaisista arvostuksista. Vertailu antoi lisäksi arvokasta tietoa UPM:n metsien hoidon tasosta suhteessa eri sertifiointijärjestelmiin. Kansainvälinen WWF toimi vertailussa tarkkailijana ja teknisenä asiantuntijana.

Kaikki konsernin omistamat metsät on sertifioitu.

Kuitupuun kuukausittaiset kantohinnat Suomessa



Tukkien kuukausittaiset kantohinnat Suomessa



Omat ja osakkuusyri-
tysten energia-
toiminnot ovat UPM:lle
strategisesti merkittävä
resurssi. Yhtiön oma-
varaisuus sähkön
suhteen on noin 70 %.



Energia

Vuonna 2005 UPM:n sähkön hankintamäärä oli 19,2 (21,0) TWh. Oma teollisuuskäyttö oli 17,3 (18,5) TWh ja ulkopuolinen myynti 1,9 (2,5) TWh. Vaikka pohjoismaisen sähköpörssin noteeraama keskihinta oli samalla tasolla kuin vuosi sitten, sähkön ja energian hinnat olivat nousussa Keski-Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa.

Konsernin oma, vuokrattu ja osakkuusyri-
tyksiltä saatava sähköntuotantokapasiteetti oli vuoden lopussa noin 2 585 MW. Lukuun sisältyy myös tehtaiden sähköä ja lämpöä tuottavien voimalaitosten kapasiteetti. Osakkuusyri-
tyksistä tärkein on Pohjolan Voima Oy (PVO). Kemijoki Oy:n vesivoimaosak-
keista yhtiöllä on 19,0 %:n osuus.

Konsernin hankkiman polttoaineen, ostolämmön sekä hiertämöiden tuottaman

lämpöenergian yhteenlaskettu määrä oli 34,5 (39,2) TWh.

Metsäpolttoaineen käyttö nousi 1,59 TWh:iin. Biopolttoaineiden yhteenlaskettu osuus polttoainehankinnasta oli 56 (58) %.

Biopolttoaineiden käyttöä on yhtiössä lisätty määrätietoisesti jo useamman vuoden ajan rakentamalla biopolttoaineita käyttäviä tehdasvoimalaitoksia, osittain myös yhdessä PVO:n kanssa. Biopolttoaineiden ja siistauslietteen osuutta lisätään edelleen: Shottonin paperitehtaan yhteyteen rakennetaan uusi 62 miljoonan euron kattilalaitos, jonka on tarkoitus valmistua vuoden 2006 marraskuussa. Laitoksen yhteyteen tehdään myös vastapaineturbiini sähkön tuottamista varten. PVO rakentaa Rauman tehtaalle uuden 75 miljoonan euron voimalaitoksen, joka valmistuu

vuoden 2006 loppuun mennessä. Chapelle Darblayn tehtaalle Ranskaan rakennetaan samalla investointisummalla uutta, biopoltto-
ainetta käyttävää voimalaitosta. Sen on suunniteltu valmistuvan vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä. Lisäksi Kaipolan paperitehtaan modernisoinnin yhteydessä lisätään voimalaitoksen kapasiteettia ottaa vastaan enemmän biopolttoaineita.

Biopolttoaineiden käytön lisääminen sekä ydinvoiman osuuden kasvattaminen energian tuotannossa vähentää yhtiön fossiilisia hiilidioksidipäästöjä.

UPM aloitti kertomusvuonna päästöoi-
keuksien kaupan. Hiilidioksiditonin julkisesti noteerattu hinta vaihteli välillä 7–29 euroa.



Pohjolan Voima (PVO)

UPM omistaa 41 % PVO:sta, joka tuottaa ja hankkii lähinnä teollisille osakkailleen sähköä ja lämpöä vuosittain noin 20 000 GWh. PVO:n energiatoimitukset kattavat UPM:n koko sähköntarpeesta noin 35 %. Pääosa tästä on vesi- ja ydinvoimaa. PVO:n liikevaihto vuonna 2005 oli 535 miljoonaa euroa. Henkilöstön määrä vuoden lopussa oli 932.

Teollisuuden Voima Oy, josta PVO omistaa 57,7 %, käynnisti vuonna 2004 1 630 MW:n ydinvoimalaitoksen rakentamisen Eurajoen Olkiluotoon Suomeen. Laitoksen on suunniteltu valmistuvan vuonna 2009. UPM on varannut uuden ydinvoimalaitoksen kapasiteetista PVO:n kautta 468 MW:n eli noin 29 %:n teho-osuuden.

Sähkön hankinta ja käyttö

TWh	2005	2004	2003
Sähkön hankinta			
Vesivoimaosuudet	3,1	3,2	2,1
Vastapainevoima	4,4	4,9	4,2
Ydinvoimaosuudet	4,4	4,4	4,4
Lämpövoimaosuudet	0,9	2,7	3,2
Ostosähkö	6,4	5,8	6,0
Yhteensä	19,2	21,0	19,9
Sähkön käyttö			
Tehtaat Suomessa	10,3	11,6	11,3
Tehtaat Suomen ulkopuolella	7,0	6,9	6,8
Myynti	1,9	2,5	1,8
Yhteensä	19,2	21,0	19,9

Lämpöenergian lähteet

TWh	2005	2004	2003
Mustalipeä	10,0	12,2	10,6
Kuori ja muut biopolttoaineet	7,7	8,8	8,3
Hiertämöiden lämmön talteenotto	2,1	2,2	2,2
Turve	1,1	1,5	2,2
Ostolämpö	0,8	0,8	0,9
Maakaasu	8,9	9,9	8,8
Öljy	0,9	1,4	1,5
Kivihiili	3,0	2,4	2,1
Yhteensä	34,5	39,2	36,6

Investoinnit

Investoinnit keskittyivät kasvuun ja kustannus-
tehokkuuden
parantamiseen.

Vuoden 2005 investoinnit ilman osake- ja yritysostoja olivat 705 (645) miljoonaa euroa eli 7,5 (6,6) % liikevaihdosta. Osake- ja yritysostot olivat yhteensä 44 (41) miljoonaa euroa.

Nykyisen tuotantorakenteen ylläpito- ja korvausinvestoinnit olivat yhteensä 346 (253) miljoonaa euroa. Tuotantosuunnan muutosinvestointeihin sekä uusiin tuotantoyksiköihin ja -linjoihin käytettiin 359 (392) miljoonaa euroa.

Osakkeiden ja muun omaisuuden ja myynnit olivat yhteensä 573 (311) miljoonaa euroa. Merkittävimmät myynnit olivat sili-konoituja irrokemateriaaleja valmistavan Loparex-ryhmän myynti 230 miljoonalla eurolla elokuun lopussa sekä konepajakonserni Metson 14,6 %:n omistuksen myynti 285 miljoonalla eurolla maaliskuussa.

Vuoden aikana valmistuneista hankkeista

merkittävin oli Changshun toisen hienopaperikoneen valmistuminen toukokuussa sekä UPM Raflatacin Fletcherin tehtailla syyskuussa käyttöön otettu toinen laminointilinja.

Tervasaaren paperikone 8:n uudistustyöt jatkuivat vuoden aikana. Hanke valmistui vuoden 2006 alussa.

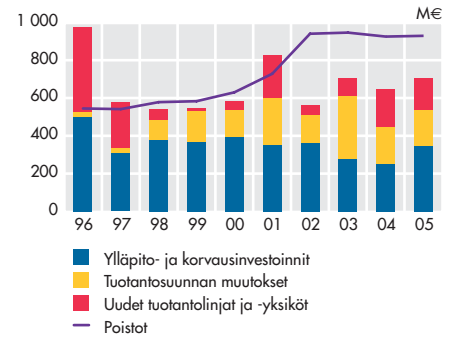
Vuoden aikana aloitettiin biopolttoainetta käyttävien voimalaitosten rakennustyöt Chapellen, Shottonin ja Rauman tehtailla. Yhtiölle yhteensä noin 150 miljoonan euron investointimien aiheuttavat hankkeet valmistuvat Shottonissa ja Raumalla vuoden 2006 lopulla ja Chapellissa vuoden 2007 alussa. Hienopaperien yhteensä noin 110 miljoonan euron laadunparannusinvestoinnit aloitettiin Nordlandin ja Docellesin tehtailla. Työt on tarkoitus saada päätökseen vuoden 2006 jälkipuoliskolla.



Investoinnit ja yritysostot maittain

M€	2005	2004	2003	2002	2001
Suomi	245	329	427	396	660
Saksa	115	49	40	41	2 197
Iso-Britannia	61	43	73	40	30
Kanada	14	20	15	12	29
Yhdysvallat	29	12	15	32	171
Kiina	146	188	52	14	5
Itävalta	14	7	6	10	669
Venäjä	20	9	37	20	22
Muu Eurooppa	59	20	29	26	51
Muut maat	46	9	26	29	16
Yhteensä	749	686	720	620	3 850

Investoinnit ja poistot



Merkittävimmät käynnissä olevat investoinnit

	Kustannukset 2005, M€	Kokonaiskustannus, M€	Käyttöönotto
Nordland PK 3, uusinta	33	83	6/2006
Uusi voimalaitos, Chapelle Darblay	28	75	3/2007
Uusi voimalaitos, Shotton	34	62	11/2006
UPM Raflatacin uusi tehdas, Kiina	-	34	1/2007
Kapasiteetin lisäys, Tervasaari PK 8	30	64	2/2006



UPM:n uusi tutkimus- ja kehitystoiminnan malli tukee asiakkaiden ja yhtiön menestystä.



Tutkimus ja kehitys

Vuonna 2005 UPM loi uuden tutkimus- ja kehitystoimintamallin, jonka tavoitteena on kehittää asiakkaille kilpailukykyisiä ja kustannustehokkaita ratkaisuja. Samalla yhtiö tutkii aktiivisesti uusia teknologioita, joilla pyritään laajentamaan ydinliiketoimintoja ja avaamaan niihin läheisesti liittyviä uusia tuotannonaloja.

Yhtiö käytti vuonna 2005 tutkimus- ja kehityshankkeisiin yhteensä noin 50 (47) miljoonaa euroa, joka oli 0,5 (0,5) % liikevaihdosta.

Paperitoimialojen tutkimus- ja kehitystoiminnan painopisteitä ovat kuidut ja kuituraaka-aineet, paperi ja päällystys, painatus, tuotannon tuki ja ympäristö.

Kuitututkimuksen tavoitteena on etsiä kemialliselle ja mekaaniselle massalle sekä kierrätyskuidulle soveltuvat parhaat prosessi-

ratkaisut ja optimoida kuitujen käyttöä valmistusprosesseissa. Tehtävänä on selvittää eri puu- ja keräyspaperilaatujen soveltuvuutta laadukkaan painopaperin raaka-aineeksi. Lisäksi osaamista käytetään prosessien kehittämiprojekteissa ja uusien tuotantolinjojen käyntiinajossa.

Paperi- ja päällystystutkimus keskittyy paperin laadullisen kilpailukyvyyn kehittämiseen ja toimivuuden varmistamiseen. Raaka-aineiden optimoinnilla ja tuotantoprosessien kehittämällä parannetaan paperinvalmistuksen kustannustehokkuutta.

Painatuksessa ratkaisevat tekijät ovat tuotteiden painettavuus ja ajettavuus. Tutkimuksessa paneudutaan muun muassa painovärien ja paperin vuorovaikutukseen sekä painopaperin pinnan ja rakenteen merkitykseen.

Tuotannon tukitiimi auttaa tehtaita saavut-

tamaan asetetut laatu- ja tehokkuustavoitteet. Työ keskittyy paperikoneiden ajettavuuden ja prosessin vakauden parantamiseen. Muita painopisteitä ovat yksiköiden koneusintaja nopeudennostoprojektit.

Yhtiö on sitoutunut noudattamaan kestävä kehityksen periaatteita, mikä edellyttää tuotteiden, prosessien ja raaka-aineiden ympäristövaikutusten tuntemista ja huomioimista. Tutkimus ja UPM:n tehtaat tekevät yhteistyötä ympäristövaikutusten pienentämiseksi.

Jalostustoimialan tutkimus ja kehitystoiminnan painopistealueina ovat erilaisten päällystystekniikoiden ja RFID (Radio Frequency Identification) -tarrasovellusten kehittäminen.

UPM Raflatacin tuotekehitys on keskittynyt parantamaan filmitarralaminaattien laa-

tua sekä tuottamaan aiempaa ohuempia taralaminatteja muun muassa juomateollisuudelle. Pohjois-Amerikan markkinoille UPM Raflatac on kehittänyt hotmelt-tarraliiman, jota ryhdytään valmistamaan paikallisesti vuonna 2006.

Rafsec on osallistunut aktiivisesti kansainväliseen standardointityöhön, joka on perusedellytys kyseessä olevan teknologian kehittämiseksi. Rafsec on myös kaupallistanut omia RFID-etiäntunnisteita, joita useat suuret vähittäiskauppayhtiöt käyttävät.

Walki Wisan pääkehityskohteita ovat olleet riisikääreille suunnitellut uudet, ohuet kosteudensulkumateriaalit sekä kopiopapereille tarkoitettu Smart Wrap -pakkausmateriaalikonsepti. Lisäksi yhtiö on kehittänyt ja lanseerannut useita uusia liimalaminoituja kartonkisosovelluksia.

Puutuotetöimialan tutkimuksessa keskitytään päällystykseen, liimaustekniikoihin, puulajien ominaisuuksien selvittämiseen sekä tuotannon tukeen ja ympäristöön.

Asiakassegmentistä vastaavat omat tuotekehitystiimit, joiden toiminta perustuu teknologioiden tarjoamien mahdollisuuksien ja markkinoiden tarpeiden yhdistämiseen. Esi-merkkinä tuotekehitystyöstä ovat uuden sukupolven parketteiteollisuuden tuotteet, joissa saha- ja viiluosaamista on yhdistetty ennakkoluulottomasti liimausteknologiaan.

New Ventures -osaston tavoitteena on synnyttää yhtiölle uutta liiketoimintaa seuraamalla ja kehittämällä pääasiassa uusiin teknologioihin perustuvia tuotteita ja prosesseja.

Paperitoimialalla New Ventures -osaston yhtenä painopisteenä on ollut sähköisen paperin teknologia- ja liiketoimintakehitys. Jalostustoimialalla osasto on osallistunut RFID-antennien tuotantoteknologioiden ja liiketoiminnan kehittämiseen. Lisäksi se on selvittänyt puumuovikomposiitin käyttöä rakennusteollisuuden materiaalina. New Ventures -osasto tutkii myös rullalta rullalle -valmistuksen uusia teknologioita, tuotteita ja liiketoimintamahdollisuuksia.

UPM:n tutkimuslaitoksissa työskenteli vuoden 2005 lopulla noin 230 asiantuntijaa. Maailmanlaajuisen tutkimus- ja kehitystoiminnan keskittäminen saatiin päätökseen, kun uusi Lappeenrannan tutkimuskeskus

vihtiin käyttöön kesäkuussa. Kierrätyskuitututkimus on keskitetty Augsburgiin, ja Pohjois-Amerikan toimintojen tukeminen Grand Rapidsiin Minnesotassa. Kiinan tutkimuskeskuksen perustamiseen liittyvät selvitykset aloitettiin vuoden lopulla.

Yhtiö tekee yhteistyötä muun muassa VTT:n (Valtion teknillinen tutkimuskeskus, Suomi), YKI:n (Ytkemiska Institutet, Ruotsi), PTS:n (Papiertechnische Stiftung, Saksa), CTP:n (Centre Technique du Papier, Ranska) ja Papricanin (Paper Research Institute, Kanada) kanssa. Lisäksi UPM omistaa 39 % Oy Keskuslaboratorio Ab:stä, joka on metsäteollisuuden yhteinen massan ja paperin tutkimuskeskus Suomessa.

UPM toimii yhteisten tutkimusohjelmien kautta yhteistyössä yliopistojen ja korkeakoulujen kanssa. Lisäksi se tukee vuosittain lukuisten yhtiön tuotteisiin ja teknologioihin liittyvien opinnäytetöiden tekoa sekä väitöskirjatutkimuksia.



Vuosi sujui
ympäristöasioissa
suunnitellusti.



Ympäristö

Yhtiön ympäristöasioita johdetaan ISO 14001 -standardin mukaisesti. Vuodesta 2004 lähtien UPM:n kaikilla sellu- ja paperitehtailla sekä Puutuotetöimialan suomalaisilla tehtailla on ollut kolmannen osapuolen varmistama ympäristöjärjestelmä. Tämän lisäksi neljällä Jalostustoimialan tehtaalla on sertifioitu järjestelmä.

Kaikki Suomessa toimivat ja useimmat muualla Euroopassa toimivista sellu- ja paperitehtaista ovat saaneet järjestelmälleen myös EU:n EMAS-hyväksynnän.

Hyvä kehitys jatkuu

Hyvä kehitys ympäristöasioissa jatkui, ja päästöjen määrät vähenivät edelleen. Miramichin vanhan sellutehtaan sulkeminen vuoden 2004 lopulla on parantanut selvästi konsernin päästölukuja.

Suomessa valmistauduttiin huolella tehtaiden käynnistämiseen alkukesän työsulun jälkeen, ja käynnistämässä noudatettiin erityistä varovaisuutta. Tehtaiden ylösajo sujuikin ympäristön kannalta moitteettomasti. Myös Changshun tehtaan uuden paperikoneen käynnistys toukokuussa onnistui hyvin eikä aiheuttanut puhdistamolla ongelmia. Ympäristönsuojelun kehityskohteena on kaatopaikalle toimitettavan jätteen määrän vähentäminen ja hyötykäytön lisääminen. Kummassakin on edistytty hyvin, ja työ jatkuu edelleen. Kaikilla sellu- ja paperitehtailla on jatkuvana tavoitteena vedenkäytön vähentäminen prosesseissa. Vedenkäytön vähentäminen pienentää ympäristökuormaa ja parantaa energiataloutta.

UPM:n toiminnasta syntyvät ympäristöpäästöt ovat – fossiilisia hiilidioksidipäästöjä

lukuun ottamatta – paikallisia. Jo paljon ennen kuin EU:n päästökauppa vuoden 2005 alussa alkoi, UPM:ssä oli ryhdytty mittaviin toimiin hiilidioksidipäästöjen vähentämiseksi.

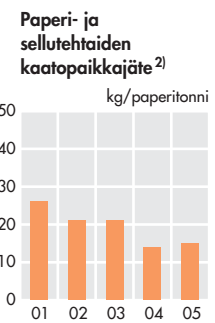
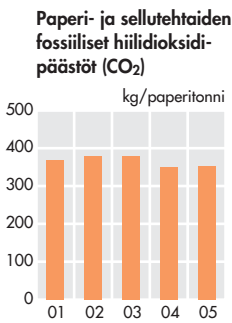
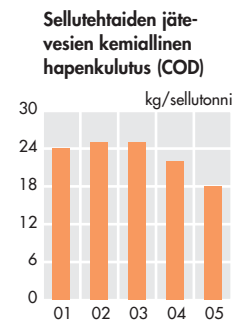
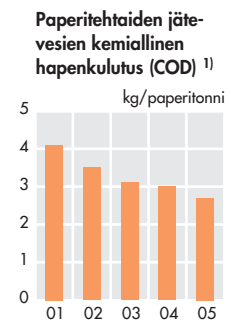
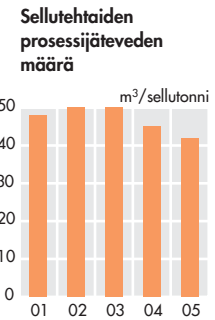
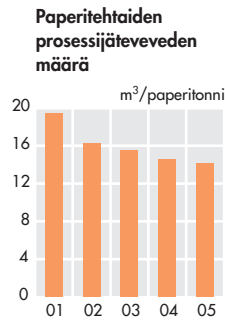
UPM:ssä on valmistauduttu huolella Euroopan unionin kemikaalilainsäädännön uudistukseen, joka tulee voimaan vuonna 2007. Uudistukseen liittyy kemikaalien rekisteröinti eli REACH-järjestelmä. Tätä varten on rakenteilla konserninlaajuinen kemikaalirekisteri. REACH edellyttää kemikaalien käyttäjiltä mittavaa työpanosta. Tehtävä sisältää muun muassa rekisteröinnit ja niihin liittyvät selvitykset sekä arvioinnit kemikaalien turvallisuudesta käytöstä tehtailla. Järjestelmän täytäntöönpano UPM:n tehtailla on jo alkanut. REACHin arvioidaan nostavan rekisteröitävien kemikaalien hintoja muutaman prosentin.



Ympäristöinvestoinnit ja käyttökustannukset

Vuoden 2005 suurimmat ympäristöinvestoinnit liittyivät Shottonin, Chapellen ja Rauman tehtaiden biopoltoainetta käyttäviin voimalaitoksiin sekä Changshun ja Kajaanin tehtaiden jätevedenpuhdistamoihin. Kaikkiaan vuoden ympäristöinvestoinnit olivat 38 (55) miljoonaa euroa. Ympäristönsuojelun käyttökustannukset, poistot mukaan lukien, olivat 114 (112) miljoonaa euroa.

Lisätietoja toiminnan ympäristövaikutuksista on yhtiön yritysraportissa ja Internet-sivuilla.



Vuoden 2001 luvut ilman Haindliä.

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

²⁾ Jätteet sisältävät myös rakennus- ja purkujätteet.

Henkilöstö

Vuoden alussa henkilöstön määrä oli 33 433 ja vuoden lopussa 31 522 eli 1 911 vähemmän. Vähennyksestä noin 650 aiheutui Puutuotetoimialan tuotannon supistamisesta Suomessa, noin 340 Miramichin sellutehtaan sulkemisesta Kanadassa ja 1 360 UPM:n Loparex-ryhmän myynnistä. Yritysosot ja muut muutokset lisäsivät henkilöstön määrää nettona 439:llä.

Teollisuudenalan rakennemuutos haaste kaikille

Puutuotetoimialan tuotannon rakennemuutoksessa työpaikkansa menettäneistä henkilöistä noin 130 sai uuden työ- tai koulutuspaikan toimialan tai konsernin muista yksiköistä ja noin 180 aloitti toisen työnantajan palveluksessa. Uutta työpaikkaa vailla oli vuoden lopussa noin 100 henkilöä. Eläkejärjestelyiden piiriin kuului noin 200 henkilöä.

Lakko Miramichin paperitehtaalla New Brunswickissa päättyi elokuussa. Uusi työehtosopimus sisältää olennaisia muutoksia, jotka liittyvät uralla etenemiseen, ammatillisen pätevyyden arviointiin sekä koulutukseen ja ammattitaidon kehittämiseen. Nämä lisäävät joustavuutta ja tuottavuutta tehtaalla. Tehtaan noin 700 paperityöntekijää olivat lakossa kahdeksan kuukautta.

Kevään 2005 työmarkkinatilanne Suomessa johti myös UPM:n Suomen tehtailla seisokkeihin ja työsulkuun, jotka kestivät yhteensä 47 päivää. Uusi työehtosopimus mahdollistaa jatkossa Suomen paperitehtaiden käynnin myös jouluna ja juhannuksena ja luo edellytykset sopia paikallisesti alihankinnasta ja ulkoistamisesta.

Vuoden 2005 lopulla aloitettiin konsernin tietohallinnon uudistaminen muodostamalla

siitä yhtenäinen, maailmanlaajuinen toiminto. UPM:n tietohallinnossa työskentelee tällä hetkellä 690 henkeä. Uudelleenjärjestelyjen seurauksena yhtiön tietohallintohenkilöstön määrän arvioidaan vähenevän noin 140 henkilöllä.

Työterveys- ja työturvallisuus

Sairauksista ja tapaturmista johtuvat poissaolot ovat edelleen hieman kasvaneet vuodesta 2004, kun otetaan huomioon keväällä 2005 suomalaisissa paperitehtaissa olleen työsulun vaikutus poissaoloihin. Tapaturmataajuus on pienentynyt edellisestä vuodesta, ja pidemmän aikavälin positiivinen kehitys jatkuu. Tapaturmataajuuden ja sairauksista ja tapaturmista johtuvien poissaolojen vähentämiseksi on laadittu uudet konsernitason työterveys- ja työturvallisuustavoitteet.

Konsernin työterveys- ja työturvallisuusverkosto on aloittanut toiminnan. Verkoston tavoitteena on tukea konsernitavoitteiden saavuttamista. Kaikilla paperitehtailla on työterveys- ja työturvallisuusjärjestelmä, joka suurimmalla osalla on myös sertifioitu.

Oppiminen ja johtamisen kehittäminen

UPM haluaa rakentaa vahvan johtamiskulttuurin koko organisaatioon. Tämän päämäärän sekä liiketoiminnan muutosten toteuttamiseksi on asetettu selkeät tavoitteet johtamisosaamiselle. Johtamisen ja sen kehittämisen uudistaminen aloitettiin määrittelemällä yrityksen johtamiskulttuuri ja sen periaatteet. Johtamiskulttuuri koostuu sekä yrityksen arvoihin perustuvasta ihmisten johtamisesta että UPM:n erilaisten liiketoimintojen johtamisesta.

Kannustinjärjestelmät

Lyhyen aikavälin kannustimet

Vuoden 2005 alusta otettiin käyttöön toimihenkilöiden uusi lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmä. Siinä yhdistyvät tulostavoitteisiin ja henkilökohtaisiin suoritusavoitteisiin perustuvat elementit ja se palkitsee jatkuvaa kehittymistä.

Kannusteen ja voittopalkkion maksamisen edellytyksenä on, että sijoitetun pääoman tuotto ylittää määritellyn vähimmäistuottotavoitteen. Vuodelta 2005 tavoitetta ei saavutettu, eikä tämän järjestelmän piirissä olevia kannustimia tai voittopalkkioita maksettu.

Uuden kannustinjärjestelmän ulkopuolella oleva henkilökunta on sijoitetun pääoman tuottoon perustuvan voittopalkkiojärjestelmän piirissä.

Vuodelta 2005 taloudellisen tuloksen perusteella maksettujen palkkioiden määrä oli yhteensä 3 (9) miljoonaa euroa.

Yhtiössä on lisäksi käytössä tehdaskohtaisia kannustinohjelmia, jotka perustuvat tuottavuuden ja tehokkuuden kasvuun.

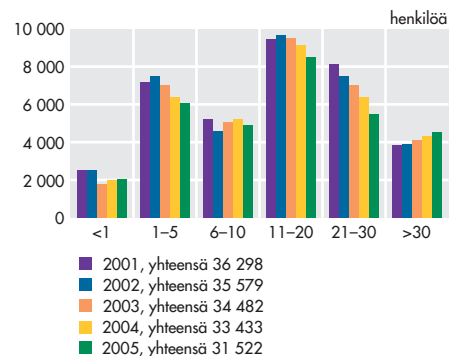
Pitkän aikavälin kannustimet

Yhtiön hallitus päätti 1.2.2005 perustaa uuden osakepalkkiojärjestelmän konsernin avainhenkilöille osana konsernin kannustus- ja sitouttamisjärjestelmää. Järjestelmän piirissä oli vuonna 2005 noin 70 henkilöä. Vuodelle 2005 asetettuja tavoitteita ei saavutettu, joten osakepalkkioita ei makseta.

Tunnuslukuja

	2005	2004	2003
Liikevaihto henkilöä kohden, €	284 000	282 000	274 000
Jalostusarvo henkilöä kohden, €	123 000	124 000	123 000
Taloudelliseen tulokseen perustuvat palkkiot, M€	3	9	6
Koulutuskustannukset, M€	19	22	24
Keskimääräinen koulutuksessa oloaika, pv	2,6	2,3	2,6
Lähtövaihtuvuus, %	5,1	4,4	2,7
Lakoissa menetetyt henkilötyöpäivät	161 000	14 700	6 300
Työsuoluissa menetetyt henkilötyöpäivät	214 000	-	-

Tunnuslukujen laskentakaavat: Liikevaihto henkilöä kohden = Liikevaihto / henkilöstö keskimäärin
 Jalostusarvo henkilöä kohden = Liikevaihto - aineet - tarvikkeet ja palvelut / henkilöstö keskimäärin
 Koulutuskustannukset = Koulutuskustannus ml. koulutusajan palkka henkilösivukustannuksin
 Keskimääräinen koulutuksessa oloaika = Koulutuspäivät / henkilöstö keskimäärin
 Lähtövaihtuvuus, % = Lähteneet / henkilöstö keskimäärin x 100

Henkilöstön kokemusvuodet
UPM:n palveluksessaHenkilöstö maittain
vuoden lopussa

	2005	2004	2003
Suomi	17 322	18 720	19 401
Saksa	4 272	4 311	4 333
Ranska	1 707	1 712	1 771
Iso-Britannia	1 685	1 852	1 960
Venäjä	1 407	750	660
Itävalta	672	678	712
Espanja	272	277	272
Viro	186	179	173
Italia	86	83	81
Belgia	75	74	66
Unkari	52	46	16
Ruotsi	51	58	62
Puola	46	45	50
Alankomaat	39	166	169
Tanska	36	41	234
Irlanti	-	-	345
Muu Eurooppa	76	66	64
Kiina	1 167	1 109	834
Yhdysvallat	1 013	1 571	1 526
Kanada	939	1 296	1 414
Malesia	141	151	126
Australia	107	104	96
Etelä-Afrikka	86	81	78
Muu maailma	85	63	39
Yhteensä	31 522	33 433	34 482

Vuoden 2005 tapahtumia

Tammikuu

- 14** UPM:n tytäryhtiö Walki Wisa ilmoitti rakentavansa jalostustehtaan Kiinaan. Tehdas käynnistyy vuoden 2006 ensimmäisellä neljänneksellä.

Helmikuu

- 1** UPM ilmoitti uusivansa hienopaperikoneen sekä Nordlandin että Docellesin paperitehtaassa. Investoinneilla parannetaan merkittävästi tuotteiden laatua ja tuotantotehokkuutta.
- 2** UPM ilmoitti rakentavansa Chapelle Darblayn paperitehtaalte Ranskaan bioenergiaa tuottavan voimalaitoksen. Investoinnin jälkeen tehtaan prosesseista ei vapaudu ympäristöön fossiilisen hiilidioksidin päästöjä. Laitos otetaan käyttöön vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä.
- 28** UPM päätti yhtenäistää puun alkuperän seurannan ottamalla käyttöön puun alkuperäketjun hallintamallin maailmanlaajuisesti. Malli kattaa kaikki metsäsertifiointijärjestelmät, ja sen avulla voidaan osoittaa sertifioitujen kuitujen todellinen osuus tuotteissa.

Maaliskuu

- 7** UPM ilmoitti osallistuvansa Botnian Uruguayn sellutehdashankkeeseen 51 miljoonan euron suoralla pääomasijoituksella. Valkaistua eukalyptussellua valmistavan tehtaan arvioidaan käynnistyvän vuoden 2007 kolmannen neljänneksen aikana.

- 8** UPM myi omistamansa 19,9 miljoonaa Metso Oyj:n osaketta.

- 17** UPM ilmoitti myyvänsä 29 prosentin vähemmistöosuutensa Corenso United Oy Ltd -yhtiöstä Stora Ensolle. Kauppa saatiin päätökseen 1.6.2005.

- 31** Varsinainen yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen, jolla alennettiin osakepääomaa mitätöimällä yhtiön hallussa olleet 8 000 000 omaa osaketta. Yhtiön osakepääoma alenee 13,6 miljoonaa euroa. Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen omien osakkeiden hankkimisesta. Osakkeita hankitaan vähintään 100 ja enintään 25 000 000 kappaletta.

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 104 715 000 kappaletta yhtiön uusia, kirjanpidolliselta vasta-arvoltaan 1,70 euron määräisiä osakkeita ja yhtiön osakepääomaa voidaan korottaa yhteensä enintään 178 015 500 eurolla.

Huhtikuu

- 12** UPM, Outokumpu Technology ja Suomen Teollisuussijoitus perustivat yhteisyrityksen valmistamaan RFID-antenneja ja kehittämään niiden tuotantoteknologioita.

Toukokuu

- 10** Rafsec ilmoitti rakentavansa UHF-etätunnisteita valmistavan tehtaan Pohjois-Carolinan Fletcheriin, Yhdysvaltoihin. Tuotanto alkoi syyskuussa.

- 18** Metsäteollisuus ry:n jäsenyritykset aloittivat työsulun suomalaisilla paperi- ja sellutehtailla. Työsulussa olivat mukana kaikki UPM:n suomalaiset paperi- ja sellutehtaat sekä jalostusyksiköt. Työsulku päättyi 1.7.2005, kun Metsäteollisuus ry ja Paperiliitto solmivat uuden työehtosopimuksen.

- 24** UPM:n Changshun tehtaan uusi hienopaperikone käynnistyi Kiinassa. Investoinnin myötä UPM:stä tuli Kiinan suurin päällystämättömien hienopapereiden valmistaja.

Kesäkuu

- 9** UPM osti 40 prosentin vähemmistöosuiden Venäjällä toimivasta ZAO Chudov-RWS:stä. Kaupan jälkeen UPM omistaa koko yhtiön osakekannan.

- 21** UPM myi Jalostustoimialaan kuuluvan Loparex-ryhmän ABN Amro -ryhmään kuuluvalla pääomasijoitusyhtiöllä Mountaintop Investments B.V.:lle. Kauppa saatiin päätökseen 31.8.2005.

Heinäkuu

- 14** UPM ilmoitti uusivansa paperikoneita Schongauin paperitehtaassa Saksassa. Lisäksi tehtaalle rakennetaan uusi halli suurten paperirullien pakkausta ja varastointia varten.

Elokuu

- 12** UPM ilmoitti käynnistävänsä suunnitelman kilpailukykyä parantamiseksi päällystämättömien aikakauslehtipaperien markkinoilla.
- 18** UPM ilmoitti investoivansa Kaipolan tehtaan paperikonelinjojen sekä tehtaan voimalaitoksen ja puuhuollon kehittämiseen.
- 20** Lakko UPM:n Miramichin paperitehtaalla New Brunswickissa Kanadassa päättyi paikallisen ammattiliiton CEP:n (Communications, Energy and Paperworkers Union) hyväksytyä uuden viisivuotisen työehtosopimuksen. Kahdeksan kuukautta kestänyt lakko oli alkanut 16.12.2004.

Syyskuu

- 6** UPM aloitti yhteistoimintaneuvottelut Kymin tehtaan kahden paperikoneen sulkemisesta vuoden loppuun mennessä. Neuvottelut saatiin päätökseen lokakuussa.
- 9** UPM arvioitiin toista kertaa peräkkäin teollisuudenalansa parhaaksi yhtiöksi Dow Jonesin kestävän kehityksen indeksissä (DJSI World).

- 12** UPM:n tytäryhtiö UPM Raflatac ilmoitti rakentavansa Kiinaan tarralaminaatteja valmistavan tuotantolaitoksen UPM:n Changshun paperitehtaan yhteyteen. Tehtaan arvioidaan käynnistyvän vuoden 2007 alkupuolella.

- 22** UPM:n tytäryhtiö UPM Raflatac ilmoitti kaksinkertaistavansa filmitarralaminaattien tuotantokapasiteettinsa Tampereen tehtaalla. Uusi tuotantolinja aloittaa toimintansa vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä.

Marraskuu

- 8** UPM solmi hollantilaisen Spliethoff-varustamon kanssa pitkäaikaisen yhteistoimintasopimuksen, joka paransi kuljetusten kustannustehokkuutta Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa.
- 10** UPM Raflatacin uusi tarralaminaatin päällystyslinja vihittiin käyttöön Yhdysvaltain tehtaalla Fletcherissä, Pohjois-Carolinassa.

- 24** UPM osti venäläisen puunhankintayhtiön ZAO Tikhvinsky Kompleksny Lespromkhozin.

- 30** Euroopan komissio tuomitsi UPM:n 56,55 miljoonan euron sakkoihin koskien kilpailijoiden välistä yhteistyötä muovisten teollisuussäkkien markkinoilla. UPM myi teollisuussäkkiliiketoiminnan joulukuussa 2000.

Joulukuu

- 7** UPM ilmoitti lomauttavansa Kanadan New Brunswickissa sijaitsevan Miramichin tehtaan työntekijät kolmeksi kuukaudeksi 1.2.2006 alkaen. Lomautus koskee paperitehtaan ja hiomon työntekijöitä.

- 14** UPM sai historiansa suurimman vaneritilauksen Aasian johtavalta kaasutankkereiden valmistajalta, Daewoo Shipbuilding & Marine Engineeringiltä. Tilauksen arvo on yli 100 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria.

- 15** UPM ilmoitti lopettavansa päällystetyn aikakauslehtipaperin tuotannon Jämsänkoskella vuonna 2006.

Tilinpäätös 2005

Vuoden 2005 tulos osaketta kohti oli 0,50 euroa (2004: 1,76 euroa), ilman kertaluonteisia eriä 0,54 (0,49) euroa.

Liikevoitto oli 278 (627) miljoonaa euroa, ilman kertaluonteisia eriä 527 (422) miljoonaa euroa.

Voitto ennen veroja oli 257 (556) miljoonaa euroa, ilman kertaluonteisia eriä 399 (341) miljoonaa euroa.



Hallituksen toimintakertomus

Markkinat vuonna 2005

Paperin kysyntä oli hyvällä tasolla vuonna 2005, mutta kysynnän kasvu hidastui. Painopapereiden yhteenlaskettu kysyntä Euroopassa kasvoi edelliseen vuoteen verrattuna noin prosentin. Pohjois-Amerikassa painopapereiden yhteenlaskettu kysyntä laski noin 3 % vahvasta talouskasvusta huolimatta. Kehittyvillä markkinoilla kysynnän kasvu jatkui vahvana.

Maa-ilmalaajuisesti mainontaan käytetyn rahan määrä kasvoi; myös painettu mainonta kasvoi, mutta sen osuus kokonaisuainonnasta laski. Painetusta mainonnasta voimakkaimmin kasvoi suoramainonta. Mainossivujen määrä kuitenkin laski lähes kaikissa Euroopan maissa ja Yhdysvalloissa.

Aikakauslehtipaperien markkinahinnat Euroopassa olivat 1 % korkeammat kuin edellisenä vuonna. Yhdysvalloissa hintataso oli 14 % korkeampi. Sanomalehtipaperin markkinahinnat nousivat 4 % Euroopassa, mutta olivat edelleen alle pitkän ajan keskihintojen, kun taas vientimarkkinoilla hinnat nousivat selvästi. Päälylystetyn ja päälylystämättömän hienopaperin markkinahinnat olivat Euroopassa 2 % alemmat kuin edellisenä vuonna. Myös Aasiassa hienopaperin markkinahintoihin kohdistui paineita, ja hinnat jäivät vuoden 2004 tasolle.

Jalosteiden markkinatilanne parani edellisuuteen verrattuna. Tarralaminaattimarkkinoiden kasvu jatkui hyvänä, ja erityisesti filmipäälylysteisten tarralaminaattien kasvu oli nopeaa. Kasvua oli ennen kaikkea Pohjois-Amerikassa, mutta myös Aasiassa. Tarralaminaattien hinnat olivat vakaat. Teollisuuskääreiden kysyntä kasvoi vaimeasti Euroopassa ja kiristynyt kilpailu vaikeutti hinnankorotuksia.

Puutuotemarkkinoilla vanerin kysyntä lisääntyi edelliseen vuoteen verrattuna. Erityisesti koivuvanerin kysyntä lisääntyi ja hinnat nousivat. Myös kuusivanerin kysyntä jatkui hyvänä. Mäntysahatavaran parantunut kysyntä ja tarjonnan välinen tasapaino mahdollisti joitain hinnankorotuksia. Kuusisahatavaran markkinoilla jatkui sitkeää ylitarjontaa. Puupohjaisten rakennustarvikkeiden kauppa jatkui Suomessa vilkkaana.

Tulos

• 10–12/2005 vuoden 2004 vastaavaan jaksoon verrattuna Vuoden 2005 viimeisen neljänneksen liikevaihto oli 2 574 miljoonaa euroa. Se on 6 % korkeampi kuin vuoden 2004 viimeisen neljänneksen liikevaihto, joka oli 2 423 miljoonaa euroa. Paperin toimitukset olivat 2 907 000 tonnia, jossa oli nousua edellisvuodesta 3 %.

Liiketappio oli 71 (liikevoitto 194) miljoonaa euroa. Liiketappioon sisältyy kertaluonteisia kuluja nettona 257 (tuottoja nettona 95) miljoonaa euroa. Paperitoimialoilla tehtiin Miramichin aikakauslehtipaperitehtaan tuotantolaitoksista Kanadassa 151 miljoonan euron arvonalennus. Paperitoimialoilla kirjattiin lisäksi yhteensä 18 miljoonan euron kertapoistot Nordlandin ja Augsburgin paperitehtailta. Puutuotetoimialalla tehtiin Suomessa toimivien sahojen käyttöomaisuuden 25 miljoonan euron arvonalennus. Lisäksi kirjattiin 7 miljoonan euron kuluvaraus, joka liittyi pääosin myyntiverkoston

rakennejärjestelyihin Yhdysvalloissa ja Euroopassa. Rosenlewin muovisia teollisuussäkkejä koskeva 57 miljoonan euron kartelli-sakko kirjattiin kertaluonteisena kuluna. Vuodesta 2005 alkaen liikevarvosta ei ole tehty poistoja; vuoden 2004 viimeisen neljänneksen sisältyy 20 miljoonaa euroa liikevarvon poistoa.

Korkeammat paperien keskihinnat ja parantunut kustannustehokkuus nostivat kannattavuutta. Näiden kahden tekijän yhteisvaikutus ylitti kohonneiden raaka-aine- ja energiakustannusten vaikutukset. Edellisvuoden vastaavaan aikaan verrattuna euro oli 8,3 % heikompi suhteessa Yhdysvaltojen dollariin. Valuuttasuhteen muutos paransi viennin kannattavuutta.

Suomen metsäteollisuuden uudessa työehtosopimuksessa luovuttiin pakollisista joulun- ja juhannusseisokeista. Edellisestä vuodesta poiketen yhtiön kaikki sellutehtaat Suomessa olivat käynnissä joulunaikana, eikä huoltotöitä tehty. Paperikoneet – neljää konetta lukuun ottamatta – kuitenkin seisoivat.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 186 (99) miljoonaa euroa, 7,2 (4,1) % liikevaihdosta.

Tappio ennen veroja oli 91 (voitto 185) miljoonaa euroa. UPM:n osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista verojen jälkeen oli 14 (6) miljoonaa euroa. Kurssieroilla ja käypien arvojen nettomuutoksilla ei ollut tulosvaikutusta (25 miljoonan euron voitto). Korkeat muut rahoituskulut olivat 34 (41) miljoonaa euroa.

Tuloverot olivat 14 (230) miljoonaa euroa positiiviset. Tuloveroihin sisältyy osakkuusyrityksen veroasemaan liittyviä kertaluonteisia kuluja 16 (Saksan laskennallisen verovelan vähentymisestä johtuvia tuottoja 284) miljoonaa euroa.

Viimeisen neljänneksen tappio oli 77 (voitto 415) miljoonaa euroa. Tulos osaketta kohti oli -0,15 (0,80) euroa. Ilman kertaluonteisia eriä tulos osaketta kohti oli 0,22 (0,10) euroa. Oman pääoman tuotto oli negatiivinen (22,5) % ja sijoitetun pääoman tuotto negatiivinen (7,3) %. Ilman kertaluonteisia eriä vastaavat tunnusluvut olivat 5,9 (3,0) % ja 6,5 (4,0) %.

• Vuosi 2005 verrattuna vuoteen 2004

Vuoden 2005 liikevaihto oli 9 348 miljoonaa euroa, joka on 5 % pienempi kuin edellisen vuoden vastaava liikevaihto 9 820 miljoonaa euroa. Paperin toimitukset olivat 10 172 000 tonnia, jossa on laskua edellisvuodesta 6 %. Koko teollisuudenalaa Suomessa koskevien työmarkkinaselkkauksen takia UPM:n paperi- ja sellutehtaat, integraattien voimantuotanto sekä jalosteiden tuotanto olivat pysähdyksissä 15.5.–30.6.2005, yhteensä 47 päivää. Tänä aikana noin puolet UPM:n 12,6 miljoonan tonnin paperintuotantokapasiteetista oli poissa käytöstä. Puutuotetoimialalla osa sahatavaran tuotantokapasiteetista oli suljettuna, kun energian ja raaka-aineiden saanti oli keskeytynyt. Työmarkkinaselkkauksella oli noin 195 miljoonan euron negatiivinen vaikutus tulokseen ennen veroja. Kanadassa Miramichin aikakauslehtipaperia valmistava tehdas oli lakossa koko alkuvuoden, ja tuotanto käynnistyi uudestaan syyskuussa.

Liikevoitto oli 278 (627) miljoonaa euroa, ja siihen sisältyy nettona kertaluonteisia kuluja 249 (tuottoja 205) miljoonaa euroa. Viimeisellä vuosineljänneksellä kirjattujen erien lisäksi liikevoittoon

sisältyy kertaluonteisena tuottona 26 miljoonan euron myyntivoitto Loparex-ryhmän myynnistä. Samoin liikevoittoon sisältyy 17 miljoonaa euroa eläkekuluja, jotka aiheutuivat Miramichin paperitehtaalla solmitusta uudesta työehtosopimuksesta. Kertaluonteiset tuotot olivat yhteensä 26 (379) miljoonaa euroa ja kertaluonteiset kulut 275 (174) miljoonaa euroa. Vuoden 2004 liikevoitto sisältää 100 miljoonaa euroa liikearvon poistoa.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 527 (422) miljoonaa euroa, 5,6 (4,3) % liikevaihdosta.

Aikakauslehtipaperien ja Sanomalehtipaperien kannattavuus parani, mikä johtui edellisvuotta korkeammista keskihintoista ja parantuneesta kustannustehokkuudesta. Myös kierrätyskuidun hintataso säilyi vuoden aikana vakaana.

Hieno- ja erikoispaperien kannattavuus laski. Sitä heikensivät hienopaperien keskihintojen lasku sekä kohonneet raaka-aine- ja energiakustannukset. Toisaalta kustannustehokkuus parani.

Jalosteiden kannattavuutta heikensivät useiden öljypohjaisten raaka-aineiden hintojen nousu sekä Suomen työmarkkinaselkkauksen aikana menetetty myynti.

Puutuotteiden kannattavuus parani. Kannattavuutta paransivat Vaneriliiketoiminta ja Puukeskuksen rakennustarvikkeiden kauppa. Sahaustoiminnan tappio kasvoi.

Muun toiminnan kannattavuus parani erityisesti Energiaosaston hyvän tuloksen ansiosta.

Voitto ennen veroja oli 257 (556) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 399 (341) miljoonaa euroa. Liikevoiton jälkeisiin eriin on kirjattu kertaluonteisina erinä Metson osakkeiden myyntivoitto 89 miljoonaa euroa, osakkuusyritys Pohjolan Voiman varojen arvostamisesta nettona 9 miljoonaa euroa ja osakkuusyritys Transfennican myyntivoitto 9 miljoonaa euroa eli yhteensä tuottoa 107 (10) miljoonaa euroa.

UPM:n osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista verojen jälkeen oli 41 (58) miljoonaa euroa.

Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksista aiheutui 4 miljoonan euron tappio (48 miljoonan euron voitto). Korke- ja muut rahoituskulut olivat nettona 148 (178) miljoonaa euroa.

Tuloverot olivat 4 (364) miljoonaa euroa positiiviset. Tuloveroihin sisältyy kertaluonteisia tuottoja nettona 42 (519) miljoonaa euroa. Neljännellä vuosineljänneksellä kirjatun kertaluonteisen kulun lisäksi tuloveroihin sisältyy positiivisena eränä Miramichin tappioihin liittyvä laskennallisen verosaatavan muutos 58 miljoonaa euroa. Efektiivinen verokanta ilman kertaluonteisten erien vaikutusta oli 29,0 (27,9) %.

Tilikauden voitto oli 261 (920) miljoonaa euroa.

Tulos osaketta kohti oli 0,50 (1,76) euroa. Ilman kertaluonteisia eriä osakekohtainen tulos oli 0,54 (0,49) euroa. Liiketoiminnan kasvavirta osaketta kohti oli 1,63 (1,90) euroa. Oman pääoman tuotto oli 3,5 (12,6) % ja sijoitetun pääoman tuotto 3,4 (6,0) %. Ilman kertaluonteisia eriä vastaavat tunnusluvut olivat 3,8 (3,4) % ja 4,5 (4,3) %.

Toimitukset

UPM:n paperitoimitukset laskivat 6 % ja olivat 10 172 000 (10 792 000) tonnia.

Aikakauslehtipaperien toimitukset olivat 4 486 000 (4 940 000) tonnia eli 9 % edellisvuotta alemmat. Sanomalehtipaperien toimitukset olivat 2 592 000 (2 719 000) tonnia, 5 % alemmat kuin vuosi

sitten. Hieno- ja erikoispaperien toimitukset olivat 3 060 000 (3 074 000) tonnia eli edellisvuoden tasolla.

Vanerin tuotanto oli 916 (969) tuhatta kuutiometriä ja sahatavaran tuotanto 2 147 (2 409) tuhatta kuutiometriä.

Rahoitus

Velkaantumistaso 31.12.2005 oli 66 % (31.12.2004: 61 %). Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa 4 836 (4 617) miljoonaa euroa. Lainojen keskimaturiteetti vuoden lopussa oli 7,5 (7,6) vuotta.

Liiketoiminnan kasvavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 853 (997) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 234 (114) miljoonaa euroa.

Moody's alensi lokakuussa yhtiön luottoluokitusta Baa1:sta Baa2:een. Vuoden lopussa UPM:n joukkovelkakirjalainojen luokitukset olivat BBB (S&P – vakaa) ja Baa2 (Moody's – vakaa).

Henkilöstö

Konsernin palveluksessa oli keskimäärin 32 949 (34 815) henkilöä. Vuoden alussa henkilöstön määrä oli 33 433 ja vuoden lopussa 31 522 eli 1 911 vähemmän. Vähennyksestä noin 650 aiheutui Puutuotetoimialan tuotannon supistamisesta Suomessa, noin 340 Miramichin sellutehtaan sulkemisesta Kanadassa ja 1 360 UPM:n Loparex-ryhmän myynnistä. Yrityssotot ja muut muutokset lisäsivät henkilöstön määrää nettona 439:llä.

Investoinnit

Investoinnit ilman yritys- ja osakeostoja olivat 705 (645) miljoonaa euroa, 7,5 (6,6) % liikevaihdosta. Investoinnit olivat, yritys- ja osakeostot mukaan lukien, 749 (686) miljoonaa euroa, 8,0 (7,0) % liikevaihdosta.

Ensimmäisellä vuosineljänneksellä päätettiin yhteensä 14 miljoonan euron investoinneista Korkeakosken ja Kaukaan sahojen sekä Jyväskylän vaneritehtaan modernisointiin. Investoinnit valmistuivat syksyllä 2005. Nordlandin paperikone 3:n uusintaan päätettiin investoida noin 82 miljoonaa euroa. Paperikoneen tuotantokapasiteetti nousee investoinnin jälkeen 340 000 tonniin vuodessa. Docellesin paperitehtaan paperikone 1:n uusimiseen päätettiin investoida noin 26 miljoonaa euroa. Investointi nostaa paperikoneen tuotantokapasiteetin 155 000 tonniin vuodessa. Koneuusintojen on arvioitu valmistuvan vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä. Chapelle Darblayn paperitehtaalte Ranskaan päätettiin rakentaa biovoimalaitos. Investoinnin kokonaisarvo on 75 miljoonaa euroa. Voimalaitoksen on arvioitu käynnistyvän vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä. UPM ilmoitti osallistuvansa osakkuusyrittänsä Metsä-Botnian sellutehdashankkeeseen Uruguayssa 67 miljoonan Yhdysvaltain dollarin (51 miljoonan euron) suoralla pääomasijoituksella. Investoinnin kokonaisarvo on noin 1,1 miljardia Yhdysvaltain dollaria. Rakennettavan sellutehtaan vuosikapasiteetti on noin miljoona tonnia valkaistua eukalyptussellua, josta UPM:n suunniteltu osuus on noin puolet. Tehtaan arvioidaan käynnistyvän vuoden 2007 kolmannen neljänneksen aikana. Vuoden 2005 loppuun mennessä UPM on sijoittanut hankkeeseen 25 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria (21 miljoonaa euroa.)

Toisella vuosineljänneksellä päätettiin UPM Rafsecin RFID-etätunnisteita valmistavan tuotantolaitoksen rakentamisesta Fletcheriin, Pohjois-Carolinaan. Investointi on osa 24 miljoonan Yhdysvaltain dollarin (19 miljoonan euron) investointiohjelmää.

Ensimmäisen vaiheen tuotanto käynnistyi vuoden 2005 kolmannella neljänneksellä. UPM hankki 40 %:n vähemmistöosuuden venäläisestä ZAO Chudovosta. Kaupan jälkeen UPM omistaa vaneria ja viilua valmistavan ZAO Chudovo-RWS:n kokonaan. Kaupan kokonaisarvo oli noin 12 miljoonaa euroa, ja se maksettiin UPM:n omilla osakkeilla. Vuosikapasiteetiltaan 450 000 tonnin paperikoneen rakentaminen Changshun tehtaalle Kiinaan saatiin päätökseen, ja kone käynnistettiin onnistuneesti toukokuun lopussa. Samassa yhteydessä valmistui myös Changshun paperikone 2:n päällystyslinjan kapasiteetin lisäys.

Kolmannella vuosineljänneksellä päätettiin Schongaun paperitehtaan modernisoinnista. Kooltaan investointiohjelma on 41 miljoonaa euroa, ja sen on arvioitu valmistuvan vuoden 2006 toisella neljänneksellä. Elokuussa UPM ilmoitti suunnitelmasta, jonka tarkoituksena on parantaa yhtiön kilpailukykyä päällystämättömien aikakauslehtipaperien markkinoilla. Suunnitelma sisältää vanhempien tuotantolinjojen sulkemisia ja uuden SC-paperikoneen rakentamisen Keski-Eurooppaan. Kaipolan paperitehtaan paperikoneiden modernisointiin ja biopoltoaineiden käytön lisäämiseen tarkoitettuja investoinneista päätettiin elokuussa. Investointien kokonaismäärä on 40 miljoonaa euroa, ja niiden on tarkoitus valmistua vuoden 2006 loppuun mennessä. Syyskuussa päätettiin 34 miljoonan euron investoinnista uuteen Raflatacin tuotantolaitokseen Kiinassa. Tuotannon on suunniteltu käynnistyvän vuoden 2007 alussa.

Viimeisellä vuosineljänneksellä UPM hankki 99 % venäläisen puunhankintayhtiön ZAO Tikhvinsky Kompleksny Lespromkhozin osakkeista.

Rakennemuutokset

Jalostustoimialaan kuuluneen Loparex-ryhmän myynti saatiin päätökseen elokuussa. Myyntihinta oli 230 miljoonaa euroa ja kaupasta saatu myyntivoitto 26 miljoonaa euroa. Vuonna 2004 Loparex-ryhmän liikevaihto oli 337 miljoonaa euroa, ja se työllisti 1 360 henkilöä. Kymin paperitehtaalla Kuusankoskella suljettiin vuoden lopussa kaksi paperikonetta, jotka tuottivat vuodessa yhteensä 20 000 tonnia kiillotettua, valkaistua voimapaperia. Joulukuussa ilmoitettiin Jämsänkoskella mattapäällystettyä aikakauslehtipaperia (MFC) valmistavan paperikone 4:n tuotannon lopettamisesta vuonna 2006. Koneelle etsitään uutta, kilpailukykyistä tuotantosuantaa UPM:lle tärkeiden erikoispaperien, kuten tarrapaperien, valmistuksesta. Vaihtoehtona on myös konelinjan sulkeminen. Lopulliset päätökset tehdään vuoden 2006 ensimmäisellä neljänneksellä.

Osakkeet

UPM:n osakkeiden vaihto oli Helsingin pörssissä 11 358 (9 731) miljoonaa euroa vuonna 2005. Osakkeen korkein noteeraus oli 18,15 euroa maaliskuussa ja alin 15,05 euroa huhtikuussa. New Yorkin pörssissä osakkeen vaihto oli 338 (311) miljoonaa Yhdysvaltain dollaria.

UPM hankki – 24.3.2004 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen valtuutuksella – 9.2. ja 4.3.2005 välisenä aikana 8 000 000 omaa osaketta. Hankittujen osakkeiden yhteenlaskettu hinta oli 136,6 miljoonaa euroa. Keskimääräinen hankintahinta osaketta kohti oli 17,07 euroa. Hankittujen osakkeiden osuus yhtiön osake- ja äänimäärästä oli 1,52 %. Hankinta ei vaikuttanut omistuksen tai äänivallan jakautumiseen yhtiössä. Varsinainen yhtiökokous 31.3.2005 päätti osakepääoman alentamisesta mitätöimällä yhtiön hankkimat omat osakkeet.

Varsinainen yhtiökokous 31.3.2005 hyväksyi hallituksen esityksen vähintään 100 ja enintään 25 000 000 oman osakkeen hankinnasta. Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään hankittujen omien osakkeiden luovuttamisesta. Valtuutuksen puitteissa yhtiö osti 28.–29.4.2005 välisenä aikana 900 000 omaa osaketta. Osakkeiden yhteenlaskettu hankintahinta oli 13,9 miljoonaa euroa. Keskimääräinen hankintameno osaketta kohti oli 15,50 euroa. Hankittujen osakkeiden osuus yhtiön osake- ja äänimäärästä oli 0,17 %. Hankinta ei vaikuttanut omistuksen ja äänivallan jakautumiseen yhtiössä. 738 000 osaketta käytettiin 40 %:n osuuden hankintaan ZAO Chudovosta. Vuoden 2005 lopussa yhtiöllä oli hallussa 162 000 omaa osaketta.

Yhtiökokous valtuutti yhtiön hallituksen päättämään, osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen, osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä ja/tai yhden tai useamman vaihtovelkakirjalainan ottamisesta. Osakkeiden lukumäärä voi nousta näiden toimenpiteiden seurauksena enintään 104 715 000 kappaletta. Valtuutusta ei ole käytetty.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen antamaan optio-oikeuksia UPM-Kymmene-konsernin avainhenkilöille ja UPM-Kymmene Oyj:n kokonaan omistamalle tytäryhtiölle. Optio-oikeuksilla voidaan merkitä yhteensä enintään 9 000 000 osaketta. Optio-oikeuksista 3 000 000 kappaletta merkitään tunnuksella 2005F, 3 000 000 tunnuksella 2005G ja 3 000 000 tunnuksella 2005H. Osakkeen merkintahinta on optio-oikeudella 2005F UPM-Kymmene Oyj:n osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin Pörssissä 1.1.–28.2.2005 lisätynä 10 %:lla, eli 18,23 euroa, optio-oikeudella 2005G painotettu keskikurssi Helsingin Pörssissä 1.1.–28.2.2006 lisätynä 10 %:lla ja optio-oikeudella 2005H painotettu keskikurssi Helsingin Pörssissä 1.1.–28.2.2007 lisätynä 10 %:lla. Optio-oikeuksilla tapahtuva osakkeiden merkintäaika on optio-oikeuksilla 2005F 1.10.2006–31.10.2008, optio-oikeuksilla 2005G 1.10.2007–31.10.2009 ja optio-oikeudella 2005H 1.10.2008–31.10.2010. Aikaisempina vuosina liikkeeseen lasketuilla A-, B- ja E-optioilla merkittiin vuoden 2005 aikana osakkeita yhteensä 6 804 858 kappaletta.

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden määrä 31.12.2005 oli 523 255 130. Antivaltuutuksen ja optio-oikeuksien myötä osakkeiden lukumäärä voi nousta enintään 652 166 130 kappaaleeseen.

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

Yhtiön johto

Varsinainen yhtiökokous valitsi hallitukseen uuden jäsenen: Wendy E. Lanen, joka on sijoitusyhtiö Lane Holdings, Inc:n hallituksen puheenjohtaja. Lisäksi hallitukseen valittiin uudelleen presidentti Martti Ahtisaari, Lazard Brothersin entinen toimitusjohtaja Michael C. Bottenheim, Oy Karl Fazer Ab:n toimitusjohtaja Berndt Brunow, Famigro Oy:n hallituksen puheenjohtaja Karl Grotenfelt, entinen Haindlin ja UPM-Kymmenen johtaja Georg Holzhey, Nokia Oyj:n hallituksen puheenjohtaja ja pääjohtaja Jorma Ollila, kustannusalan neuvonantaja ja ranskalaisen mediajakeluketjun NMPP:n entinen johtaja Françoise Sampermans, vuorineuvos Gustaf Serlachius ja ministeri Vesa Vainio.

Järjestäytymiskokouksessaan hallitus valitsi uudelleen puheenjohtajakseen Vesa Vainion. Varapuheenjohtajiksi valittiin Jorma

Ollila ja Berndt Brunow.

Lisäksi hallitus valitsi riippumattomista jäsenistään tarkastuskomitean (Audit Committee), jonka puheenjohtajana on Michael C. Bottenheim ja jäseninä Martti Ahtisaari ja Wendy Lane. Henkilöstöasioiden komiteaan (Human Resources Committee) valittiin Berndt Brunow puheenjohtajana sekä Georg Holzhey ja Françoise Sampermans jäseninä. Nimityskomiteaan (Nomination Committee) valittiin puheenjohtajana Karl Grotenfelt sekä Jorma Ollila ja Berndt Brunow jäseninä.

Vuorineuvos Gustaf Serlachius erosi yhtiön hallituksesta 17.6.2005 täytettyään 70 vuotta, joka on yhtiöjärjestyksessä mainittu hallituksen jäsenen eroamiskäsi.

Riita-asiat

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

Tehtyään kilpailijayhteistyötä koskevia sisäisiä tutkimuksia yhtiö päätti 15.1.2004 ottaa yhteyttä Euroopan unionin, Yhdysvaltain, Kanadan ja myöhemmin muiden maiden kilpailuviranomaisiin. Kilpailuviranomaiset ovat aloittaneet väitetyjä kilpailunvastaisia toimintatapoja koskevat tutkimukset, jotka liittyvät useisiin yhtiön tuotteisiin. Euroopan unionin, sen useiden jäsenvaltioiden, Kanadan ja eräiden muiden maiden viranomaiset ovat ilmoittaneet myöntäneensä UPM:lle täyden ehdollisen vapautuksen koskien toimintatapoja, joista yhtiö on antanut tietoja viranomaisille. Yhdysvaltain oikeusministeriö ei ole vielä tehnyt jätettyihin hakemuksiin vapautuspäätöksiä, mutta ne ovat saatavissa.

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

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

Toukokuussa 2004 UPM vastaanotti Euroopan komission väitetiedoksiannon, joka koski mahdollista kilpailijoiden välistä yhteistyötä muovisten teollisuussäkkien markkinoilla. UPM valmisti muovisia teollisuussäkkejä joulukuuhun 2000 asti, jolloin toiminta myytiin. Marraskuussa 2005 Euroopan komissio tuomitsi UPM:n 56,55 miljoonan euron sakkoihin kilpailijoiden välisestä yhteistyöstä muovisten teollisuussäkkien markkinoilla. UPM on päättänyt valittaa päätöksestä. Sakko on kirjattu lyhytaikaisiin velkoihin.

Tutkimus ja kehitys

Yhtiön tutkimus- ja kehitystoiminta jakaantuu omaan tuote- ja prosessikehitykseen sekä yliopistojen, tutkimuslaitosten ja tavaran-toimittajien kanssa tehtävään yhteistyöhön. Vuonna 2005 yhtiö loi uuden tutkimus- ja kehitystoimintamallin, jonka tavoitteena on kehittää asiakkaille kilpailukykyisiä ja kustannustehokkaita ratkaisuja. Samalla yhtiö tutkii uusia teknologioita, joilla pyritään laajentamaan ydinliiketoimintoja ja avaamaan niihin läheisesti liittyviä uusia tuotannonaloja.

Yhtiö käytti vuonna 2005 tutkimus- ja kehityshankkeisiin yhteensä noin 50 (47) miljoonaa euroa, joka oli 0,5 (0,5) % liikevaihdosta.

Paperitoimialojen tutkimus- ja kehitystoiminnan painopisteitä ovat kuidut ja kuituraaka-aineet, paperi ja päällystys, painatus, tuo-

tannon tuki ja ympäristö. Jalostustoimialan tutkimus- ja kehitystoiminnan painopistealueina ovat erilaisten päällystystekniikoiden ja RFID (Radio Frequency Identification) -tarrasovellusten kehittäminen. Puutuotetoimialan tutkimuksessa keskitytään päällystykseen, liimaustekniikoihin, puulajien ominaisuuksien selvittämiseen sekä tuotannon tukeen ja ympäristöön.

Riskit

Merkittävimpiä riskejä, jotka saattavat heijastua yhtiön liiketoimintaan ja taloudelliseen tulokseen, aiheutuu metsäteollisuuden markkinoista, jotka ovat hyvin kilpailullista ja joilla yksittäisen tuottajan mahdollisuudet vaikuttaa tuotteidensa hintoihin ovat rajalliset. Metsäteollisuuden markkinat ovat myös suhdanneherkät. Lisäksi yhtiön riippuvuus mistä tahansa yksittäisestä asiakkaasta on rajallinen, mutta yhden tai useamman merkittävän asiakkaan menettämällä voi olla taloudellisia vaikutuksia.

Tietoteknologian käytön kehittyminen ja muutokset kuluttajien käyttäytymisessä vaikuttavat paperin kysyntään. Merkittäviä riskejä liittyy myös yritys vastuuseen, metsäteollisuuden keskittymiseen ja mahdollisiin yrityskauppoihin. Maissa, joissa yhtiöllä on toimintaa, on tällä hetkellä varsin vakaa tilanne. Poliittinen, taloudellinen tai lainsäädännöllinen tilanne joillakin alueilla voi kuitenkin kehittyä ennalta arvaamattomasti.

Yhtiölle tärkeiden tuotantopanosten hintojen nousu on aikaisemmin ollut maltillista, ja niiden saatavuus on ollut hyvä. Joillain alueilla tai joissakin toiminnoissa saattaa kuitenkin esiintyä häiriöitä tuotantopanosten hinnoissa ja/tai saatavuudessa.

Yhtiön henkilöstön saatavuuteen ja sukupolvenvaihdokseen liittyvät riskit on pyritty ennakoimaan urasuunnittelulla ja tehostamalla työkiertoa.

Liiketoimintariskejä tasaavat yhtiön nykyinen tuotevalikoima ja laaja maantieteellinen toiminta-alue. Tulevaisuudessa ne eivät kuitenkaan välttämättä muodosta parasta mahdollista perustaa kannattavan liiketoiminnan harjoittamiselle.

UPM:llä on laaja vakuutusurva, joka kattaa aineelliset vahingot sekä lainmukaisen vahingonkorvausvelvollisuuden. Turva ei välttämättä ole riittävä kattamaan ennalta arvaamattomia riskejä. Luottotappioriskin pienentämiseksi yhtiö on vakuuttanut suurimman osan myyntisaatavistaan.

Rahoitusriskien hallinnassa käytetään erilaisia rahoitusinstrumentteja, joiden tavoitteena on suojata yhtiötä rahoitusmarkkinoilla tapahtuvilta, yhtiön talouteen epäedullisesti vaikuttavilta muutoksilta. Korkotason muutokset voivat vaikuttaa merkittävästi yhtiön omaisuuden (mm. biologiset hyödykkeet) arvoihin. Valuuttariskiä pyritään pienentämään suojaamalla keskimäärin 50 % nettovaluuttavirrasta 12 kuukaudeksi eteenpäin. Kaikki rahoitusinstrumentit arvostetaan taseessa käypään arvoon.

Eri maiden kilpailuviranomaisten tutkimukset koskien metsäteollisuuden mahdollista kilpailijayhteistyötä ja käytäntöjä, ja näitä koskevat ryhmäkanteet voivat vaikuttaa yhtiön taloudelliseen tulokseen.

Ympäristö

Ympäristöön liittyvät lait ja säännökset säätelevät UPM:n toimintaa. Niiden rikkomisesta voi seurata sakkoja, kieltotoimintoja, kuten määräys lopettaa sääntöjä rikkova toiminta ja parantaa ympäristöolosuhteita altistuneilla alueilla tai maksaa parannustoimenpiteitä,

sekä muita rangaistusseuraamuksia. Lisäksi joihinkin konsernin toimintoihin vaaditaan ympäristölupa. UPM investoi ympäristöystävällisyyteen ja ympäristöstä huolehtimiseen.

Ympäristöinvestoinnit olivat 38 (55) miljoonaa euroa vuonna 2005 ja käyttökulut poistot mukaan lukien 114 (112) miljoonaa euroa. Vuoden 2005 suurimmat ympäristöinvestoinnit liittyivät Shottonin, Chapellen ja Rauman tehtaiden biopolttoainetta käyttäviin voimalaitoksiin sekä Changshun ja Kajaanin tehtaiden jätevedenpuhdistamoihin.

EU:n hiilidioksidipäästöjen päästöoikeuksien kauppa alkoi vuonna 2005. Järjestelmän piiriin kuuluville konsernin tuotantolaitoksille jaettiin tarvittavat päästöoikeudet. Ulkopuoliset tarkastusyhdistykset suorittivat tarvittavia hiilidioksidipäästöjen tarkastustoimenpiteitä vuoden 2005 aikana. Suomen työselkkauksen vuoksi konserni käytti päästöoikeuksia vähemmän kuin oli arvioitu, mistä johtuen konsernin tilinpäätökseen sisältyy 11 miljoonan euron tuotto päästöoikeuksista.

UPM jatkaa pyrkimyksiään saada puuraaka-aineensa alkuperän todentamisen sertifioitua. Vuonna 2005 noin 64 prosenttia (67 prosenttia) UPM:n käyttämästä puusta oli peräisin sertifioiduista metsistä. Vuoden 2005 aikana UPM on rakentanut oman mallinsa puun alkuperän todentamiseksi ja ottanut sen käyttöön kuudessa tehtaassa sekä viidessä metsäosastossa kahdeksassa maassa. Malli täyttää kansainväliset alkuperän todentamiselle asetetut vaatimukset.

Vuonna 2005 paperintuotannon jätevesien määrä laski 3 prosentilla ja vastaavasti päästöjen hapentarve 11 prosentilla. Tehtaiden fossiiliset hiilidioksidipäästöt vähenivät noin 8 prosentilla ja kiinto-

ainepäästöt maantäytteeksi kokonaisuudessaan 2 prosentilla.

UPM on myös pyrkinyt jatkuvasti lisäämään uusiutuvien polttoaineiden käyttöä. Sekä parantunut tehokkuus että uusiutuvien polttoaineiden käyttö alentavat hiilidioksidipäästöjä. Nykyään noin 56 prosenttia tehdasalueillamme sähkön ja lämmön tuotantoon käytetyistä polttoaineista on uusiutuvia polttoaineita.

Alkaneen vuoden näkymät

Painopaperien kysynnän arvioidaan olevan viimevuotista parempi. Voimakkainta kysynnän kasvu on kehittyvillä markkinoilla. Paperien keskihintojen arvioidaan olevan viimevuotista korkeammat.

Myös jalosteiden kysynnän arvioidaan kasvavan kaikilla markkinoilla. Tarralaminaattien hintoja on alkuvuodesta korotettu Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Puutuotetoimialalla vanerin ja sahatavaran kysyntä jatkuu hyvänä, mutta sahatavarasta on edelleen ylitarjontaa.

Raaka-aine- ja energiahintojen arvioidaan nousevan yleistä inflaatiota nopeammin. Toteutetut ja suunnitellut kustannussäästöt huomioiden yhtiön kokonaiskustannusten arvioidaan kuitenkin nousevan maltillisesti.

Investointien ei arvioida ylittävän vuoden 2005 tasoa.

Konsernin kannattavuuden arvioidaan paranevan viime vuodesta, mutta liiketoimintaympäristö on edelleen haastava. Yhtiö jatkaa kustannussäästötoimenpiteitä ja tutkii eri vaihtoehtoja kannattavuuden pysyväksi parantamiseksi.

Hallituksen voitonjakoehdotus

Konsernin voitonjakokelpoiset varat ovat 4 202 miljoonaa euroa ja emoyhtiön 3 329 530 070,42 euroa.

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

Tammikuun 31. päivänä 2006 ulkopuoliset omistavat 523 093 130 osaketta, jota vastaava osinko on 392,3 miljoonaa euroa.

Helsingissä, tammikuun 31. päivänä 2006

Vesa Vainio
Puheenjohtaja

Jorma Ollila

Berndt Brunow

Martti Ahtisaari

Michael C. Bottenheim

Karl Grotenfelt

Georg Holzhey

Wendy E. Lane

Françoise Sampermans

Jussi Pesonen
Toimitusjohtaja

Konsernin tuloslaskelma

M€	Viite	2005	1.1. – 31.12. 2004 (oikaistu*)	2003 (oikaistu*)
Liikevaihto	4	9 348	9 820	9 787
Liiketoiminnan muut tuotot	6	117	168	58
Liiketoiminnan kulut	7	-8 057	-8 239	-8 451
Poistot ja arvonalentumiset	8	-1 130	-1 122	-1 048
Liikevoitto	4	278	627	346
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	9	41	58	22
Voitot myytävissä olevista osakkeista, netto	10	90	1	127
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	11	-4	48	107
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	11	-148	-178	-177
Voitto ennen veroja		257	556	425
Tuloverot	12	4	364	-113
Tilikauden voitto		261	920	312
Jakautuminen				
Emoyhtiön omistajille		263	919	314
Vähemmistölle		-2	1	-2
		261	920	312
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	13	0,50	1,76	0,60
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	13	0,50	1,75	0,60

*) Sisältää uusien ja muutettujen IFRS-standardien takautuvan soveltamisen vaikutuksen.

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä.

Konsernitase

M€	Viite	2005	31.12. 2004 (oikaistu*)
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	15	1 514	1 560
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	16	535	519
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	17	7 316	7 621
Sijoituskiinteistöt	18	35	38
Biologiset hyödykkeet	19	1 174	1 143
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	20	1 034	1 047
Myytavissä olevat sijoitukset	21	153	366
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	22	170	240
Laskennalliset verosaamiset	28	352	246
Muut pitkäaikaiset varat	23	38	22
		12 321	12 802
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	24	1 256	1 138
Myyntisaamiset ja muut saamiset	25	1 653	1 587
Tuloverosaamiset		28	60
Myytavissä olevat sijoitukset	26	–	98
Rahavarat		251	142
		3 188	3 025
Myytävänä olevat varat	20	32	–
Varat yhteensä		15 541	15 827

M€	Viite	2005	31.12. 2004 (oikaistu*)
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma		890	891
Osakeanti		–	1
Ylikurssirahasto		826	745
Omat osakkeet		–3	–
Muuntoerot		–34	–55
Arvonmuutos- ja muut rahastot		233	328
Kertyneet voittovarot		5 415	5 676
	27	7 327	7 586
Vähemmistöosuus		21	26
Oma pääoma yhteensä		7 348	7 612
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	28	887	932
Eläkevelvoitteet	29	429	407
Varaukset	30	190	177
Korolliset velat	31	4 326	4 424
Muut velat	32	13	26
		5 845	5 966
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset korolliset velat	31	976	917
Ostovelat ja muut velat	33	1 364	1 256
Tuloverovelat		8	76
		2 348	2 249
Velat yhteensä		8 193	8 215
Oma pääoma ja velat yhteensä		15 541	15 827

*) Sisältää uusien ja muutettujen IFRS-standardien takautuvan soveltamisen vaikutuksen.

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

M€	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma								Vähem- mistö- osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Osake- anti	Yli- kurssi rahastot	Omat- osakkeet	Muunto- erot	Arvon- muutos- ja muut rahastot	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä		
Oma pääoma 1.1.2004	890	-	737	-	-42	257	5 155	6 997	-	6 997
Uusien ja muuttuneiden standardien vaikutus	-	-	-	-	-	6	-6	-	32	32
Oikaistu oma pääoma 1.1.2004	890	-	737	-	-42	263	5 149	6 997	32	7 029
Liiketoimet omistajien kanssa										
Osakkeiden merkintä optioilla	1	1	8	-	-	-	-	10	-	10
Osakeperusteisten maksujen kustannus	-	-	-	-	-	12	-	12	-	12
Maksettu osinko	-	-	-	-	-	-	-393	-393	-	-393
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	-	-	-	-	-	-	-	-7	-7
Suoraan omaan pääomaan kirjatut tuotot ja kulut										
Muuntoerot	-	-	-	-	-13	-	-	-13	-	-13
Muut erät	-	-	-	-	-	1	1	2	-	2
Kassavirran suojaukset										
kirjattu omaan pääomaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	31	-	31	-	31
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-19	-	-19	-	-19
Myytavissä olevat sijoitukset										
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	13	-	13	-	13
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Myytavissä olevien sijoitusten arvostusvoiton oikaisu	-	-	-	-	-	27	-	27	-	27
Tilikauden voitto (oikaistu)	-	-	-	-	-	-	919	919	1	920
Oikaistu oma pääoma 31.12.2004	891	1	745	-	-55	328	5 676	7 586	26	7 612
Oma pääoma 1.1.2005	891	1	745	-	-55	328	5 676	7 586	26	7 612
Liiketoimet omistajien kanssa										
Osakkeiden merkintä optioilla	12	-1	68	-	-	-	-	79	-	79
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-151	-	-	-	-151	-	-151
Omien osakkeiden luovuttaminen	-	-	-	11	-	-	-	11	-	11
Omien osakkeiden mitätöinti	-13	-	13	137	-	-	-137	-	-	-
Osakeperusteisten maksujen kustannus	-	-	-	-	-	8	-	8	-	8
Maksettu osinko	-	-	-	-	-	-	-387	-387	-	-387
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	-	-	-	-	-	-	-	-3	-3
Suoraan omaan pääomaan kirjatut tuotot ja kulut										
Muuntoerot	-	-	-	-	25	-	-	25	-	25
Voitot ja tappiot nettosijoitusten suojauksesta, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-4	-	-	-4	-	-4
Kassavirran suojaukset										
kirjattu omaan pääomaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-63	-	-63	-	-63
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-2	-	-2	-	-2
Myytavissä olevat sijoitukset										
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	51	-	51	-	51
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-89	-	-89	-	-89
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	-	263	263	-2	261
Oma pääoma 31.12.2005	890	-	826	-3	-34	233	5 415	7 327	21	7 348

Sisältää uusien ja muutettujen IFRS-standardien takautuvan soveltamisen vaikutuksen.

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä.

Konsernin rahavirtalaskelma

M€	2005	1.1. – 31.12. 2004 (oikaistu*)	2003 (oikaistu*)
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden voitto	261	920	312
Oikaisut tilikauden voittoon ¹⁾	1 125	419	1 088
Saadut korot	15	39	16
Maksetut korot, vähennettynä aktivoitujen korkojen määrällä	-156	-189	-239
Saadut osingot	21	39	70
Muut rahoituserät, netto	-86	-45	54
Maksetut verot	-93	-72	-160
Käyttöpääoman muutos ²⁾	-234	-114	117
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat	853	997	1 258
Investointien rahavirrat			
Tytäryritysosakkeiden hankinnat, vähennettynä saaduilla käteisvaroilla (Viite 5)	-6	-1	-14
Osakkuusyrittösosakkeiden hankinnat	-5	-40	-2
Investoinnit myytävissä oleviin sijoituksiin	-22	-1	-
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-690	-630	-599
Tytäryritysosakkeiden luovutukset, vähennettynä luovutetuilla käteisvaroilla (Viite 5)	200	185	-5
Osakkuusyrittösosakkeiden luovutukset	16	25	14
Myytävissä olevien sijoitusten luovutukset	284	-41	174
Käyttöomaisuushyödykkeiden luovutukset	47	29	18
Pitkäaikaisten saamisten vähennys	25	20	54
Pitkäaikaisten saamisten lisäys	-7	-12	-6
Muut investointien rahavirrat	-	-	-7
Investointien nettorahavirrat	-158	-466	-373
Rahoituksen rahavirrat			
Pitkäaikaisten velkojen lisäys	178	-	579
Pitkäaikaisten velkojen vähennys	-641	-224	-1 015
Lyhytaikaisten velkojen lisäykset ja vähennykset, netto	262	-102	-111
Tuotot optioilla merkityistä osakkeista	78	10	-
Maksetut osingot	-388	-393	-390
Omien osakkeiden osto	-151	-	-
Muut rahoituksen rahavirrat	74	-1	-27
Rahoituksen nettorahavirrat	-588	-710	-964
Rahavarojen muutos	107	-179	-79
Rahavarat tilikauden alussa	142	338	449
Rahavarojen muuntoero	2	-17	-32
Rahavarojen muutos	107	-179	-79
Rahavarat tilikauden lopussa	251	142	338
Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot			
¹⁾ Oikaisut tilikauden voittoon			
Verot	-4	-364	113
Poistot ja arvonalentumiset	1 130	1 122	1 048
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-41	-58	-22
Käyttöomaisuushyödykkeiden ja sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-48	-138	-19
Myyntivoitot, netto, myytävissä olevista sijoituksista	-90	-1	-127
Rahoituskulut, netto	152	130	70
Suomen eläkejärjestelmän muutos	-	-269	-
Muut oikaisut	26	-3	25
	1 125	419	1 088
²⁾ Käyttöpääoman muutos			
Vaihto-omaisuus	-124	-26	34
Lyhytaikaiset saamiset ³⁾	-130	-203	66
Lyhytaikaiset korottomat velat	20	115	17
	-234	-114	117

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

*) Sisältää uusien ja muutettujen IFRS-standardien takautuvan soveltamisen vaikutuksen.

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

(Liitetiedoissa kaikki luvut ovat miljoonia euroja, ellei muutoin ilmoitettu.)

1 TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Jäljempänä on lueteltu merkittävimmät tilinpäätösperiaatteet, joita on sovellettu konsernitilinpäätöksen laatimisessa.

Päätoiminnot

UPM on maailmanlaajuisesti toimiva metsäteollisuuskonserni, jonka liiketoiminta painottuu erityisesti paino- ja kirjoituspaperien valmistukseen ja myyntiin. Konsernin vertikaalisesti integroituneet toiminnot on organisoitu viiteen segmenttiin: aikakauslehtipapereihin, sanomalehtipapereihin, hieno- ja erikoispapereihin, jalosteisiin ja puutuotteisiin. Konsernin muiden toimintojen suurimmat yksiköt ovat metsäosastot ja energiaosasto Suomessa. Toiminnot ovat keskittyneet Euroopan unioniin sekä Pohjois-Amerikkaan ja Aasiaan. Valmistusta konsernilla on yhteensä 15 maassa. Yhtiön kotipaikka on Helsinki.

Laatimisperusta

UPM-Kymmene Oyj:n konsernitilinpäätös on laadittu EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan.

Tilinpäätös on laadittu historiallisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta biologisia hyödykkeitä, myytävissä olevia sijoituksia sekä eräitä muita rahoitussuhteita ja -velkoja, jotka arvostetaan käypään arvoon. Osakeperusteiset maksut on kirjattu käypään arvoon niiden myöntämishetkellä.

Tilinpäätöksen laatiminen edellyttää laskenta-arvioiden ja oletusten käyttämistä, jotka vaikuttavat taseen laatimishetken varojen ja velkojen määriin, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulujen määriin raportointikaudella. Laskenta-arvioita on käytetty määrittäessä tilinpäätöksessä raportoitujen erien suuruutta, mm. määrittäessä tiettyjen omaisuuserien realisoitavuutta, aineellisen ja aineetoman käyttöomaisuuden taloudellisia pitoaikoja sekä tuloveroja. Arviot perustuvat johdon tämänhetkiseen parhaaseen näkemykseen, mutta on mahdollista, että toteumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvioista. Lisäksi tilinpäätöstä laadittaessa johto joutuu käyttämään harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden soveltamisessa.

Konsolidointiperiaatteet

Tytäryhtiöt

UPM:n konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiö UPM-Kymmene Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden tilinpäätökset. Tytäryhtiöiksi katsotaan ne yhtiöt, joiden äänivallasta UPM-Kymmene Oyj omistaa joko suoraan tai välillisesti enemmän kuin 50 % tai sillä muuten on oikeus määrätä yrityksen talouden ja liiketoiminnan periaatteista.

Keskinäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmällä. Hankintameno määritetään perustuen luovutettujen varojen hankintahetken käypään arvoon, liikkeeseen laskettuihin oman pääoman ehtoihin instrumentteihin ja velkoihin, jotka ovat syntyneet tai otettu vastattavaksi kaupan toteutumisajankohtana, lisättyä hankintaan liittyvillä välittömällä kuluilla. Hankinnan kohteen yksilöitävissä olevat varat, velat ja ehdolliset velat arvostetaan hankinta-ajankohdan käypään arvoon, josta ei ole vähennetty vähemmistön osuutta. Liikearvona käsitellään hankintamenoa, joka ylittää konsernin osuuden hankintu yhtiön yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käyvästä arvosta hankinta-ajankohtana. Jos konsernin osuus hankinnan kohteen yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käyvästä arvosta ylittää hankintameno

määrän, kirjataan erotus tulosvaikutteisesti. (ks. ”Aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet” kohta Liikearvo). Vuoden aikana hankitut tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä päivästä lukien, jona konserni on saanut määräysvallan ja luovutetut tytäryhtiöt siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Tytäryhtiöiden tilinpäätösten laatimisperiaatteita on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

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

Osakkuus- ja yhteisyritykset

Osakkuusyhtiöt ovat yrityksiä, joissa konsernilla on yleensä 20–50 % äänimäärästä tai joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta mutta joissa sillä ei ole määräysvaltaa. Yhteisyritykset ovat yrityksiä, joissa konserni on sopimukseen perustuvalla järjestelyllä sitoutunut jakamaan taloudellisia ja liiketoiminnallisia periaatteita koskevan määräysvallan muiden osapuolien kanssa.

Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä lasketaan pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Tämän metodin mukaan konsernin osuus osakkuus- tai yhteisyrityksen tilikauden voitosta tai tappiosta esitetään tuloslaskelmassa ja osuus sellaisista omissa pääomassa tapahtuneista muutoksista, joita ei ole kirjattu sijoituskohteessa tulosvaikutteisesti esitetään omissa pääomassa. Taseessa esitetään konsernin osuus osakkuus- tai yhteisyrityksen nettovarallisuudesta yhdessä hankinnasta syntyneen liikearvon (vähennettynä mahdollisilla kertyneillä arvonalennuksilla) kanssa vähennettynä yksittäisiin sijoituksiin tehdyillä arvonalennuksilla. Konsernin ja sen osakkuus- ja yhteisyritysten välisistä realisoitumattomista voitoista ja tappioista eliminoidaan konsernin omistusosuutta vastaava osuus. Osakkuus- ja yhteisyritysten tilinpäätösten laatimisperiaatteita on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteita. Pääomaosuusmenetelmän soveltaminen lopetetaan, kun sijoituksen kirjanpitoarvo osakkuus- tai yhteisyrityksessä on laskenut nol- laan, ellei konsernilla ole syntynyt velvoitteita tai ellei se ole taannut osakkuus- tai yhteisyrityksen velvoitteita.

Vähemmistöosuudet

Tilikauden voiton jakautuminen emoyhtiön omistajille ja vähemmistölle esitetään tuloslaskelman yhteydessä ja vähemmistölle kuuluva osuus omista pääomista esitetään omana eränään taseessa oman pääoman osana.

Ulkomaan rahan määräiset tapahtumat

Kunkin tytäryhtiön tilinpäätökseen sisältyvät erät mitataan siinä valuuttassa, joka on kunkin yhtiön pääasiallisen toimintaympäristön valuutta (”toimintavaluutta”). Konsernitilinpäätös esitetään euroissa, joka on konsernin emoyhtiön toiminta- ja esittämism valuutta.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat muunnetaan toimintavaluutaksi käyttäen tapahtumapäivinä vallinneita valuuttakursseja. Ulkomaan rahan määräiset saamiset ja velat muunnetaan toimintavaluutaksi käyttäen tilinpäätöspäivän kursseja. Ulkomaan rahan määräisistä liiketapahtumista ja monetaaristen saamisten ja velkojen muuntamisesta syntyneet voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan, paitsi silloin kun realisoitumaton erä täyttää kassavirran tai nettoinvestoinnin suojauslaskennan kriteerit, se kirjataan omaan pääomaan. Liiketapahtumista

aiheutuvat kurssierot sisältyvät vastaaviin eriin tuloslaskelman liikevoiton yläpuolelle ja rahoitusvaroista sekä -veloista aiheutuvat kurssierot esitetään nettomääräisinä rahoituserissä.

Tytäryhtiöiden, joiden toimintavaluutta poikkeaa konsernin esittämislaskelmat muunnetaan euroiksi vuosineljännesten keskiarvoiksi käyttäen ja taseet tilinpäätöspäivän kurssia käyttäen. Kauden tuloksen muuntaminen eri kursseilla tuloslaskelmassa ja taseessa aiheuttaa muuntoeron, joka esitetään omissa pääomissa erillisinä erinä. Kun ulkomainen tytäryhtiö myydään tai puretaan, kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota.

Rahoitusjohdannaiset

Rahoitusjohdannaiset kirjataan sopimuksentekohetkellä taseeseen niiden hankintameno, jonka jälkeen ne arvostetaan käypään arvoon. Käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan tai taseeseen suojattavan erän luonteen mukaisesti. Suojaussopimukset jaetaan sopimushetkellä kolmeen ryhmään: käyvän arvon suojaukseen, jolla suojataan taseessa olevan saatavan tai velan käypää arvoa, rahavirran suojaukseen, jolla suojataan ennustettua tapahtumaa tai kiinteähintaista sitoumusta ja ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaukseen.

Niiden johdannaisinstrumenttien käyvän arvon muutokset, jotka täyttävät käyvän arvon suojauslaskennan kriteerit ja ovat myös tehokkaita etu- ja jälkikäteen tarkasteltuna, kirjataan tuloslaskelman rahoituseriin. Samoin niihin liittyvien suojauskohteiden korkoriskistä aiheutuva käyvän arvon muutos kirjataan tulosvaikutteisesti rahoituseriin.

Rahavirran suojausta varten tehtyjen johdannaisopimusten, jotka täyttävät suojauslaskennan kriteerit ja jotka ovat tehokkaita niin etu- kuin jälkikäteenkin tarkasteltuna, käypien arvojen muutokset kirjataan omaan pääomaan (spot-hintojen erotus). Omaan pääomaan kertyneet käypien arvojen voitot tai tappiot kirjataan liikevaihtoon tai liiketoiminnan kuluihin samalla kaudella kuin suojauslaskennan kohteena olevat kiinteät sitoumukset tai ennustetut tapahtumat kirjataan tuloslaskelmaan (esim. kun konsernin suojattu ulkoinen valuuttamääräinen myynti kirjataan). Eräänntyneen suojausinstrumentin voitto tai tappio on taseen oman pääoman suojausrahastossa jakotettuna vielä keskimäärin kuukauden, kunnes konsernin ulkoinen myynti toteutuu.

Kun rahavirran suojaukseksi tehty suojausinstrumentti eräänntyy, se myydään tai kun suojauslaskennan kriteerit eivät enää täytä IAS 39:n vaatimuksia, suojausinstrumentista kertynyt voitto tai tappio jää omaan pääomaan siihen asti, kunnes kiinteä sopimus tai ennustettu myynti toteutuu. Kuitenkin, jos kiinteän sopimuksen tai ennustetun myynnin ei enää oleteta toteutuvan, suojausinstrumentista omaan pääomaan kertynyt voitto tai tappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan.

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus kirjataan rahavirran suojauksen tavoin. Suojaukseen käytetään valuuttatermiinisopimuksia, joiden käyvän arvon muutokset spot -hinnan muutoksen osalta kirjataan omaan pääomaan muuntoeroihin. Valuuttatermiinien korkoeron muutos kirjataan välittömästi tuloslaskelman rahoituseriin. Kertyneet arvostustulokset puretaan muuntoeroista tuloslaskelmaan silloin kun ulkomaisesta yksiköstä luovutaan.

Konsernilla on suojauslaskennan ulkopuolella johdannaisopimuksia, jotka ovat konsernin rahoituspolitiikan mukaan tehokkaita taloudellisia suojausinstrumentteja, mutta jotka eivät täytä IAS 39 suojauslaskennan vaatimuksia. Nämä johdannaisopimukset luokitellaan kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviksi rahoitusvaroiksi tai -veloiksi.

Tällaisten johdannaisinstrumenttien käypien arvojen muutokset kirjataan välittömästi tuloslaskelman rahoituseriin.

Konserni dokumentoi suojaussuhteen syntyessä suojattavan kohteen ja suojausinstrumenttien välisen suojaussuhteen sekä riskinhallintavoitteensa ja strategiansa erilaisille suojaustapahtumille. Tässä proses-

sissa suojausjohdannaiset kohdistetaan suojaamaan tiettyjä varoja ja velkoja, sitovia sopimuksia tai ennustettuja liiketapahtumia. Konserni dokumentoi myös – sekä suojausta aloitettaessa että jatkuvasti siitä eteenpäin – arvionsa siitä vastaako suojausinstrumenttien käyvän arvon muutos erittäin tehokkaasti suojattavien kassavirtojen tai muiden suojattavien erien käyvän arvon muutosta.

Rahoitusjohdannaisien käyvät arvot on arvioitu seuraavasti: korko-termiinien ja -futuuriin käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän markkinahintoihin; valuuttatermiinien käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän termiininhintoihin; valuuttaoptiot arvostetaan tilinpäätöspäivän markkinahintaan; koron- ja valuuttavaihtosopimukset arvostetaan arvioitujen tulevien kassavirtojen nykyarvoon, ja hyödykejohdannaiset arvostetaan tilinpäätöspäivän markkinahintoihin.

Arvioidessaan johdannaisien, joille ei ole saatavissa markkinahintaa (kuten kytkeytyt johdannaiset ja muut vastaavat rahoitusinstrumentit), käypää arvoa, konserni käyttää erilaisia menetelmiä ja tekee oletuksia tilinpäätöspäivän markkinaolosuhteisiin perustuen. Muiden rahoitusinstrumenttien käyvän arvon määrittämisessä käytetään arviointimenetelmänä esimerkiksi optiohinnoittelumalleja ja tulevien kassavirtojen arvioitua nykyarvoa. Tunnistettuja kytkeytyviä johdannaisia seurataan konsernissa ja niiden käypien arvojen muutokset kirjataan tuloslaskelman rahoituseriin.

Segmenttiraportointi

Liiketoimintasegmentit tuottavat palveluja ja tuotteita, joihin liittyvät riskit ja kannattavuus ovat erilaiset verrattuna muiden liiketoimintasegmenttien tuotteisiin ja palveluihin. Maantieteellisten segmenttien tuotteisiin ja palveluihin liittyvät riskit ja kannattavuus poikkeavat toisella tavalla taloudellisissa ympäristöissä toimivien segmenttien tuotteisiin ja palveluihin liittyvistä riskeistä ja kannattavuudesta.

Segmentit ja Muu toiminta noudattavat samoja tilinpäätösperiaatteita kuin konserni. Kustannukset ja tuotot sekä omaisuus- ja velkaerät on jaettu segmenteille yhtenäisin periaattein. Kaikki segmenttien väliset liiketapahtumat perustuvat markkinahintoihin, ja kaikki segmenttien väliset myynnit eliminoidaan konsolidoinnin yhteydessä.

Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät (tai luovutettavien erien ryhmä) luokitellaan myytävänä oleviksi ja arvostetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon, mikäli niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa omaisuuserän myynnistä jatkuvan käytön sijaan. Poistot näistä omaisuuseristä lopetetaan luokitteluhetkellä.

Lopetettu toiminto on yhteisön osa, josta on luovuttu tai joka on luokiteltu myytävänä olevaksi ja joka edustaa erillistä merkittävää liiketoiminta-aluetta tai maantieteellistä toiminta-aluetta, on osa yhtä koordinoitua suunnitelmaa, joka koskee luopumista erillisestä merkittävästä liiketoiminta-alueesta tai maantieteellisestä toiminta-alueesta, tai on tytäryritys, joka on hankittu yksinomaan tarkoituksena myydä se edelleen. Lopetetun toiminnon tulos verojen jälkeen esitetään omana eräänään konsernin tuloslaskelmassa.

Tuloutusperiaate

Suoritteiden myynti tuloutetaan seuraavien ehtojen täytyttyä: myyntisopimuksesta on olemassa vakuuttava todiste, myydyt tavarat on toimitettu tai palvelu on suoritettu, myyntihinta on kiinteä tai luotettavasti määriteltävissä ja perintäkelpoisuus on kohtuullisesti varmistettu. Toimituksen ei katsota tapahtuneen ennen kuin tuote on toimitettu asiakkaalle ja myytyjen tuotteiden omistukseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat

siirtyneet ostajalle eikä konsernilla ole enää hallintaoikeutta eikä määräysvaltaa tuotteeseen. Tuloutuksen ajankohta on pitkälti riippuvainen tavaran toimituksessa käytetyistä toimitusehdoista. Konsernin toimitusehdot perustuvat Incoterms 2000-toimituslausekkeeseen, joka on Kansainvälisen kauppakamarin julkaisema, virallinen toimituslausekko koelma kauppaehtojen tulkitsemiseen. Toimitettuna tullattuna (“DDP”) -lausekkeen mukaiset myynnit tuloutetaan kun tavarat on toimitettu sovittuun määränpaikkaan. Vapaasti aluksessa (“FOB”) sekä Kulut, vakuutus ja rahti maksettuina (“CIF”) -lausekkeiden mukaisissa myynneissä tavaroiden myynti tuloutetaan, kun tavarat on toimitettu ulkopuoliselle kuljettajalle.

Tuotot palveluista kirjataan, kun palvelut on suoritettu. Liikevaihtoa laskettaessa myyntituottoja oikaistaan välillisillä veroilla, myynnin oikaisuerillä sekä valuuttamääräisen myynnin kurssieroilla. Myytävien tuotteiden jakelukustannukset kirjataan tuloslaskelmassa liiketoiminnan kuluihin.

Tuloverot

Konsernin veroihin kirjataan konserniyhtiöiden tilikauden tulokseen perustuvat verot, aikaisempien tilikausien verojen oikaisu sekä laskennallisten verojen muutos.

Laskennallinen verovelka tai -saaminen lasketaan velkamenetelmän mukaan kaikista kirjanpidon ja verotuksen välisistä väliaikaisista eroista. Laskennallista verovelkaa ei kuitenkaan synny, kun omaisuuserä tai velka merkitään alun perin kirjanpitoon ja kyseessä ei ole liiketoimintojen yhdistäminen ja se ei vaikuta kirjanpidon tulokseen eikä verotettavaan tuloon liiketoimen toteutumisaikana. Laskennalliset verovelat ja -saamiset on määritetty käyttäen niitä verokantoja (ja soveltaen niitä verolakeja), joista on säädetty, tai joiden hyväksytystä sisällöstä on ilmoitettu tilinpäätöspäivään mennessä ja joiden odotetaan olevan voimassa sillä tilikaudella, jolla omaisuuserä realisoidaan tai velka suoritetaan. Laskennalliset verot lasketaan kaikista väliaikaisista eroista, jotka liittyvät tytäryhtiöihin, osakkuusyrityksiin sekä yhteisyrityksiin tehtyihin sijoituksiin lukuun ottamatta tilanteissa, joissa emoyrityksellä on oikeus määrätä väliaikaisen eron purkautumisaikana, ja joissa väliaikainen ero ei todennäköisesti purkautu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa. Laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

Aineettomat hyödykkeet

Aineettomien hyödykkeiden, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, poistot perustuvat seuraaviin arvioituihin taloudellisiin vaikutusaikeisiin:

Tietokoneohjelmistot	3–5 vuotta
Muut aineettomat hyödykkeet	5–10 vuotta

Liikearvosta ja muista aineettomista hyödykkeistä, joilla arvioidaan olevan rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, ei kirjata säännönmukaisia poistoja.

Liikearvo

Liikearvo on hankintamenon osa, joka ylittää konsernin osuuden hankittuun tytäryhtiön tai osakkuus- tai yhteisyrityksen yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käyvästä arvosta hankinta-ajankohtana. Tytäryhtiön hankinnasta syntyvä liikearvo on kirjattu aineettomiin hyödykkeisiin. Osakkuus- ja yhteisyrityksien hankinnasta syntyvä liikearvo sisältyy osakkuus- ja yhteisyrityssijoituksiin. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuon vähennettynä arvonalentumisilla.

Arvonalentumista varten liikearvo on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille. Rahavirtaa tuottavat yksiköt testataan mahdollisen arvonalentumisen varalta vuosittain tai useammin mikäli on viitteitä siitä, että yksikön arvo on alentunut. Arvonalentumistappio kirjataan, kun rahavirtaa tuottavasta yksiköstä kerrytettävissä oleva rahamäärä on pienempi kuin sen kirjanpitoarvo. Arvonalentumistappio kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään muita yksikön omaisuuseriä tasasuhteisesti. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruuteta missään olosuhteissa.

Tytäryhtiön luovutuksesta syntyvä voitto tai tappio sisältää siihen liittyvän liikearvon kirjanpitoarvon.

Tutkimus ja kehitysmenot

Tutkimus- ja kehitysmenot kirjataan kuluiksi toteutumishetkellä poikkeuksina tietyt kehitysmenot, jotka kirjataan varoiksi silloin, kun on todennäköistä, että kehityshanke tuottaa vastaista taloudellista hyötyä ja menot voidaan luotettavasti mitata. Varoiksi kirjatut kehitysmenot poistetaan niiden oletetun tulevan käyttöajan aikana, ei kuitenkaan yli viiden vuoden aikana.

Tietokoneohjelmat

Tietokoneohjelmien ylläpitomenot sekä menot, jotka liittyvät sisäisesti kehitettyjen ohjelmistojen alustaviin projektivaiheisiin kirjataan kuluiksi toteutumishetkellä. Sisäisesti kehitettyjen ohjelmistojen kehitysvaiheeseen liittyvät kehitysmenot aktivoidaan aineettomiin hyödykkeisiin. Välittömiin menoihin sisältyvät materiaalin ja palveluiden välittömät ulkoiset menot sekä ohjelmistojen kehitysr ryhmien henkilöstökulut. Aineettomiin hyödykkeisiin aktivoidut ohjelmistojen kehityskustannukset poistetaan tasapoistoina taloudellisen pitoajan kuluessa.

Muut aineettomat hyödykkeet

Patentit, tavaramerkit ja lisenssit, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, esitetään taseessa kertyneillä poistoilla ja mahdollisilla arvonalentumisilla vähennettynä alkuperäiseen hankintamenuon. Hankintamenu kirjataan tasapoistoina kuluksi tuloslaskelmaan arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Aineettomista hyödykkeistä, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, ei kirjata poistoja, vaan ne testataan vuosittain arvonalentumisen varalta.

Päästöoikeudet

Hallituksilta vastikkeetta saadut päästöoikeudet on kirjattu aineettomiksi hyödykkeiksi hankintahetken käypään arvoon. Päästöoikeuksista ei kirjata poistoja.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Konserniyhtiöiden hankkima aineellinen käyttöomaisuus arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuon. Hankittujen tytäryhtiöiden aineellinen käyttöomaisuus arvostetaan hankintahetken käypään arvoon. Poistot lasketaan tasapoistoina, ja kirjanpitoarvoa oikaistaan mahdollisilla arvonalentumisilla. Aineellinen käyttöomaisuus esitetään taseessa hankintamenuon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla.

Vieraan pääoman menot, jotka johtuvat ehdot täyttävän hyödykkeen rakentamisesta aktivoidaan käyttöomaisuuteen siltä ajalta, joka tarvitaan investointikohteen valmistamiseksi aiottuun käyttöön. Muut rahoituskulut kirjataan kuluksi.

Maa-alueista ei tehdä poistoja. Muilta osin poistot perustuvat seuraaviin odotettuihin taloudellisiin pitoaikoihin:

Rakennukset	25–40 vuotta
Raskaat koneet	15–20 vuotta
Kevyet koneet ja laitteet	5–15 vuotta

Arvioidut taloudelliset pitoajat tarkistetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä ja jos ne eroavat merkittävästi aikaisemmista arvioista, poistoajkoja muutetaan vastaavasti.

Myöhemmin syntyvät menot sisällytetään aineellisen käyttöomaisuushyödykkeen kirjanpitoarvoon tai käsitellään erillisenä hyödykkeenä vain, mikäli on todennäköistä, että hyödykkeeseen liittyvä vastainen taloudellinen hyöty koituu konsernin hyväksi ja hyödykkeen hankintameno on luotettavasti määritettävissä. Muut korjaus ja ylläpitomenot kirjataan tulosvaikutteisesti, kun ne ovat toteutuneet. Kooltaan merkittävät uudistus ja parannushankkeet poistetaan kyseisen hyödykkeen jäljellä olevan vaikutusajan loppuun mennessä tai seuraavan uudistus tai parannushankkeen alkuun mennessä, riippuen siitä kumpi on aiemmin.

Käyttöomaisuuden luovutuksista ja käytöstä poistamisesta johtuvat voitot ja tappiot lasketaan saatujen nettotuottojen ja tasearvon erotuksena. Myyntivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelmassa liikevoittoon. Lopetettaviin toimintoihin kuuluvat käyttöomaisuushyödykkeet arvostetaan niiden tasearvoon tai sitä alempaan, myyntikustannuksilla vähennettyyn käypään arvoon.

Julkiset avustukset

Aineellisen käyttöomaisuuden hankintaan liittyvät julkiset avustukset on vähennetty hyödykkeen hankintamenoista ja kirjattu pienentämään hyödykkeestä kirjattavia poistoja, kun avustuksen saamisen edellytysten voidaan katsoa täyttyneen ja oikeus sen saamiseen on syntynyt. Muut julkiset avustukset on kirjattu tuloslaskelmaan tuottoina niille tilikaudille, joilla avustuksia vastaavat kulut syntyvät, kun korvaus on saatu tai kun julkisen avustuksen määrä ja edellytykset ovat määriteltävissä.

Sijoituskiinteistöt

Sijoituskiinteistöt sisältävät sijoituksia kiinteistöihin, kuten asuinhuoneistoja ja muita tiloja, jotka ovat kolmansien osapuolien käytössä.

Sijoituskiinteistöjä käsitellään pitkäaikaisena sijoituksena ja ne arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon. Poistot lasketaan tasapoistoina, ja kirjanpitoarvoa oikaistaan mahdollisilla arvonalentumistappioilla. Taloudelliset pitoajat ovat samat kuin aineellisilla käyttöomaisuushyödykkeillä. Sijoituskiinteistöt esitetään taseessa hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla.

Biologiset hyödykkeet

Biologiset hyödykkeet (kasvava puusto) arvostetaan käypään arvoon vähennettynä arvioiduilla myyntiin liittyvillä menoilla. Varsinaisen puuston, pois lukien nuoret taimikot, käypä arvo perustuu odotettavissa olevien, jatkuvien puustosta saatavien ja aiheutuvien rahavirtojen nykyarvoon. Nuorten taimikoiden arvo perustuu niiden toteutuneisiin perustamiskustannuksiin. Jatkuvat toiminnot, joita ovat hakkuut ja puuston kasvatus yhden kiertoajan kuluessa, perustuvat yhtiön metsätalouden ohjeistukseen. Laskelmissa otetaan huomioon puuston tuleva kasvu sekä metsien ympäristönsuojelulliset rajoitukset. Hakkuutulojen ja metsien kasvatuskustannusten laskenta perustuu ajankohdan vallitsevaan hinta- ja kustannustasoon sekä yhtiön näkemykseen tulevasta hinta- ja kustannuskehityksestä.

Kasvu ja hakkuiden sekä hintojen, kustannusten ja muiden tekijöiden aiheuttamat muutokset puuston käyvässä arvossa sisältyvät tuloslaskelmassa liikevoittoon.

Rahoitusvarat

Rahoitusvarat on luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin (sisältäen kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät varat), lainoihin ja saamisiin ja myytävissä oleviin sijoituksiin.

Lainat ja saamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia rahoitusvaroja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä olevia ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Ne sisältyvät pitkäaikaisiin rahoitusvaroihin, elleivät ne eräänny 12 kuukauden kuluessa tilinpäätöspäivästä. Yhtiön myöntämät lainat, joilla on määrätty eräpäivä, arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmää käyttäen, ja joilla ei ole määrättyä eräpäivää, arvostetaan hankintamenoon. Lainasaamisille tehdään arvonalennus, mikäli tasearvo on suurempi kuin arvioitu kerrytettävissä oleva rahamäärä.

Myytävissä olevat sijoitukset sisältyvät pitkäaikaisiin varoihin, paitsi jos ne on tarkoitus pitää alle 12 kuukauden ajan tilinpäätöspäivästä lähtien, jolloin ne sisällytetään lyhytaikaisiin varoihin. Myytävissä olevien sijoitusten ostot ja myynnit kirjataan kirjanpitoon selvityspäivänä, jolloin omaisuuserä siirtyy konsernille tai jona konserni siirtää sen toiselle osapuolelle. Sijoitukset merkitään alun perin kirjanpitoon niiden hankintamenoon sisältäen transaktiomenot, ja ne arvostetaan myöhemmin käypään arvoon.

Listattujen arvopapereiden käyvät arvot perustuvat julkisiin hintanoteerauksiin. Listaamattomat arvopaperit, joiden käypä arvo ei ole luotettavasti määriteltävissä, merkitään taseeseen hankintameno suuruusina vähennettynä arvonalentumisilla.

Myytävissä oleviksi luokiteltujen sijoitusten toteutumattomat käyvän arvon muutokset merkitään omaan pääomaan. Kun myytävissä olevaksi luokiteltu arvopaperi myydään tai siitä kirjataan arvonalennus, omaan pääomaan kertynyt käyvän arvon muutos kirjataan tuloslaskelmaan myytävissä olevien sijoitusten nettovoittoihin.

Konserni arvioi aina tilinpäätöspäivänä, onko joidenkin rahoitussäämisten tai niiden ryhmän arvonalentuminen objektiivisesti todennettävissä. Myytävissä olevien sijoitusten käyvän arvon merkittävä tai pitkäaikainen alentuminen alle hankintahinnan huomioidaan arvonalentumista määritettäessä.

Kun arvonalentuminen todetaan, kirjataan kumulatiivinen tappio, joka lasketaan hankintahinnan ja nykyisen käyvän arvon erotuksena vähennettynä aikaisemmin kirjatulla arvonalentumisilla, pois omasta pääomasta tuloslaskelmaan. Myytävissä oleviin sijoituksiin luokiteltujen oman pääoman ehtoisten sijoitusten arvonalentumistappiota ei peruuteta tuloksen kautta.

Muiden kuin rahoitusvarojen arvonalentumiset

Omaisuudesta, jolla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, ei kirjata säännönmukaisia poistoja vaan ne testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta. Säännönmukaisin poistoin poistettavaa omaisuutta arvioidaan aina kun on muutoksia olosuhteissa tai viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo saattaisi olla alentunut. Arvonalentumistappiona kirjataan määrä, jolla omaisuuserän kirjanpitoarvo ylittää kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä olevan rahamäärän. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan omaisuuserästä saatavissa olevia arvioitua vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa. Arvonalentumisen arviointia varten konsernin omaisuus jaetaan rahavirtaa tuottavien yksiköiden tasolle, eli sille alimmalle yksikkötasolle, jonka rahavirrat ovat erodettavissa muista rahavirroista.

Muiden kuin rahoitusvarojen, lukuun ottamatta liikearvoa, aikaisemmin kirjattua arvonalentumistappiota arvioidaan jokaisena tilinpäätöspäivänä ja se perutaan, jos olosuhteissa on tapahtunut muutos ja

hyödykkeen kerrytettävissä oleva rahamäärä on muuttunut arvonalentumistappion kirjaamisajankohdasta. Arvonalentumistappioita ei kuitenkaan peruta enempää, kuin mitä hyödykkeen kirjanpitoarvo olisi ilman aikaisemmin kirjattuja arvonalentumistappioita.

Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappioita ei peruta missään tilanteessa.

Vuokrasopimukset

Käyttöomaisuuden vuokrasopimukset, joissa konsernille siirtyy olennainen osa omistukselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasingopimuksiksi. Rahoitusleasingopimukset merkitään taseeseen vuokra-ajan alkamisajankohtana varoiksi ja velaksi määrään, joka vastaa vuokrakohteen käypää arvoa tai tätä alemmaa vähimmäisvuokrien nykyarvoa. Maksettavat leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenoon ja velan vähennykseen. Vastaavat leasingvuokravastuut rahoituskustannuksella vähennettynä sisältyvät muihin pitkäaikaisiin korollisiin velkoihin. Rahoituksen korko kirjataan tuloslaskelmaan leasingopimuksen aikana siten, että jäljellä olevalle velalle tulee kullakin tilikaudella samansuuruinen korkoprosentti. Rahoitusleasingopimuksella hankitut omaisuus-erät poistetaan joko omaisuuden taloudellisen vaikutusajan tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan kuluessa.

Käyttöomaisuuden vuokrasopimukset, joissa omistamiselle olennaiset riskit ja edut jäävät vuokralle antajalle, käsitellään muina vuokrasopimuksina. Muiden vuokrasopimusten perusteella suoritettavat vuokrat kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan netto-realisointiarvoon. Hankintameno määritetään FIFO-menetelmää (first-in, first-out) käyttäen. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintamenoon sisällytetään raaka-aineiden ostomenot, välittömät valmistuspalkat, muut välittömät valmistusmenot sekä osuus valmistuksen yleiskustannuksista (normaalitoiminta-asteeseen perustuen) mutta ei vieraan pääoman menoja. Netto-realisointiarvo on tavanomaisessa liike-toiminnassa saatava arvioitu myyntihinta vähennettynä arvioiduilla tuotteen valmiiksi saattamisen kustannuksilla ja myyntikustannuksilla.

Myyntisaamiset

Myyntisaamiset arvostetaan niiden odotettuun realisointiarvoon, joka on alkuperäinen laskutusarvo vähennettynä näiden saatavien arvioidulla arvonalentumiskirjauksella. Myyntisaamisten arvonalentumiskirjaus tehdään, kun on olemassa perusteltu näyttö, että konserni ei tule saamaan kaikkia saamiaan alkuperäisin ehdoin.

Rahavarat

Rahavarat koostuvat käteisvaroista, lyhytaikaisista pankkitalletuksista sekä muista lyhytaikaisista erittäin likvideistä sijoituksista, joiden juoksu-aika on korkeintaan kolme kuukautta. Pankeista saadut shekkitili-luotot sisältyvät taseen lyhytaikaisiin velkoihin.

Omat osakkeet

Kun joku konserniyhtiöistä hankkii yhtiön omia osakkeita, vähennetään yhtiön omistajille kohdistettavissa olevaa omaa pääomaa määrällä, joka muodostuu maksetusta vastikkeesta mukaan lukien välittömät transaktiomenot verojen jälkeen kunnes omat osakkeet mitätöidään tai lasketaan uudelleen liikkeelle. Jos ostetut omat osakkeet lasketaan uudelleen liikkeelle, saatu vastike, vähennettynä transaktiomenoilla verojen jälkeen, merkitään yhtiön omistajille kohdistettavissa olevaan omaan pääomaan.

Korolliset velat

Korolliset velat kirjataan alun perin kirjanpitoon käypään arvoon transaktiomenoilla vähennettynä. Seuraavina kausina ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon käyttäen efektiivisen koron menetelmää; hankintameno (vähennettynä transaktiokuluilla) ja efektiivisen koron menetelmän tuottaman tasearvon välinen erotus kirjataan tulosvaikutteisesti velan juoksuaikana.

Suurin osa korollisista veloista on suojauslaskennan kohteena käyvän arvon suojauksessa. Suojauslaskennan kohteena olevien lainojen korkoriskistä aiheutuva käyvän arvon muutos kirjataan tuloslaskelman rahoituseriin. Suojauslaskennasta luovutaan, mikäli suojauslaskennan soveltamisedellytykset eivät enää täyty. Tällöin suojauskohteena olleen velan tasearvoon ei enää tehdä käyvän arvon muutoksia ja suojauslaskennan voimassaoloaikana kertyneet käypien arvojen muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti käyttäen hyväksi uutta efektiivistä korkokantaa.

Korolliset velat sisältyvät pitkäaikaisiin rahoitusvelkoihin elleivät ne eräänny suoritettavaksi 12 kuukauden kuluessa tilinpäätöspäivästä.

Työsuhde-etuudet

Eläke-etuudet

Konsernilla on eri puolilla maailmaa erilaisia eläkejärjestelmiä, jotka noudattavat eri maiden paikallisia säännöstöjä ja käytäntöjä. Suurin osa näistä järjestelyistä on etuspohjaisia, jolloin niissä määritellään eläketurvaa koskevat etuudet, työkyvyttömyyskorvaukset ja työsuhteen irtisanomisen yhteydessä maksettavat etuudet. Eläke-edut määräytyvät yleensä henkilöstön palvelusajan ja loppupalkan perusteella. Eläkejärjestelyt rahoitetaan suorituksina eläkevakuutusyhtiöille tai eläkesäätiöille vakuutusmatemaattisiin eläkevastuulaskelmiin perustuen. Lisäksi konsernilla on maksupohjaisia järjestelyjä.

Etuuspohjaisissa järjestelyissä taseeseen kirjattuna eläkevastuuna esitetään tulevien eläkemaksujen nykyarvo tilinpäätöspäivänä vähennettynä järjestelyyn kuuluvien varojen tilinpäätöspäivän käyvällä arvolla ja oikaistuna kirjaamattomilla vakuutusmatemaattisilla voitoilla tai tappioilla sekä takautuvaan työsuoritukseen perustuvilla menoilla. Eläkevastuun laskevat riippumattomat vakuutusmatemaattiset vuosittain. Vastuu määritetään käyttäen ennakoitua etuus-oikeusyksikköön perustuvaa menetelmää (projected unit credit method): eläkevastuun nykyarvo saadaan diskonttaamalla arvioidut kasvavirrat nykyarvoonsa käyttäen korkona yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen markkinatuottoa, jotka on laskettu liikkeelle samassa valuutassa kuin eläkevastuu tullaan suorittamaan. Joukkovelkakirjalainojen maturiteetti vastaa olennaisilta osin laskettavan eläkevastuun maturiteettia. Eläkemenot kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi jaksottaen kustannukset työntekijöiden palvelusajalle. Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, jotka syntyvät kokemukseräisistä tarkistuksista sekä muutoksista vakuutusmatemaattisissa olettamissa, kirjataan tuloslaskelmaan henkilöiden keskimääräiselle jäljellä olevalle palvelusajalle siltä osin kuin ne ylittävät suuremman seuraavista: 10 % järjestelyyn kuuluvien varojen käyvästä arvosta tai 10 % eläkevastuusta. Takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä sinä aikana, jonka kuluessa ne vapaakirjautuvat. Mikäli etuudet vapaakirjautuvat välittömästi, ne kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan.

Maksupohjaisissa eläkejärjestelyissä eläkemaksut suoritetaan vakuutusyhtiölle, jonka jälkeen konsernilla ei ole enää muita maksuvelvoitteita. Konsernin suoritukset maksupohjaisiin järjestelyihin kirjataan kuluksi sille tilikaudelle, jota veloitus koskee.

Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Jotkut konsernin yhtiöt ovat järjestäneet eläkeläisilleen terveydenhuoltoon liittyviä etuuksia. Etuuden saamisen ehtona on tavallisesti työskentely eläkeikään asti ja tietty vähimmäispalveluksensaoloaika. Arvioidut järjestelyjen kustannukset jaksotetaan työssäoloajalle käyttäen samaa laskentatapaa, jota sovelletaan etuusperusteisten eläkejärjestelyjen laskennassa. Vastuun laskevat yhtiöstä riippumattomat vakuutusmatemaatikot.

Osakeperusteiset maksut

Konserni on myöntänyt osakkeiden optiodistuksia ylimmälle johdolle sekä avainhenkilöille. Lisäksi ylimmälle johdolle on perustettu osakkeiden omistusohjelma. Nämä palkitsemisohjelmat kirjataan suoritustavasta riippuen joko omana pääomana tai käteisvaroina maksettavina osakeperusteisina liiketoimina. Henkilöstölle myönnettujen optioiden ja osakkeiden käyvät arvot kirjataan henkilöstösivukuluksi oikeuden syntymisajanjakson aikana.

Myönnetty optiot arvostetaan käypään arvoon Black-Scholes optiohinnoittelumallilla myöntämispäivänä. Optioehtoihin liittyvät ei markkinaperusteiset ehdot on sisällytetty toteutettavien optioiden arvioituun lukumäärään. Toteutettavien optioiden arvioitu lukumäärä tarkastetaan neljännesvuosittain ja mahdollisten muutosten vaikutukset kirjataan tuloslaskelmaan ja omaan pääomaan.

Osakkeiden omistusohjelman perusteella ylimpää johtoa palkitaan yhtiön osakkeilla riippuen konsernin taloudellisesta menestyksestä. Osakkeen käypä arvo on sen markkinahinta myöntöpäivänä. Suoritus tapahtuu osakkeiden ja käteisvarojen yhdistelmänä, johon konserni voi käyttää hallussa olevia omia osakkeita tai ostaa ne markkinoilta.

Varaukset

Varaus merkitään taseeseen, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena olemassa oleva oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite ja on todennäköistä, että velvoitteen täyttäminen edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menetyksen ja velvoitteen määrä on luotettavasti arvioitavissa. Mikäli konserni odottaa varauksen tulevan katetuksi, esimerkiksi vakuutussopimuksesta, saatava korvaus merkitään taseeseen erillisenä saatavana, mutta vain, jos korvauksen saaminen on käytännöllisesti katsoen varmaa.

Uudelleenjärjestelyt

Uudelleenjärjestelyt kirjataan kaudelle, jolloin konserni tulee laillisesti tai tosiasiallisesti velvolliseksi maksusuoritukseen. Työsuhteen päättymiskorvaukset kirjataan vasta sen jälkeen, kun on joko tehty asianomaisten työntekijöiden edustajien kanssa sopimus, joka tarkentaa irtisanomisperusteet ja irtisanottavien määrän, tai, kun työntekijöille on ilmoitettu täsmällisistä ehdoista. Konsernin jatkuvaan liiketoimintaan liittyvistä kuluista ei tehdä varauksia etukäteen.

Ympäristövahinkojen kunnostuskustannukset

Vuosikuluiksi kirjataan menot, jotka syntyvät korjattaessa olosuhteita, jotka johtuvat aikaisempien tilikausien toiminnoista ja jotka eivät enää kerrytä tuloja nykyhetkellä tai tulevaisuudessa. Ympäristökustannusten varaukset kirjataan perustuen nykyisiin tulkintoihin ympäristönsuojelulaeista ja -säännöksistä, kun on todennäköistä, että velvoite on aiheutunut ja kyseisen velvoitteen arvo on kohtuullisesti arvioitavissa. Varauksiin ei sisällytetä kolmannen osapuolen korvauksia.

Päästöoikeudet

Konserni osallistuu kasvihuonepäästöjen vähentämiseen tähtääviin hallitusohjelmiin. Hallituksilta vastikkeetta saadut päästöoikeudet on kirjattu aineettomiksi hyödykkeiksi hankintahetken käypään arvoon.

Julkiset avustukset on kirjattu taseeseen tuloennakoiksi ja tuloutettu systemaattisesti ajalla jolle avustukset on myönnetty. Aiheutuneista päästöistä syntyvät velvoitteet on kirjattu varauksiin vastuun syntyhetkellä omistettujen päästöoikeuksien kirjanpitoarvoihin perustuen, mikäli aiheutuneet päästöt oletetaan katettavan kyseessä olevilla päästöoikeuksilla.

Osinko

Konsernin tilinpäätöksessä osingon jako yhtiön osakkeenomistajille on kirjattu velaksi sille tilikaudelle, jonka aikana osakkeenomistajat ovat hyväksyneet osingon jaettavaksi.

Vertailutiedot

Vertailutiedot on tarvittaessa muutettu vastaamaan tilikaudella tehtyjä esitystapaan liittyviä muutoksia. Lisäksi uusien ja muutettujen IFRS-standardien käyttöönotolla on ollut vaikutusta aikaisempien vuosien vertailutietoihin.

Osakekohtainen tulos

Laimentamattoman osakekohtaisen tuloksen laskennassa käytetään tilikauden painotettua keskimääräistä osakemäärää. Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden keskimääräistä lukumäärää oikaistaan vaihtovelkakirjalainan, omien osakkeiden ja optioiden laimennusvaikutuksella.

Johdon harkintaa edellyttävät tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät

Arvon alentumistestaus

Konsernissa testataan arvonalentumisen varalta vähintään vuosittain liikearvo, keskeneräisiä aineettomia hyödykkeitä, ja aineettomia hyödykkeitä, joilla on rajoittamaton taloudellinen käyttöaika. Muun pitkäaikaisen omaisuuden arvonalentumistestauksia tehdään silloin, kun on viitteitä siitä, että omaisuuserän arvo saattaa olla alentunut. Arvoina testauksissa käytetään tulevia diskontattuja rahavirtoja, jotka voidaan saada omaisuuserän käytöllä ja sen mahdollisella myymisellä. Mikäli omaisuuserän kirjanpitoarvo ylittää omaisuuden kerrytettävissä olevan rahavirran tai käyvän arvon, kirjataan erotuksesta arvonalennuskulu. Toteutuneet rahavirrat voivat poiketa arvioituista diskontatuista tulevasta rahavirroista, koska yhtiön omaisuuserien pitkä taloudellinen käyttöaika, tuotteiden ennustettujen myyntihintojen, tuotantokustannusten sekä laskelmissa käytetyn diskonttauskoron muutokset voivat johtaa merkittävien arvonalennuskulujen kirjaamiseen.

Biologiset hyödykkeet

Konserni omistaa noin miljoona hehtaaria metsäaluetta, joiden kasvava puusto (biologiset hyödykkeet) arvostetaan tilinpäätöshetkellä käypään arvoon. Käyvän arvon määrittämiseen vaikuttavat mm. yhtiön arvio puuston kasvusta, hakkuista ja hintakehityksestä sekä diskonttauskorko, joiden tekijöiden muuttuminen voi johtaa huomattavaan biologisten hyödykkeiden arvomuutoskirjaukseen konsernin tuloslaskelmassa.

Työsuhte-etuudet

Konsernilla on erilaisia eläkejärjestelyjä työntekijöidensä eläkkeelle jäämisen tai työsuhteen päättymisen varalta. Työsuhte-etuuksiin liittyvien kulujen ja velkojen laskennassa käytetään useita tilastollisia ja muita vakuutusmatemaattisia tekijöitä kuten diskonttauskorko, eläkejärjestelyjen varojen arvioitu tuotto, arvioidut tulevat palkkatason muutokset ja lähtövaihtuvuus. Käytetyt tilastolliset tekijät voivat poiketa huomattavasti toteutuneesta kehityksestä johtuen mm. muuttuneesta yleisestä taloudellisesta tilanteesta ja henkilökunnan palvelusajan

pituudesta. Vakuutusmatemaattisten tekijöiden muutosten vaikutusta ei kirjata suoraan konsernin tulokseen, millä voisi olla merkittävä vaikutus konsernin tilikauden tulokseen. Muutosten vaikutus jaksotetaan jäljellä olevalle arvioidulle palvelusajalle.

Ympäristövaraukset

Konsernin toiminta perustuu pääosin raskaaseen prosessiteollisuuteen, mikä edellyttää laajojen tehdaslaitosten rakentamista. Tuotannossa käytetään muiden raaka-aineiden ohella huomattavasti mm. kemikaa- leja, vettä ja energiaa. Yhtiön toimintaa säätelevät lukuisat ympäristöön liittyvät lait ja määräykset. Konserni pyrkii toimimaan mm. jätevesien sekä ilmapäästöjen ja kaatopaikkajätteiden käsittelyssä ympäristöön liittyvien säädösten mukaisesti. Yhtiö on kirjanpidossaan varautunut toiminnalle tavanomaisiin ympäristönsuojeluun liittyviin kustannuksiin. Odottamattomat tapahtumat tuotantoprosesseissa ja jätteiden käsitte- lyssä voivat aiheuttaa yhtiölle merkittäviä menetyksiä liiketoiminnassa sekä lisäkustannuksia.

Verot

Konserni arvioi tilinpäätösten yhteydessä erityisesti laskennallisten verosaatavien kirjauserusteet. Tätä varten arvioidaan, miten todennä- köisesti tytäryhtiöillä on kerrytettävissä verotettavaa tuloa, jota vastaan käyttämättömät verotukselliset tappiot tai käyttämättömät verotukseen liittyvät hyvitykset voidaan hyödyntää. Ennusteissa käytettävät tekijät voivat poiketa toteutuneista, mikä voi johtaa merkittäviin verosaatavien kulukirjauksiin tuloslaskelmassa.

2 UUSIEN TAI MUUTETTUJEN IFRS-STANDARDIEN SOVELTAMINEN

Tilikauden aikana konserni on ottanut käyttöön kaikki 1.1.2005 voi- maantulleet uudet ja muutetut IASB:n (International Accounting Stan- dards Board) julkistamat IFRS-standardit (International Financial Reporting Standards), jotka ovat konsernin toimintaan nähden asiaan- kuuluvia. Uusien ja muutettujen standardien käyttöönotolla on ollut vaikutusta konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin, konsernin kulu- van vuoden tilinpäätöksen tai aikaisempien vuosien vertailutietoi- hin seuraavilla alueilla:

Joulukuussa 2003 IFRS-standardeja muutettiin kun IASB julkaisi uudistetut IAS 32, Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot ja esittämistapa -standardin sekä IAS 39, Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen -standardin. Näitä uusia standardeja on sovellettava 1.1.2005 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Muutetun IAS 39:n mukaan myytävissä olevista sijoituksista tehtyä arvonalen- nusta ei ole enää mahdollista peruuttaa tuloslaskelmassa, minkä joh- dosta tulevat käyvän arvon lisäykset kirjataan omaan pääomaan. Stan- dardeja on sovellettava myös takautuvasti. Vuoden 2004 vertailutietojen oikaisemisesta aiheutui 26 miljoonan euron suuruisen tuoton peruutta- minen tulosvaikutteisesti oman pääoman arvonmuutosrahastosta.

Konserni on käyttänyt mahdollisuutta soveltaa 1.1.2005 alkaen standardimuutosta IAS 39 (Muutos) Ennakoitujen konsernin sisäisten liiketoimien kassavirran suojauslaskenta. Standardimuutos astuu voi- maan 1.1.2006. Muutos mahdollistaa erittäin todennäköisten ennakoitu- jen konsernin sisäisten liiketoimien aiheuttaman valuuttakurssiriskin määrittämisen suojattavaksi eräksi konsernitilinpäätöksessä edellyttäen, että liiketoimi on sen tekijälle ulkomaan rahan määräinen ja valuutta- kurssiriski vaikuttaa konsernituloslaskelmaan.

Helmikuussa 2004 IASB julkaisi IFRS 2, Osakeperusteiset maksut - standardin. Standardin mukaan osakeperusteisesti maksettavat liiketoi- met on merkittävä tilinpäätökseen. Tämä koskee henkilöstön ja muiden osapuolten kanssa toteutuvia liiketoimia, joista suoritetaan maksu raha- varoina, muina varoina tai yhteisön oman pääoman ehtoisina instru- mentteina. IFRS 2 -standardia on sovellettava 1.1.2005 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla sellaisiin osakkeisiin, osakeoptioihin tai muihin oman pääoman ehtoisin instrumentteihin, jotka on myönnetty myöhem- min kuin 7.11.2002 ja joihin ei ole syntynyt oikeutta standardin voi- maantulopäivään mennessä. Standardia on sovellettava takautuvasti ja siitä syystä vertailuvuosille 2004 ja 2003 kirjattiin 12 miljoonaa euroa ja 6 miljoonaa euroa osakeperusteista kuluja. Vuoden 2005 vastaava kulu on 8 miljoonaa euroa.

Maaliskuussa 2004 IASB julkaisi IFRS 3, Liiketoimintojen yhdistä- minen -standardin sekä uudistetut IAS 36, Omaisuuserien arvon alentui- minen ja IAS 38, Aineettomat hyödykkeet -standardit. IFRS 3 -standar- dia on sovellettava kaikkiin liiketoimintojen yhdistämissiin, joiden sopi- muspäivä on 31.3.2004 tai sen jälkeen. Ennen 31.3.2004 tehtyjen yrityshankintojen liikearvon poistoa jatkettiin 31.12.2004 asti IFRS - siirtymäsäännön mukaan, kun taas liikearvoa joka liittyy hankintoihin 31.3.2004 tai sen jälkeen, ei ole enää poistettu. Taloudelliselta vaikutus- ajaltaan rajallisten aineettomien hyödykkeiden poistamista niiden arvi- oidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa jatketaan. Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomia aineettomia hyödykkeitä ei poisteta. Uudistettuja IAS 36 ja IAS 38 -standardeja on sovellettava 1.1.2005 tai sen jälkeen alkaviin tilikausiin. Hankintoihin liittyvän liikearvon poisto vuonna 2004 oli 100 miljoonaa euroa. Näistä omaisuuseristä ei vuonna 2005 tehty poistoja.

IFRS 5, Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot -standardin käyttöönotto on muuttanut myytävänä oleviksi luokiteltujen pitkäaikaisen omaisuuserien (tai luovutettavien erien ryhmän) tilinpäätöksen laatimisperiaatteita. Myytävänä oleviksi luoki- teltuja pitkäaikaisia omaisuuseriä (tai luovutettavien erien ryhmiä) ei aikaisemmin luokiteltu eikä esitetty lyhytaikaisina varoina tai velkoina. Myytävänä oleviksi luokiteltujen pitkäaikaisen omaisuuserien (tai luovutettavien erien ryhmien) arvostamisessa ei aiemmin ollut eroja jatkuviin toimintoihin verrattuna. IFRS 5 -standardin käyttöönotolla ei ole ollut vaikutusta aikaisempien vuosien tilinpäätöksiin.

Uudistetun IAS 1, Tilinpäätöksen esittäminen -standardin mukaan vähemmistön osuus esitetään konsernitaseen omassa pääomassa ja konsernin tuloslaskelman tilikauden voitosta ei enää vähennetä vähem- mistölle kuuluvaa osuutta. IAS 1:n edellisen version mukaan vähemmis- tön osuus esitettiin omana eränään konsernin taseessa. Lisäksi uudiste- tun IAS 1-standardin mukaan osakkuusyhtiöiden tuloksiin liittyviä veroja ei esitetty konsernin tuloslaskelmassa verokuluna. Konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista verojen jälkeen esitetään tuloslas- kelmassa yhdellä rivillä. Muutoksen seurauksena osuus osakkuusyhtiöi- den tuloksesta ja vastaavasti verokulu pieneni 6 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 7 miljoonaa euroa vuonna 2003.

IFRIC 5, Oikeudet osuuksiin rahastoista, jotka on tarkoitettu käy- töstä poistamiseen, alkuperäiseen tilaan palauttamiseen ja ympäristön kunnostamiseen tulee voimaan 1.1.2006. Konsernin nykyinen laskenta- periaate on jo IFRIC 5 tulkinnan mukainen, joten sillä ei tule olemaan vaikutusta konsernin tuleviin tilinpäätöksiin.

Uusien ja muutettujen IFRS -standardien vaikutus laimentamatto- maan ja laimennettuun osakekohtaiseen tulokseen on esitetty liitetie- dossa 13.

Tiettyjä uusia standardeja, muutoksia ja tulkintoja olemassa oleviin standardeihin on julkaistu, joita on sovellettava 1.1.2006 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla ja joita konserni ei sovelle ennen voimaantuloa:

IAS 19; Työsuhde-etuudet -standardin (voimaan 1.1.2006) muutos, esittää vaihtoehdoisen kirjaamistavan vakuutusmatemaattisille voitoille ja tappioille. Lisäksi muutos laajentaa liitetietovaatimuksia. Konsernilla ei ole aikomusta muuttaa vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden kirjaamisperiaatteitaan. Standardin muutos vaikuttaa lähinnä konsernin tilinpäätöksen liitetietoihin. Konserni ottaa standardin muutoksen käyttöön 1.1.2006 alkavalla tilikaudella.

IAS 39 -standardin muutos Käypään arvoon arvostamismahdollisuus (voimaan 1.1.2006) muuttaa käypään arvoon tulosaikutteisesti kirjattavien rahoitusvarojen määrittelyä ja rajoittaa rahoitusvarojen luokittelua tähän ryhmään. Konserni arvioi, että muutetun standardin käyttöönotolla ei tule olemaan olennaista vaikutusta konsernin tulevien tilinpäätösten luokitteluperiaatteisiin.

Muutokset IAS 39:n ja IFRS 4:n, koskien takauksopimuksia (voimaan 1.1.2006) edellyttävät muiden kuin aiemmin vakuutusopimuksiksi vakiintuneiden takauksopimusten kirjaamista alun perin käypään arvoon ja myöhemmin suurempaan seuraavista: sopimukseen liittyvien saatujen ja jaksotettujen poistamattomien palkkioiden määrään tai kustannukseen, joka tulisi maksettavaksi, jos sopimus toteutettaisiin tilinpäätöshetkellä. Konserni arvioi, että muutettujen standardien käyttöönotolla ei tule olemaan olennaista vaikutusta konsernin tuleviin tilinpäätöksiin.

IFRS 7, Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot ja siihen liittyvä IAS 1, Tilinpäätöksessä esitettävät pääomatiedot tulevat voimaan 1.1.2007. IFRS 7 esittää uusia liitetietovaatimuksia rahoitusinstrumenteista tilinpäätöksessä esitettävien tietojen parantamiseksi. IAS 1 -standardiin liittyvät muutokset sisältävät liitetietovaatimuksia siitä, miten yhtiö hallinnoi pääomiaan. Konserni ottaa uuden ja muutetun standardin käyttöön 1.1.2007 alkavalla tilikaudella. Konsernin arvion mukaan uuden ja muutetun standardin käyttöönotto vaikuttaa lähinnä konsernin tilinpäätöksen liitetietoihin.

Tulkinta IFRIC 4, Miten määritetään sisältääkö järjestely vuokrasopimuksen tulee voimaan 1.1.2006. Konserni arvioi, että tulkinnan käyttöönotolla ei tule olemaan olennaista vaikutusta konsernin tuleviin tilinpäätöksiin.

IFRS 2 koskee sellaisia osakeperusteisesti maksettavia liiketoimia, joissa yhteisö hankkii tai vastaanottaa tavaroita tai palveluja. Tulkinta IFRIC 8 sisällyttää IFRS 2:n soveltamisalaan liiketoimet, joissa yhteisö myöntäessään omia osakkeita ei pysty yksilöimään vastaanottamiaan tavaroita tai palveluja. Tulkinta tulee voimaan 1.5.2006 jälkeen alkavilta tilikausilta. Konserni on vielä arvioimassa IFRIC 8 tulkinnan käyttöönoton vaikutusta tuleviin tilinpäätöksiin.

3 RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

Rahoitusriskit

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

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

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

Valuutariski

Valuuttariskin hallinta on jaettu kahteen osaan: virran ja taseaseman hallintaan.

Valuuttavirran suojaus perustuu pääsääntöisesti 12 kuukauden liukuviin ennustettuihin valuuttavirtoihin sekä näitä pidempiin sitoviin sopimuksiin. Valuuttavirran suojauksessa pidetään neutraalina 12 kuukauden 50 %:n suojausastetta. Suurin osa ennustetun erittäin todennäköisen rahavirran suojaukseksi tehdyistä valuuttajohdannaisista on suojauslaskennan piirissä. Alla olevassa taulukossa on esitetty suojausten nimellisarvot 31.12.2005.

Valuutta	Suojausten nimellisarvo M€
USD	571
GBP	334
JPY	163
AUD	81
SEK	64
CAD	-59
NOK	36
DKK	34
Muut	23
Yhteensä	1 247

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 rahoitusvelat ja -saamiset. Rahoituspolitiikan mukaan tavoitteena on täysin suojattu positio. 31.12.2005 taseasema oli 27 miljoonaa euroa (31.12.2004 25 miljoonaa euroa). Lisäksi myyntisaamisten ja ostovelkojen nettomäärä on suojattu. Tytäryhtiöiden omaan pääomaan liittyvää valuuttariskiä ei ole Kanadan tytäryhtiötä lukuunottamatta suojattu.

Korkoriski

Konsernin lainavaluuttojen jakauma vastaa emoyhtiön ja tytäryhtiöiden kotivaluuttojen määräistä lainausta.

Korollisten nettovelkojen nimellisarvot (ml. johdannaiset) jakaantuivat 31.12.2005 valuutoittain seuraavasti:

Valuutta	Määrä Mrd. €
EUR	4,0
USD	0,4
CNY	0,5
Muut	0,1
Yhteensä	5,0

Korkoriskin hallinta perustuu rahoituspolitiikassa määriteltyyn nettovelan 6 kuukauden keskimääräiseen korkosidonnaisuusaikaan. Tämän lyhyen korkosidonnaisuusajan pohjana on oletamus, että tuottokäyrät ovat keskimäärin positiivisia. Lyhyt korkosidonnaisuusaika vähentää siten korkokustannuksia pitkällä aikavälillä. Korkosidonnaisuusaika voi vaihdella 3 ja 12 kuukauden välillä. 31.12.2005 keskimääräinen korkosidonnaisuusaika oli 6 kuukautta (31.12.2004 10 kuukautta). Suuri osa pitkäaikaisista lainoista ja niiden suojaukseksi tehdyistä korkoinstrumenteista täyttää IFRS:n suojauslaskennan kriteerit. Muiden korkojohdannaisien käypien arvojen muutokset kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan.

Likviditeetti- ja jälleärahoitusriski

Konserni pyrkii säilyttämään hyvän maksuvalmiuden kaikissa olosuhteissa tehokkaalla kassanhallinnalla ja sijoittamalla vain kohteisiin jotka voidaan realisoida nopeasti.

Kassavarojen, 251 miljoonaa euroa (142 miljoonaa euroa), lisäksi konsernilla oli 31.12.2005 vahvistettuja luottolimiittejä 2,7 miljardia euroa (31.12.2004 3,3 miljardia euroa). Näitä vahvistettuja luottolimiittejä oli käytössä 80 miljoonaa euroa (31.12.2004 0 euroa).

Jälleärahoitusriskit minimoidaan huolehtimalla lainasalkun tasapainoisesta kassavirtapohjaisesta erääntymisaikataulusta sekä lainojen riittävän pitkistä maturiteeteista. 31.12.2005 lainojen keskimaturiteetti oli 7,5 vuotta (31.12.2004 7,6 vuotta).

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 5 000 miljoonaa euroa
- Revolving Credit Facility 1 200 miljoonaa euroa (erääntyy 2008)
- Revolving Credit Facility 1 500 miljoonaa euroa (erääntyy 2010)

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.

Luottoriski

Konsernin myyntisaatavien luottoriskiä pienentää laaja ja maantieteellisesti jakautunut asiakaskunta. Asiakkaiden luottolimiittejä ja heidän taloudellista tilaansa seurataan jatkuvasti. Pääsääntöisesti saatavat turvataan luottotappiovakuutuksilla. Konsernilla ei ole tiedossa merkittäviä riskikeskittymiä.

Johdannaiset hyödykehintariskin hallinnassa

Konsernin valmistusprosessi vaatii paljon muun muassa sähköä ja kierrätyskuitua. Sähkön hankinta ja myynti (pääasiassa omille tehtaille) hallinnoidaan ja optimoidaan konsernin kannalta. Konsernin sähkötaseeseen, sähkön tuotannon ja kulutuksen erotuksen, hintariskiä suojataan sähköjohdannaisilla. Kierrätyskuidun hintariskin suojauksessa käytetään kierrätyspaperijohdannaisia.

4 SEGMENTTI-INFORMAATIO

Konserni on organisoitu maailmanlaajuisesti seuraaviksi liiketoiminnan pääsegmenteiksi:

- Aikakauslehtipaperit-toimiala
- Sanomalehtipaperit-toimiala
- Hieno- ja erikoispaperit -toimiala
- Jalostustoimiala
- Puutuotetoimiala

Segmenttien ulkopuolella tapahtuvat toiminnot raportoidaan kohdassa Muu toiminta.

Aikakauslehtipaperit

Aikakauslehtipaperit sisältävät korkeita pitoisuuksia mekaanista massaa. Niitä käytetään yleensä aikakauslehdissä, sanomalehtien liitteissä, kuvastoissa ja suorapostituksessa. Toimiala valmistaa sekä päällystettyjä että päällystämättömiä lajeja. Päällystettyjä aikakauslehtipapereita käytetään etupäässä korkealaatuisten, moniväristen painotuotteiden kuten aikakauslehtien, luetteloiden, esitteiden sekä suoramyynti- ja muun mainosmateriaalin valmistuksessa. Päällystämättömiä aikakauslehtipapereita käytetään lähinnä aikakauslehdissä, sanomalehtien viikonloppuliitteissä, luetteloissa ja mainoslehtisissä.

Sanomalehtipaperit

Toimiala valmistaa standardisanomalehtipaperia ja konekiillotettuja päällystämättömiä papereita. Loppukäyttöalueita ovat sanomalehdet, suorapostitus, puhelinluettelot ja kirjat.

Hieno- ja erikoispaperit

Toimialan valmistamien päällystettyjen ja päällystämättömien hienopaperien valikoima on laaja. Hienopapereiden käyttöalueita ovat graafinen teollisuus ja toimistot. Hienopapereita käytetään erikoisajakauslehdissä sekä kopioinnissa, tietokonetulostuksessa, suoramyntimateriaalissa ja esitteissä. Erikoispapereiden käyttösovelluksia taas ovat tarra- ja pakkauspaperit.

Jalostustoimiala

Toimiala valmistaa tarralaminaatteja, RFID-etätunnisteita ja teollisuuskääreitä.

Puutuotetoimiala

Toimialan liiketoiminnot ovat vaneriliiketoiminta, sahaliiketoiminta ja rakennustarvikkeiden kauppa.

Muu toiminta

Muu toiminta kattaa metsäosastot ja energiaosaston Suomessa, logistiikkatoiminnot, kiinteistöyksiköt sekä New ventures -yksikön. Se sisältää myös osuuden osakkuusyhtiöiden (pääasiassa sellunvalmistaja Metsä-Botnian) tuloksista ja Konsernihallinnon. Muun toiminnan liikevaihto sisältää vain myynnin konsernin ulkopuolelle.

Ensisijainen raportointimuoto – Segmentikohtaiset tiedot 1.1.–31.12.2005

M€	Aikakaus- lehti- paperit	Sanoma- lehti- paperit	Hieno- ja erikois- paperit	Jalosteet	Puu- tuotteet	Muu toiminta ¹⁾	Elimi- noinnit	Konserni
Myynti konsernin ulkopuolelle	3 010	1 304	2 003	1 313	1 201	517	–	9 348
Konsernin sisäinen myynti	81	4	234	34	85	–	–438	–
Myynti yhteensä	3 091	1 308	2 237	1 347	1 286	517	–438	9 348
Liikevoitto ²⁾	–78	77	88	70	1	120	–	278
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	–	–	–	–	–	41	–	41
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	–	–	–	–	–	–	–	90
Rahoituskulut, netto	–	–	–	–	–	–	–	–152
Tuloverot ³⁾	–	–	–	–	–	–	–	4
Tilikauden voitto	–	–	–	–	–	–	–	261
Varat ⁴⁾	4 424	2 000	3 145	615	734	2 614	–219	13 313
Osakkuus- ja yhteisyritykset	–	–	–	–	–	1 034	–	1 034
Kohdistamattomat varat	–	–	–	–	–	–	–	1 194
Varat yhteensä								15 541
Velat ⁵⁾	214	122	220	148	100	147	–219	732
Kohdistamattomat velat	–	–	–	–	–	–	–	7 461
Velat yhteensä								8 193
Muut erät								
Poistot	407	192	216	44	48	22	–	929
Arvon alentumiset	159	6	8	1	27	–	–	201
Investoinnit	177	135	265	52	51	69	–	749
Sijoitettu pääoma, 31.12. ⁶⁾	4 210	1 878	2 925	467	634	3 501	–965	12 650
Sijoitettu pääoma, keskimäärin	4 397	1 900	2 843	603	660	–	–	12 801
Sijoitetun pääoman tuotto, % ⁷⁾	–1,8	4,1	3,1	11,6	0,2	–	–	3,4

¹⁾ Sisältää vain myynnin konsernin ulkopuolelle. Sisäinen myynti segmenteille oli 1 461 miljoonaa euroa, ja se koostuu pääasiassa Puuraaka-aineen myynnistä ja Energiaosastosta Suomessa.

²⁾ Liikevoitto sisältää aikakauslehtipapereissa 151 miljoonaa euroa arvonlennuspoistoja ja uuteen työehtosopimukseen liittyviä kuluja 17 miljoonaa euroa Miramichin tehtaalla ja 5 miljoonaa euroa Augsburgissa tehtyjä kertapoistoja. Sanomalehtipapereiden liikevoittoon sisältyy 5 miljoonan euron osuus Augsburgin kertapoistoista. Hieno- ja erikoispa-pereiden liikevoittoon sisältyy Nordlandin paperikoneen uusintaan liittyvä 8 miljoonan euron kertapoisto. Jalosteiden liikevoittoon sisältyy 26 miljoonan euron voitto Loparex-ryhmän myynnistä, ja Puutuotteiden liikevoittoon sisältyy Suomen sahoilla tehty 25 miljoonan euron arvonlennus sekä pääosin myyntiverkoston rakennejärjestelyihin liittyvä 7 miljoonan euron kulu. Muun toiminnan liikevoittoon sisältyy EU:n komission määräämä 57 miljoonan euron sakko koskien kilpailijoiden välistä yhteistyötä muovisten teolli-suussäkkien markkinoilla.

³⁾ Veroihin sisältyy 58 miljoonan euron tuotto Miramichin tehtaan tappioista ja poistoerosta kirjatusta laskennallisen verosaatavan muutoksesta sekä 16 miljoonan euron kulu liit-tyen osakkuusyrityksen veroasemaan.

⁴⁾ Segmentin varat sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, sijoituskiinteistöt, biologiset hyödykkeet, sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin, myytävissä oleviin sijoituksiin luettavat energiaosakkeet, vaihto-omaisuuden sekä myyntisaamiset.

⁵⁾ Segmentin velat sisältävät ostovelat ja saadut ennakot.

⁶⁾ Segmentin sijoitettu pääoma on segmentin varat vähennettynä segmentin veloilla. Muu toiminta sisältää Metsäosaston: 1 580 miljoonaa euroa ja Energiaosaston Suomessa: 1 013 miljoonaa euroa. Eliminoinnit sisältävät kohdistamattomat varat ja kohdistamattomat korottomat velat.

⁷⁾ Sijoitetun pääoman tuotto-% laskentakaava: Segmentit: Liikevoitto/Sijoitettu pääoma (keskimäärin) x 100. Konserni: Voitto ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut / Taseen loppusumma – korottomat velat (keskimäärin) x 100.

Ensisijainen raportointimuoto – Segmentikohtaiset tiedot 1.1.–31.12.2004

M€	Aikakaus- lehti- paperit	Sanoma- lehti- paperit	Hieno- ja erikois- paperit	Jalosteet	Puu- tuotteet	Muu toiminta ¹⁾	Elimi- noinnit	Konserni
Myynti konsernin ulkopuolelle	3 217	1 293	2 001	1 373	1 398	538	–	9 820
Konsernin sisäinen myynti	75	2	274	41	88	–	–480	–
Myynti yhteensä	3 292	1 295	2 275	1 414	1 486	538	–480	9 820
Liikevoitto ²⁾	–83	–2	160	71	106	375	–	627
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	–	–	–	–	–	58	–	58
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	–	–	–	–	–	–	–	1
Rahoituskulut, netto	–	–	–	–	–	–	–	–130
Tuloverot ³⁾	–	–	–	–	–	–	–	364
Tilikauden voitto	–	–	–	–	–	–	–	920
Varat ⁴⁾	4 673	2 016	2 871	777	737	2 527	–203	13 398
Osakkuus- ja yhteisyritykset	–	–	–	–	–	1 047	–	1 047
Kohdistamattomat varat	–	–	–	–	–	–	–	1 382
Varat yhteensä								15 827
Velat ⁵⁾	197	111	197	142	90	219	–203	753
Kohdistamattomat velat	–	–	–	–	–	–	–	7 462
Velat yhteensä								8 215
Muut erät								
Poistot	460	224	197	53	52	38	–	1 024
Arvon alentumiset	75	–	2	–	21	–	–	98
Investoinnit	149	74	345	32	30	56	–	686
Sijoitettu pääoma, 31.12. ⁶⁾	4 476	1 905	2 674	635	647	3 355	–739	12 953
Sijoitettu pääoma, keskimäärin	4 749	2 002	2 640	654	748	–	–	12 882
Sijoitetun pääoman tuotto, % ⁷⁾	–1,7	–0,1	6,1	10,9	14,2	–	–	6,0

¹⁾ Sisältää vain myynnin konsernin ulkopuolelle. Sisäinen myynti segmenteille oli 1 506 miljoonaa euroa, ja se koostuu pääasiassa Metsäosastosta ja Energiaosastosta Suomessa.

²⁾ Liikevoitto sisältää aikakauslehtipapereissa 110 miljoonaa euroa kuluja, jotka liittyvät Miramichin sellutehtaan sulkemiseen ja eläkejärjestelmän muutoksesta tuottoja 6 miljoonaa euroa. Eläkejärjestelmän muutoksesta kirjattiin tuottoa 2 miljoonaa euroa sanomalehtipapereissa, 3 miljoonaa euroa hieno- ja erikoispapereissa ja 2 miljoonaa euroa jalosteissa. Puutuotteissa kirjattiin 110 miljoonan euron tuotto Brooks Groupin myynnistä, 34 miljoonan euron kulut Suomen sahoilla ja vaneritehtailla tehdyistä järjestelyistä sekä 7 miljoonan euron tuotto eläkejärjestelmän muutoksesta. Muihin toimintoihin sisältyy Suomen TEL-järjestelmän muutoksesta johtuvaa tuottoa 249 miljoonaa euroa, 11 miljoonan euron varaus konsernin rakennejärjestelykuluihin sekä 19 miljoonan varaus pitkäaikaisista puunhankintasopimuksiin Isossa Britanniassa.

³⁾ Veroihin sisältyy Suomen verolainsäädännön muutoksesta johtuvaa verohyötyä 235 miljoonaa euroa ja Saksan verovelan vähenemisestä johtuvaa hyötyä 284 miljoonaa euroa.

⁴⁾ Segmentin varat sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, sijoituskiinteistöt, biologiset hyödykkeet, sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin, myytävissä oleviin sijoituksiin luettavat energiaosakkeet, vaihto-omaisuuden sekä myyntisaamiset.

⁵⁾ Segmentin velat sisältävät ostovelat ja saadut ennakot.

⁶⁾ Segmentin sijoitettu pääoma on segmentin varat vähennettynä segmentin veloilla. Muu toiminta sisältää Metsäosaston: 1 412 miljoonaa euroa ja Energiaosaston Suomessa: 1 011 miljoonaa euroa. Eliminoinnit sisältävät kohdistamattomat varat ja kohdistamattomat korottomat velat.

⁷⁾ Sijoitetun pääoman tuotto-% laskentakaava: Segmentit: Liikevoitto/Sijoitettu pääoma (keskimäärin) x 100. Konserni: Voitto ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut / Taseen loppusumma – korottomat velat (keskimäärin) x 100.

Ensisijainen raportointimuoto – Segmentikohtaiset tiedot 1.1.–31.12.2003

M€	Aikakaus- lehti- paperit	Sanoma- lehti- paperit	Hieno- ja erikois- paperit	Jalosteet	Puu- tuotteet	Muu toiminta ¹⁾	Elimi- noinnit	Konserni
Myynti konsernin ulkopuolelle	3 223	1 271	2 000	1 333	1 465	495	–	9 787
Konsernin sisäinen myynti	70	2	245	39	84	–	–440	–
Myynti yhteensä	3 293	1 273	2 245	1 372	1 549	495	–440	9 787
Liikevoitto ²⁾	53	–9	206	32	20	44	–	346
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	–	–	–	–	–	22	–	22
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	–	–	–	–	–	–	–	127
Rahoituskulut, netto	–	–	–	–	–	–	–	–70
Tuloverot	–	–	–	–	–	–	–	–113
Tilikauden voitto	–	–	–	–	–	–	–	312
Varat ³⁾	5 032	2 186	2 695	773	913	2 403	–194	13 808
Osakkuus- ja yhteisyritykset	–	–	–	–	–	1 012	–	1 012
Kohdistamattomat varat	–	–	–	–	–	–	–	1 771
Varat yhteensä								16 591
Velat ⁴⁾	192	115	169	127	132	231	–194	772
Kohdistamattomat velat	–	–	–	–	–	–	–	8 791
Velat yhteensä								9 563
Muut erät								
Poistot	457	221	200	55	51	64	–	1 048
Arvon alentumiset	1	1	–	1	–	–3	–	–
Investoinnit	162	111	303	33	92	19	–	720
Sijoitettu pääoma, 31.12. ⁵⁾	4 840	2 071	2 526	646	781	3 184	–1 237	12 811
Sijoitettu pääoma, keskimäärin	5 083	2 134	2 621	702	781	–	–	13 250
Sijoitetun pääoman tuotto, % ⁶⁾	1,0	–0,4	7,9	4,6	2,6	–	–	5,1

¹⁾ Sisältää vain myynnin konsernin ulkopuolelle. Sisäinen myynti segmenteille oli 1 480 miljoonaa euroa, ja se koostuu pääasiassa Metsäosastosta ja Energiaosastosta Suomessa.

²⁾ Liikevoitto sisältää 22 miljoonaa euroa kuluja, jotka liittyvät Blandinin kahden koneen sulkemiseen aikakauslehtipaperit-segmentillä ja 9 miljoonaa euroa kuluja, jotka liittyvät Voikkaan paperikone 17:n sulkemiseen sanomalehtipaperit-segmentillä. Lisäksi muu toiminta sisältää toteutumattomaan MACTac-hankintaan liittyneitä kuluja 19 miljoonaa euroa, Rosenlewin liiketoiminnan myynnistä aiheutuneen tappion 6 miljoonaa euroa sekä 5 miljoonaa euroa kuluja Metsäosaston uudelleenjärjestelyistä Suomessa.

³⁾ Segmentin varat sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, sijoituskiinteistöt, biologiset hyödykkeet, sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin, myytävissä oleviin sijoituksiin luettavat energiaosakkeet, vaihto-omaisuuden sekä myyntisaamiset.

⁴⁾ Segmentin velat sisältävät ostovelat ja saadut ennakot.

⁵⁾ Segmentin sijoitettu pääoma on segmentin varat vähennettynä segmentin veloilla. Muu toiminta sisältää Metsäosaston: 1 405 miljoonaa euroa ja Energiaosaston Suomessa: 962 miljoonaa euroa. Eliminoinnit sisältävät kohdistamattomat varat ja kohdistamattomat korottomat velat.

⁶⁾ Sijoitetun pääoman tuotto-% laskentakaava: Segmentit: Liikevoitto/Sijoitettu pääoma (keskimäärin) x 100. Konserni: Voitto ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut / Taseen loppusumma – korottomat velat (keskimäärin) x 100. Taseen loppusumma – korottomat velat (keskimäärin) x 100.

Henkilöstö (keskimäärin) segmentteittäin

	1.1.-31.12.		
	2005	2004	2003
Aikakauslehtipaperit	8 464	8 861	8 874
Sanomalehtipaperit	3 471	3 631	3 843
Hieno- ja erikoispaperit	6 933	6 933	6 827
Jalosteet	4 374	4 751	4 818
Puutuotteet	6 633	7 503	7 803
Muu toiminta	3 074	3 136	3 586
Yhteensä	32 949	34 815	35 751
Henkilöstö vuoden lopussa	31 522	33 433	34 482

Toissijainen raportointimuoto

Myynti konsernin ulkopuolelle asiakkaan sijainnin mukaan

M€	1.1.-31.12.		
	2005	2004	2003
Saksa	1 475	1 543	1 550
Iso-Britannia	1 166	1 295	1 216
Suomi	951	1 029	1 090
Ranska	627	710	725
Muut EU-maat ¹⁾	2 091	2 291	2 041
Muu Eurooppa	498	422	775
Yhdysvallat	1 173	1 323	1 209
Kanada	123	143	113
Muu maailma	1 244	1 064	1 068
Yhteensä	9 348	9 820	9 787

¹⁾ Vuosina 2005 ja 2004 21 maata, vuonna 2003 11 maata.

Konsernin myyntituotot muodostuvat pääasiassa tavaroiden myynnistä.

Varat yhteensä maittain

M€	31.12.		
	2005	2004	2003
Saksa	2 926	2 958	3 153
Iso-Britannia	707	668	667
Suomi	7 636	8 088	8 492
Ranska	600	624	598
Muut EU-maat ¹⁾	863	940	1 072
Muu Eurooppa	127	107	152
Yhdysvallat	671	738	827
Kanada	870	838	952
Muu maailma	1 141	866	678
Yhteensä	15 541	15 827	16 591

¹⁾ Vuosina 2005 ja 2004 21 maata, vuonna 2003 11 maata.

Investoinnit maittain

M€	1.1.-31.12.		
	2005	2004	2003
Saksa	115	49	40
Iso-Britannia	61	43	73
Suomi	245	329	427
Ranska	58	11	13
Venäjä	20	9	37
Muu Eurooppa	15	9	22
Kiina	146	188	52
Pohjois-Amerikka	43	32	30
Muu maailma	46	16	26
Yhteensä	749	686	720

5 YRITYSOSTOT JA -MYNNIT

Konsernin yritysostot olivat 6 miljoonaa euroa vuonna 2005, 10 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 14 miljoonaa euroa vuonna 2003.

Marraskuussa 2005 konserni hankki 99 % venäläisen puunhankintayhtiön ZAO Tikhvinsky Komplexny Lespromkhozin osakkeista. Hankintahinnasta allokoitiin 3 miljoonaa euroa hakkuuoikeuksiin aineettoonin hyödykkeisiin.

Vuosien 2003-2005 yritysostoihin liittyen ei maksettu merkittäviä järjestelypalkkioita tai vastaavia kuluja.

Elokuussa 2005 UPM myi Jalostustoimialaan kuuluneen Loparex-ryhmän 230 miljoonalla eurolla, yhtiön nettovelat olivat 32 miljoonaa euroa. Myynnistä kirjattiin 26 miljoonan euron myyntivoitto. Silikonoituja papereita valmistavan yksikön liikevaihto oli 337 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja henkilöstömäärä 1 360.

Elokuussa 2004 UPM myi irlantilaisen rakennustarvikkeiden kaupaketjun Brooks Group Limitedin 213 miljoonalla eurolla. Myyntivoittoa kirjattiin 110 miljoonaa euroa ennen veroja.

Syyskuussa 2003 UPM myi Rosenlewin suursäkkitoiminnan 4 miljoonan euron tappiolla.

Mitään näitä luovutuksia ei ole ryhmitelty lopetettaviksi toiminoiksi.

Yritysosasta syntyneet varat ja velat

M€	1.1.-31.12.		
	2005	2004	2003
Rahavarat	-	9	-
Muut aineettomat hyödykkeet	5	1	4
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1	-	3
Vaihto-omaisuus	1	8	2
Saamiset	1	14	-
Lainat ja muut velat	-2	-22	-3
Hankittujen nettovarojen käypä arvo	6	10	6
Liikearvo	-	-	8
Ostohinta yhteensä	6	10	14
Vähennetään:			
Hankitun tytäryrityksen rahavarat	-	-9	-
Hankinnan rahavirta	-6	-1	-14

Myytujen yksiköiden nettovarat ja -velat

M€	1.1.-31.12.		
	2005	2004	2003
Rahavarat	10	28	5
Muut aineettomat hyödykkeet	5	-	-
Liikearvo	49	-	-
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	80	19	3
Osakkuusyhtiö osakkeet	1	-	-
Vaihto-omaisuus	42	31	7
Saamiset	98	70	10
Osto- ja muut velat	-42	-45	-19
Lainat ja muut velat	-59	-	-
	184	103	6
Luovutusvoitto/-tappio	26	110	-6
Vastike yhteensä	210	213	-
Maksetut rahavarat	210	213	-
Luovutetun tytäryhtiön rahavarat	-10	-28	-5
Luovutusten nettorahavirta	200	185	-5

6 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

M€	1.1.-31.12.		
	2005	2004	2003
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ¹⁾	50	142	22
Vuokratuotot sijoituskiinteistöistä	13	16	20
Muut vuokratuotot	7	6	6
Saadut päästöoikeudet (Viite 7)	40	-	-
Muut erät	7	4	10
	117	168	58

¹⁾ Vuosi 2005 sisältää Loparex-ryhmän myyntivoiton 26 miljoonaa euroa, ja vuosi 2004 sisältää Brooks Groupin myyntivoiton 110 miljoonaa euroa.

7 LIIKETOIMINNAN KULUT

M€	1.1.-31.12.		
	2005	2004	2003
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-45	-36	39
Valmistus omaan käyttöön	-44	-44	-47
	-89	-80	-8
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat			
Ostot tilikauden aikana	4 667	4 737	4 472
Varastojen muutos	-74	-29	-15
Biologisten hyödykkeiden hakkuut tilikauden aikana	34	42	43
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-68	-57	-56
Ulkopuoliset palvelut ¹⁾	753	820	961
	5 312	5 513	5 405
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot			
Hallitusten ja toimitusjohtajien palkat	15	15	17
Muut palkat	1 177	1 310	1 285
	1 192	1 325	1 302
Henkilösivukulut			
Eläkekulut – etuusperusteiset järjestelyt (Viite 29)			
Eläkekulut	39	62	62
Suomen TEL-järjestelmän muutos ²⁾	-	-269	-
	39	-207	62
Eläkekulut – maksupohjaiset järjestelyt	134	149	145
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet (Viite 29)	3	2	-4
Osakeperusteiset maksut (Viite 36)	8	12	6
Muut henkilösivukulut ³⁾	168	178	182
	352	134	391
Liiketoiminnan muut kulut			
Vuokratulot	66	62	50
Päästöoikeuskulut	29	-	-
Pitkäaikaisten varojen luovutustappiot	2	4	3
Muut liiketoiminnan kulut ⁴⁾	1 193	1 281	1 308
	1 290	1 347	1 361
Liiketoiminnan kulut yhteensä	8 057	8 239	8 451

¹⁾ Ulkopuoliset palvelut muodostuvat pääasiassa myytyjen tuotteiden jakelukustannuksista.

²⁾ Suomen työeläkejärjestelmään (TEL) tehtiin vuonna 2004 muutoksia, joiden johdosta eläkevelka väheni 269 miljoonaa euroa.

³⁾ Muihin henkilösivukuluihin sisältyy pääasiassa lakisääteisiä sosiaalikuluja, mutta ei eläkekuluja.

⁴⁾ Muut liiketoiminnan kulut sisältävät mm. energia- ja kunnossapitokuluja, palveluja sekä yhtiön hallintoon liittyviä kuluja. Vuoden 2005 lukuun sisältyy EU:n komission määräämä 57 miljoonan euron sakko.

Liiketoiminnan kuluihin sisältyvät tutkimus- ja kehitysmenot olivat 50 miljoonaa euroa vuonna 2005, 47 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 48 miljoonaa euroa vuonna 2003.

Hallituksen ja johtajiston jäsenille maksetut korvaukset

Vuoden 2005 aikana emoyhtiön hallituksen jäsenille maksettiin palkkioita yhteensä 954 000 (918 000) euroa, josta 382 000 (356 000) euroa maksettiin yhtiön osakkeina.

Johtajiston 14 (13) jäsenelle maksettiin palkkoina luontoisedut mukaan luettuina yhteensä noin 6,4 (4,6) miljoonaa euroa, josta noin 1,0 (0,4) miljoonaa euroa maksettiin bonuksina. Toimitusjohtaja Jussi Pesosen palkan, luontoisetujen ja palkkioiden yhteisarvo vuodelta 2005 oli 1 012 000 (665 000) euroa, josta kannustepalkkioiden osuus oli 240 000 (90 000) euroa. Vuonna 2005 maksetut palkkiot perustuvat johtajiston jäsenten kokonaissuoritukseen edellisellä vuonna.

Yhtiön palkkiojärjestelmän mukaisesti johtajiston jäsenille voidaan maksaa korkeintaan 12 kuukauden palkkaa vastaava lisäpalkkio. Palkan ja bonusten lisäksi johtajiston jäsenet ovat oikeutettuja yhtiön osakeoptio- ja osakepalkkiojärjestelmiin. Osakeperusteisten maksujen kirjatut kulut olivat 1,2 (2,2) miljoonaa euroa.

Johtajiston jäsenten eläkeikä on sopimuksesta riippuen 60-63 vuotta. Eläkeiän alentamisen tai lakisääteisen eläketurvan muun täydentämisen kustannukset katetaan yleensä vapaaehtoisella eläkevakuutuksella. Johtajiston jäsenten etuusperusteisten eläkejärjestelmien kulut olivat vuonna 2005 1,5 (0,4) miljoonaa euroa ja maksupohjaisten järjestelmien 0,9 (0,8) miljoonaa euroa.

Johtajiston jäsenillä on tiettyjä etuuksia siltä varalta, että heidän työnsopimuksensa päättyvät ennen niissä mainittuja päättymispäiviä. Jos UPM-Kymmene Oyj irtisanoi toimitusjohtaja Jussi Pesosen, hänelle maksetaan 24 kuukauden kiinteää palkkaa vastaava irtisanomiskorvaus irtisanomisajalta maksettavan kuuden kuukauden palkan lisäksi. Johtajiston muiden jäsenten irtisanomiskorvaus vastaa 12 kuukauden palkkaa, minkä lisäksi heille maksetaan irtisanomisajalta kuuden kuukauden palkka.

Jos UPM-Kymmene Oyj:n määräysvallassa tapahtuu varsinaisten yhtiökokousten 19.3.2002 sekä 31.3.2005 hyväksymissä avainhenkilöiden osakeoptioiden ehtoissa määritellyn kaltainen muutos, jokainen johtajiston jäsen voi irtisanoa työnsopimuksensa yhden kuukauden tai Jussi Pesosen kohdalla kolmen kuukauden irtisanomisajalla määräysvallan muutoksen aiheuttaneesta tapahtumasta lukien ja saada 24 kuukauden kiinteää palkkaansa vastaavan korvauksen.

Tilintarkastuspalkkiot

M€	1.1.-31.12.		
	2005	2004	2003
Tilintarkastuspalkkiot	3,1	2,9	2,9
Tilintarkastukseen liittyvät palkkiot	2,1	0,8	0,6
Veroneuvontaan liittyvät palkkiot	1,1	1,2	1,3
Yhteensä	6,3	4,9	4,8

8 POISTOT JA ARVONALENTUMISET

M€	1.1.–31.12.		
	2005	2004	2003
Poistot aineellisista käyttöomaisuus-			
hyödykkeistä			
Rakennukset	108	104	106
Koneet ja kalusto	703	717	730
Muut aineelliset hyödykkeet	34	36	46
	845	857	882
Poistot sijoituskiinteistöistä			
Rakennukset	2	1	2
Poistot aineettomista hyödykkeistä			
Aineettomat oikeudet	15	11	10
Liikearvo	–	100	102
Muut pitkävaikutteiset menot	67	56	52
	82	167	164
Aineellisten käyttöomaisuushyödyk-			
keiden arvonalentumiset			
Maa-alueet	–	–	–8
Rakennukset	61	18	1
Koneet ja kalusto	137	78	3
Muut aineelliset	3	1	–
	201	97	–4
Aineettomien hyödykkeiden arvonalentumiset			
Muut pitkävaikutteiset menot	–	–	4
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	1 130	1 122	1 048

Vuonna 2005 käyttöomaisuuden arvonalentumisiin sisältyy 151 miljoonaa euroa Kanadan New Brunswickissa sijaitsevan Miramichin paperitehtaan arvonalennusta, 10 miljoonaa euroa Augsburgin tehtaan ja 8 miljoonaa euroa Nordlandin tehtaan kertapoistoja sekä 25 miljoonaa euroa Suomen sahojen arvonalennusta.

Aikakauslehtipaperit-segmenttiin kuuluvan Miramichin tehtaan 101 miljoonan euron arvonalennus koneista ja 50 miljoonan euron arvonalennus rakennuksista on seurausta tehtaan kannattamattomasta toiminnasta. Joulukuussa konserni päätti lomauttaa Miramichin tehtaan työntekijät kolmeksi kuukaudeksi 1. helmikuuta 2006 alkaen. Tehtaan kerrytettävissä oleva rahamäärä on arvioitu käyttöarvoon perustuen ja käyttäen 10,14 %:n diskonttauskorkoa.

Puutuotteet-segmenttiin kuuluvien Suomen sahojen 13 miljoonan euron arvonalennus koneista, 11 miljoonan euron arvonalennus rakennuksista ja 1 miljoonan euron arvonalennus muusta käyttöomaisuudesta on seurausta Suomen sahateollisuuden markkinatilannetta heikentävästä ylitarjonnasta. Marraskuulla 2005 tehtyjen ennusteiden perusteella on arvioitu, että edellisvuonna aloitetut rakennejärjestelyt eivät ole olleet riittäviä toiminnan kannattavuuden parantamiseksi. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on arvioitu käyttöarvoon perustuen ja käyttäen 8,70 %:n diskonttauskorkoa.

Vuonna 2004 aineellisten käyttöomaisuuden arvonalentumisiin sisältyy 75 miljoonaa euroa Aikakauslehtipaperit -segmentin Miramichin sellutehtaan sulkemisesta Kanadassa sekä 21 miljoonaa euroa puutuotetoimialan rakennejärjestelyistä Suomessa.

9 OSUUS OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYSTEN TULOKSISTA

M€	1.1.–31.12.		
	2005	2004	2003
Oy Metsä-Botnia Ab	36	56	26
Pohjolan Voima Oy	–	–5	–17
Muut	5	7	13
	41	58	22

10 NETTOVOITOT MYYTÄVISSÄ OLEVISTA SIIJOITUKSISTA

M€	1.1.–31.12.		
	2005	2004	2003
Myyntiin yhteydessä realisoituneet nettovoitot	90	1	153
Arvonalentumistappio/-tappion palautus	–	–	–26
Yhteensä	90	1	127

11 RAHOITUSKULUT

M€	1.1.–31.12.		
	2005	2004	2003
Korkokulut	–161	–202	–235
Korkotuotot	15	32	33
Osinkotuotot myytävissä olevista sijoituksista	1	7	18
Valuuttakurssivoitot ja -tappiot	–16	48	95
Voitot ja tappiot johdannaissopimusten käypään arvoon arvostamisesta ¹⁾	12	–	12
Voitot ja tappiot osakkuus- ja yhteisyritysten myynneistä	11	–6	19
Muut rahoitustuotot	1	7	6
Muut rahoituskulut	–15	–16	–18
Yhteensä	–152	–130	–70

¹⁾ Käyvän arvon suojauslaskennan tulosvaikutus vuosina 2005, 2004 ja 2003 oli 19, 12 ja 22 miljoonaa euroa.

Konsernituloslaskelmaan sisältyvät valuuttakurssivoitot ja -tappiot

M€	1.1.–31.12.		
	2005	2004	2003
Liikevaihto	31	11	–32
Liiketoiminnan kulut	4	2	–1
Nettorahoituserät	–16	48	95
Yhteensä	19	61	62

12 TULOVEROT

M€	1.1.–31.12.		
	2005	2004	2003
Tilikauden ja edellisten tilikausien tuloverot			
Tuloverot toiminnasta	91	118	186
Laskennallisten verojen muutos (Viite 28)	-95	-482	-73
Tuloverot yhteensä	-4	-364	113
Tuloveron täsmäytyslaskelma			
Voitto ennen veroja	257	556	425
Suomen lakisäätöisen verokannan 26 % (2004, 2003: 29 %) mukaan laskettu vero	67	161	123
Suomen ja ulkomaiden verokantojen välinen ero	-17	-20	-20
Vähennyskelvottomat kulut ja verovapaat tulot	-25	1	8
Konserniliikearvon poistot	-	37	32
Verotuksessa vähennyskelvottomat tappiot	9	39	14
Osakkuusyritysten tulokset	-11	-15	-7
Osakkuusyritysten jakamattomat voittovarot	-	-	-11
Verolainsäädännön muutokset	-	-246	7
Muut	-27	-321	-33
Tuloverot yhteensä	-4	-364	113

Efekttiivinen verokanta ¹⁾ 29,0 % 27,9 % 26,6 %

¹⁾ Vuoden 2005 tuloveroihin sisältyy kertaluonteisia tuottoja 58 miljoonaa euroa Kanadan toimintojen tappioista ja poistoerosta lisää kirjatusta lakennallisesta verosaatavasta ja osakkuusyrityksen veroasemaan liittyviä kertaluonteisia verokuluja 16 miljoonaa euroa. Vuoden 2005 voittoon ennen veroja sisältyy kertaluonteisia verovapaita myyntivoittoja yhteensä 126 miljoonaa euroa. Vuoden 2004 veroihin sisältyy Suomen verolainsäädännön muutoksesta johtuvaa kertaluonteista verohyötyä 235 miljoonaa euroa ja Saksan laskennallisen verovelan vähentämisestä johtuvaa kertaluonteista hyötyä 284 miljoonaa euroa (rivi Muut). Vuosien 2005 ja 2004 efektiiviset verokannat on laskettu ilman edellä mainittujen erien verovaikutuksia.

13 TULOS/OSAKE

	1.1.–31.12.		
	2005	2004	2003
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto, M€	263	919	314
Keskimääräinen painotettu osakemäärä, 1 000 kpl	522 029	523 641	523 130
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	0,50	1,76	0,60
Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden lukumäärää oikaistaan vaihtovelkakirjalainan ja optioiden vaikutuksella.			
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto, M€	263	919	314
Oikaisut tilikauden voittoon	-	-	-
Tulos laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemista varten, M€	263	919	314
Keskimääräinen painotettu osakemäärä, 1 000 kpl	522 029	523 641	523 130
Vaihtovelkakirjalainan vaikutus	-	-	449
Optioiden vaikutus	1 623	2 606	675
Keskimääräinen painotettu osakemäärä, laimennettu, 1 000 kpl	523 652	526 247	524 254
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,50	1,75	0,60

Laatimisperiaatteiden muutosten vaikutukset

Tulosvaikutteisten laatimisperiaatteiden muutosten vaikutus vuosien 2005, 2004 ja 2003 osakekohtaisiin tuloksiin.

	Vaikutus laimentamattomaan osakekohtaiseen tulokseen			Vaikutus laimennettuun osakekohtaiseen tulokseen		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Osakeperusteisten maksujen kirjaaminen kuluksi, €	-0,02	-0,02	-0,01	-0,02	-0,02	-0,01
Myytävisissä olevien sijoitusten arvonalennuksen peruuttamisen oikaisu, €	-	-0,05	-	-	-0,05	-
Laatimisperiaatteiden muutosten vaikutukset yhteensä, €	-0,02	-0,07	-0,01	-0,02	-0,07	-0,01

14 OSAKEKOHTAINEN OSINKO

Vuonna 2005 ja 2004 maksetut osingot olivat 387 miljoonaa euroa (0,75 euroa osaketta kohden) ja 393 miljoonaa euroa (0,75 euroa osaketta kohden). Vuodelta 2005 hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,75 euroa osaketta kohti, jota vastaava kokonaisosinko on 392 miljoonaa euroa.

15 LIIKEARVO JA ARVONALENNUSTESTIT

M€	31.12.	
	2005	2004
Hankintameno 1.1.	2 024	2 031
Lisäykset	3	-
Myynnit	-63	-7
Hankintameno 31.12.	1 964	2 024
Kertyneet poistot 1.1.	-464	-368
Poistot	-	-100
Myynnit	14	4
Kertyneet poistot 31.12.	-450	-464
Arvonalentumiset 31.12.	-	-
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 560	1 663
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 514	1 560

Konserniliikearvon kirjanpitoarvo on jaettu seuraaville rahavirtaa tuottavien yksikköjen ryhmille:

M€	31.12.	
	2005	2004
Aikakauslehtipaperit	915	915
Sanomalehtipaperit	475	475
Hienopaperit	102	102
Muut	22	68
	1 514	1 560

Arvonalennustestit

Yhtiö laatii arvonalennustestauslaskelmat vuosittain. Keskeisiä oletuksia laskelmissa ovat liiketoiminnan kasvunäkymät, tuotteiden hinnat, kustannuskehitys ja käytetty diskonttauskorko.

Liiketoiminnan kasvunäkymät perustuvat yleisiin kyseistä liiketoimintaa koskeviin ennusteisiin. Laskelmissa on käytetty kymmenen vuoden ennusteita, koska yhtiön liiketoiminnalle on luonteenomaista pääomavaltaisuudesta johtuva pitkäjänteisyys sekä markkinoiden sykli-

syys. Tuotteiden hintaennusteissa ja kustannuskehityksessä on otettu huomioon johdon seuraavalle vuodelle laatimat budjetit sekä yhdeksälle seuraavalle vuodelle tehdyt arviot. Ennusteissa on otettu huomioon viimeaikainen yhtiön kannattavuuskehitys. Lisäksi yhtiön tekemät investointipäätökset ja toimenpideohjelmat sekä kyseistä alaa tuntevien asiantuntijoiden näkemykset pitkän ajan kysyntä- ja hintakehityksestä on huomioitu arvioita laadittaessa. Diskonttaus korkojen määrittämisessä on käytetty laskenta-ajankohdan vieraan pääoman kustannusta sekä kyseisiin liiketoimintoihin liittyviä erityisriskejä. Vuonna 2005 diskonttauskorkona on käytetty aikakauslehtipapereissa 8,08 %, sanomalehtipapereissa 8,42 % ja hienopapereissa 8,68 %.

Rahavirtaa tuottavien yksikköjen ryhmille kerrytettävissä oleva rahamäärä on määritelty yksiköiden käyttöarvojen perusteella.

Vuonna 2005 tehtyjen liikearvon testien perusteella ei tehty arvonalentumiskirjauksia.

16 MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

M€	31.12.	
	2005	2004
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	362	348
Lisäykset	21	8
Vähennykset	-2	-2
Siirrot erien välillä	4	10
Hankinnat osana yritysten yhteenliittymää	5	-
Muuntoerot	4	-2
Hankintameno 31.12.	394	362
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-95	-86
Poistot	-16	-11
Vähennykset	1	2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-110	-95
Kirjanpitoarvo 1.1.	267	262
Kirjanpitoarvo 31.12.	284	267
Muut pitkävaikutteiset menot		
Hankintameno 1.1.	445	380
Lisäykset	33	68
Vähennykset	-2	-11
Siirrot erien välillä	28	8
Hankinnat osana yritysten yhteenliittymää	-	1
Muuntoerot	4	-1
Hankintameno 31.12.	508	445
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-261	-206
Poistot	-67	-66
Arvonalentumiset	-1	-
Vähennykset	1	7
Siirrot erien välillä	5	3
Muuntoerot	-3	1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-326	-261
Kirjanpitoarvo 1.1.	184	174
Kirjanpitoarvo 31.12.	182	184

M€	31.12.	
	2005	2004
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		
Hankintameno 1.1.	68	86
Lisäykset	3	5
Vähennykset	-6	-16
Siirrot erien välillä	-32	-7
Hankintameno 31.12.	33	68
Kirjanpitoarvo 1.1.	68	86
Kirjanpitoarvo 31.12.	33	68
Päästöoikeudet		
Hankintameno 1.1.	-	-
Lisäykset ¹⁾	40	-
Vähennykset	-4	-
Hankintameno 31.12.	36	-
Kirjanpitoarvo 1.1.	-	-
Kirjanpitoarvo 31.12.	36	-
Muut aineettomat hyödykkeet yhteensä	535	519

¹⁾ Vastikkeetta saadut päästöoikeudet on kirjattu myöntämishetken käypään arvoon.

Vedenkäyttöoikeudet

Aineettomiin oikeuksiin sisältyy muihin toimintoihin kuuluvien vesivoimalaitosten vedenkäyttöoikeuksia 178 miljoonaa euroa (2004: 178 miljoonaa euroa), joista 123 miljoonaa euroa (2004: 123 miljoonaa euroa) on hankittu rahoitusleasingsopimuksilla. Voimalaitosten vedenkäyttöoikeuksilla arvioidaan olevan rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, koska yhtiöllä on sopimusperusteisesti oikeus hyödyntää vesivaroja voimalaitosten energiantuotannossa. Vedenkäyttöoikeuksien arvot testataan vuosittain arvonalentumisen varalta.

17 AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET

M€	31.12.	
	2005	2004
Maa- ja vesialueet		
Hankintameno 1.1.	362	369
Lisäykset	10	4
Vähennykset	-17	-14
Siirrot erien välillä	1	3
Muuntoero	1	-
Hankintameno 31.12.	357	362
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-11	-11
Vähennykset	7	-
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-4	-11
Kirjanpitoarvo 1.1.	351	358
Kirjanpitoarvo 31.12.	353	351
Rakennukset ja rakennelmat		
Hankintameno 1.1.	3 092	3 052
Lisäykset	22	51
Hankinnat osana yritysten yhteenliittymää	1	2
Vähennykset	-129	-46
Siirrot erien välillä	22	44
Muuntoero	54	-11
Hankintameno 31.12.	3 062	3 092

M€	31.12.	
	2005	2004
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-1 316	-1 219
Poistot	-109	-104
Arvonalentumiset	-62	-18
Vähennykset	105	21
Siirrot erien välillä	19	1
Muuntoero	-19	3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-1 382	-1 316
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 776	1 833
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 680	1 776
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	12 856	12 669
Lisäykset	178	253
Hankinnat osana yritysten yhteenliittymää	4	3
Vähennykset	-618	-234
Siirrot erien välillä	230	236
Muuntoero	261	-71
Hankintameno 31.12.	12 911	12 856
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-7 840	-7 323
Poistot	-710	-710
Arvonalentumiset	-138	-77
Vähennykset	554	234
Siirrot erien välillä	99	4
Muuntoero	-146	32
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-8 181	-7 840
Kirjanpitoarvo 1.1.	5 016	5 346
Kirjanpitoarvo 31.12.	4 730	5 016
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	845	820
Lisäykset	17	26
Hankinnat osana yritysten yhteenliittymää	1	-
Vähennykset	-17	-11
Siirrot erien välillä	19	12
Muuntoero	9	-2
Hankintameno 31.12.	874	845
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-622	-599
Poistot	-34	-36
Vähennykset	14	11
Siirrot erien välillä	-	1
Arvonalennukset	-2	-1
Muuntoero	-5	2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-649	-622
Kirjanpitoarvo 1.1.	223	221
Kirjanpitoarvo 31.12.	225	223
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		
Hankintameno 1.1.	255	367
Lisäykset	446	228
Vähennykset	-12	-6
Siirrot erien välillä	-392	-330
Muuntoero	31	-4
Hankintameno 31.12.	328	255
Kirjanpitoarvo 1.1.	255	367
Kirjanpitoarvo 31.12.	328	255
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet yhteensä	7 316	7 621

Vuoden 2005 lisäykset sisältävät 4 miljoonaa euroa rahoitusleasingilla hankittua omaisuutta (2004: 8 miljoonaa).

Rahoitusleasingjärjestelyt

Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin sisältyy rahoitusleasing- ja myynti- ja takaisinvuokraussopimuksilla hankittua omaisuutta:

M€	31.12.	
	2005	2004
Maa- ja vesialueet		
Hankintameno	1	1
Kertyneet poistot	-	-
Kirjanpitoarvo 31.12.	1	1
Rakennukset ja rakennelmat		
Hankintameno	28	28
Kertyneet poistot	-10	-9
Kirjanpitoarvo 31.12.	18	19
Koneet ja kalusto		
Hankintameno	202	424
Kertyneet poistot	-59	-225
Kirjanpitoarvo 31.12.	143	199
Vuokrat hyödykkeet yhteensä	162	219

Aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä ei ollut vuokrattuna kolmansille osapuolille käyttöleasingosinnoilla.

Rakennusaikaiset korot

Pitkäaikaiseen omaisuuteen aktivoidut vieraan pääoman menot olivat 9 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 7 miljoonaa euroa vuonna 2004. Poistot aktivoiduista vieraan pääoman menoista olivat 13 miljoonaa euroa vuonna 2005 (2004: 16 miljoonaa euroa ja 2003: 18 miljoonaa euroa). Myytyyn omaisuuteen liittyviä vieraan pääoman aktivoituja menoja kirjattiin kuluksi tuloslaskelmaan vuonna 2003 5 miljoonaa euroa. Vuosina 2005 ja 2004 myytyyn omaisuuteen ei liittynyt vieraan pääoman aktivoituja menoja.

Käytetty keskimääräinen korkokanta 3,5 % (2004: 2,6 %) edustaa hankkeiden rahoittamiseen käytetyn lainan kustannuksia.

18 SIIJOITUSKIINTEISTÖT

M€	31.12.	
	2005	2004
Hankintameno 1.1.	82	90
Lisäykset	5	6
Vähennykset	-7	-9
Siirrot erien välillä	1	-5
Hankintameno 31.12.	81	82
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-44	-48
Poistot	-2	-1
Vähennykset	1	1
Siirrot erien välillä	-1	4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-46	-44
Kirjanpitoarvo 1.1.	38	42
Kirjanpitoarvo 31.12.	35	38

Sijoituskiinteistöihin Suomessa sisältyy sijoituksia kolmansien osapuolten käyttämiin huoneistoihin ja muihin tiloihin. Huoneistojen käypä arvo 31.12.2005 oli 28 miljoonaa euroa (30 miljoonaa euroa vuonna

2004). 31.12.2005 asunnoista noin 84 % (2004: 84%) oli valtion tuella rahoitettuja rakennuksia, joiden myyntiin sovelletaan tiettyjä rajoituksia. Muiden kiinteistöjen käypä arvo 31.12.2005 oli 10 miljoonaa euroa (2004: 9 miljoonaa euroa). Muissa maissa sijaitsevien sijoituskiinteistöjen käypä arvo 31.12.2005 oli 14 miljoonaa euroa (2004: 12 miljoonaa)

Tuloslaskelmaan kirjatut erät

M€	1.1.–31.12.		
	2005	2004	2003
Vuokratuotot	13	16	20
Välittömät hoitokulut sijoituskiinteistöistä, jotka ovat kerryttäneet vuokratuottoa	7	8	11

Tuleviin korjauksiin tai sijoituskiinteistöjen hankintaan liittyviä sopimusvelvoitteita ei ollut.

Kaikki sijoituskiinteistöihin kuuluva varallisuus on vuokrattu kolmansille osapuolille käyttöleasingsopimuksilla.

19 BIOLOGISET HYÖDYKKEET

M€	31.12.	
	2005	2004
1.1.	1 143	1 127
Ostot tilikauden aikana	4	11
Myynnit tilikauden aikana	-7	-9
Hakuut tilikauden aikana	-34	-42
Voitot ja tappiot käypään arvon arvostamisesta	68	57
Muuntoero	-	-1
31.12.	1 174	1 143

Käyvän arvon laskemisessa on käytetty diskonttaus korkona 7,0 (7,0) %.

20 OSUUDET OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYKSISSÄ

M€	31.12.	
	2005	2004
1.1.	1 047	1 012
Lisäykset	15	40
Vähennykset	-21	-26
Osuus tuloksista verojen jälkeen	41	58
Saadut osingot	-20	-33
Siirrot myytävänä oleviin varoihin	-32	-
Siirrot tytäryhtiöihin	-	-1
Muuntoerot	4	-3
31.12.	1 034	1 047

Osuuksiin osakkuusyhtiöissä sisältyy 31.12.2005 liikearvoa 36 miljoonaa euroa, joka liittyy Pohjolan Voima Oy:n osakkeisiin (2004: 39 miljoonaa euroa, josta 37 miljoonaa euroa liittyy Pohjolan Voima Oy:n osakkeisiin).

M€	31.12.	
	2005	2004
Osakkuusyhtiöihin sisältyvät myynti- ja takaisinvuokrausopimukset		
Hankintameno	13	13
Kertyneet lisäykset	7	6
Kirjanpitoarvo 31.12.	20	19

Osakkuus- ja yhteisytykset

	Konsernin omistusosuus %		Kirjanpitoarvo	
	2005	2004	2005	2004
Osakkuusyhtiöt				
Austria Papier Recycling Ges.m.b.H., AT	33,32	33,32	-	-
Circel Grundstücks- und Vermögensverwaltung AG, DE	-	32,52	-	1
Corenso United Oy Ltd, FI	-	29,00	-	14
Oy Finnish Peroxides Ab, FI	-	25,00	-	5
Kaygee Papers Private Limited, IN	-	50,00	-	1
Oy Keskuslaboratorio-Centrallaboratorium Ab, FI	38,65	38,65	1	1
Oy Metsä-Botnia Ab, FI	47,00	47,00	518	497
Paperinkeräys Oy, FI	22,98	22,98	3	3
Pohjolan Voima Oy, FI ¹⁾	40,90	40,97	478	474
Powest Oy, FI	51,11	51,11	16	8
RETS Timber Oy Ltd, FI	50,00	50,00	1	-
Steveco Oy, FI	34,32	34,32	6	9
Muut			5	9
31.12.			1 028	1 022
Yhteisytykset				
Compania Forestal Oriental S.A., UA	-	38,38	-	20
Kainuun Voima Oy, FI	50,00	50,00	6	5
			6	25
Osakkuus- ja yhteisytykset yhteensä 31.12.			1 034	1 047

¹⁾ Omistus on laskettu ilman D2- ja D7-sarjojen (Wisa Power Oy, Jämsänkosken Voima Oy) osakkeita, jotka on yhdistelty tytäryhtiöosakkeina.

Pohjolan Voima Oy:llä ("PVO") on 57,7 %:n osakeomistusosuus Teollisuuden Voima Oy:ssä ("TVO"), joka omistaa ja käyttää ydinvoimaloita Olkiluodossa, Suomessa. Ydinvoimalan toiminta aiheuttaa mahdollisia kustannuksia ja vastuuta liittyen ydinvoimalan käytöstä poistamiseen ja purkamiseen sekä käytetyn polttoaineen varastointiin ja loppusijoitukseen, ja näitä säätelevät kansainvälinen, Euroopan Unionin sekä paikallinen ydinvoiman käyttöä koskeva lainsäädäntö ja hallinnolliset määräykset. Ydinvastuulain mukaan ydinlaitoksen käyttäjä on ankarassa vastuussa vahingoista, jotka aiheutuvat ydintapahtumasta käyttäjän ydinlaitoksessa tai tapahtuvat ydinpoltoaineiden kuljetuksen aikana. Ydinvoimaloita omistavien ja käyttävien voimayhtiöiden osakkeenomistajat eivät ole vastuussa ydinvastuulain mukaan. Suomessa käytetyn polttoaineen käsittelystä, varastoinnista ja loppusijoituksesta, vähä- ja keskiaktiivisen jätteen käsittelystä ja ydinvoimalan käytöstä poistamisesta tulevaisuudessa aiheutuvat kustannukset ovat käyttäjän vastuulla. Käyttäjälle aiheutuvat ydinvoimalan käytöstä poistamiseen ja purkamiseen sekä käytetyn polttoaineen varastointiin ja loppusijoitukseen liittyvät kustannukset korvataan valtion perustamasta rahastosta, johon ydinvoimaloiden käyttäjät suorittavat vuosittaisen maksuosuuden. PVO:n ja TVO:n osakassopimusten nojalla UPM-Kymmene-konserni on velvollinen kantamaan suhteellisen osuutensa kustannuksista, jotka liittyvät ydinvoimalan käytöstä poistamiseen ja purkamiseen sekä käytetyn polttoaineen varastointiin ja loppusijoitukseen PVO:lta hankitun sähkön hinnan kautta. Mainittuun rahastoon maksettujen varojen on tarkoitus olla riittäviä kattamaan arvioituvat tulevat kustannukset. Mikäli todelliset kustannukset poikkeaisivat rahastoiduista varoista, tällä olisi vastaava vaikutus konserniin. Maksut ydinjätehuolto-rahastoon on kirjattu IFRIC 5 -tulokannan, Oikeudet osuuksiin rahastoista, jotka on tar-

koitettu käytöstä poistamiseen, alkuperäiseen tilaan palauttamiseen ja ympäristön kunnostamiseen, mukaisesti.

Konsernin omistusosuutta vastaavat määrät tärkeimpien osakkuus- ja yhteisyritysten varoista, veloista, liikevaihdosta ja tuloksesta. Kaikki osakkuus- ja yhteisyritykset ovat listaamattomia.

2005 M€	Varat	Velat	Liike- vaihto	Voitto/ Tappio
Osakkuus- ja yhteisyritykset				
Oy Metsä-Botnia Ab, FI	775	257	445	36
Pohjolan Voima Oy, FI	1 003	525	219	-
Muut	260	222	259	5
Yhteensä	2 038	1 004	923	41

2004 M€	Varat	Velat	Liike- vaihto	Voitto/ Tappio
Osakkuus- ja yhteisyritykset				
Oy Metsä-Botnia Ab, FI	709	212	500	56
Pohjolan Voima Oy, FI	951	477	232	-5
Muut	285	209	379	7
Yhteensä	1 945	898	1 111	58

Konsernin omistusosuutta vastaavat määrät yhteisyritysten varoista ja veloista sekä liikevaihdosta ja tuloksesta, jotka on laskettu pääoma-
osuusmenetelmää käyttäen, eritellään alla olevassa taulukossa.

M€	1.1.-31.12.	
	2005	2004
Yhteisyrityksiin tehtyihin sijoituksiin liittyvät varat ja velat		
Pitkäaikaiset varat	33	75
Lyhytaikaiset varat	3	7
Pitkäaikaiset velat	-25	-28
Lyhytaikaiset velat	-4	-27
Varat netto	7	27

M€	1.1.-31.12.	
	2005	2004
Yhteisyrityksiin tehtyihin sijoituksiin liittyvät tuotot ja kulut		
Liikevaihto	12	20
Kulut	-12	-20
Tulos	-	-

M€	2005	2004
Yhteisyritysten palveluksessa oleva henkilöstö keskimäärin	46	242

Liiketoimet lähipiirin kanssa

M€	1.1.-31.12.	
	2005	2004
Myynti osakkuus- ja yhteisyrityksille	43	50
Ostot osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	438	539
Pitkäaikaiset saamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	4	11
Saamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	21	20
Velat osakkuus- ja yhteisyrityksille	19	132

Lainasaamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä ¹⁾

M€	2005	2004
1.1.	14	14
Tilikauden aikana myönnettyt lainat	9	1
Lainojen takaisinmaksut	-12	-1
31.12.	11	14

¹⁾ Osakkuus- ja yhteisyrityksille myönnettyt lainat sisältävät sekä lyhyt- että pitkäaikaisia saamia.

Myytävänä olevat varat

Myytävänä olevat varat sisältävät yhtiön omistuksen Uruguayssa sijaitsevassa Compañia Forestal Oriental S.A. - metsäyhtiössä. Kirjanpitoarvo perustuu esisopimukseen, joka liittyy Uruguayssa rakenettavaan sellutehtaaseen. Ennen uudelleenryhmittelyä yhtiö sisältyi yhteisyrityksiin. Myynnin arvioidaan toteutuvan 31.3.2006 mennessä.

21 MYYTÄVISSÄ OLEVAT SIOITUKSET (PITKÄAIKAINEN)

M€	1.1.-31.12.	
	2005	2004
1.1.	366	353
Lisäykset	27	13
Vähennykset	-130	-36
Käyvän arvon muutokset ¹⁾	-110	39
Muut muutokset	-	-3
31.12.	153	366

¹⁾ Sisältää arvonalennusten palautusta Metso Oyj:n osakkeista vuonna 2004 26 miljoonaa euroa

Myytävissä olevat sijoitukset koostuvat pörssinoteerattujen yritysten osakkeista ja sijoituksista noteeraamattomiin osakkeisiin. Pörssi-
osakkeet on arvostettu käypään arvoon. Eräät noteeraamattomat arvopaperit, joiden käypää arvoa ei voi luotettavasti määrittää on kirjattu hankintamenojen määräisinä vähennettynä arvonalentumisella. Kemijoki Oy:n osakkeiden käypää arvoa ei voi luotettavasti määrittää. Enemmistön osakkeista omistavat Suomen valtio ja eräät kunnalliset laitokset. Osakkeilla ei käydä aktiivisesti kauppaa.

Toimivilla markkinoilla kaupankäynnin kohteina olevien arvopapereiden käypä arvo on 2 miljoonaa euroa 31.12.2005 ja 233 miljoonaa euroa vuonna 2004.

Markkinoilla kaupankäynnin kohteina olevien osakkeiden käypä arvo määritellään käyttämällä pörssissä noteerattuja kursseja.

Merkittävimmät myytävissä olevat sijoitukset

	Osakkeiden lukumäärä	Konsernin omistus- osuus %	Kirjanpitoarvo	
			2005	2004
Kemijoki Oy	100 797	4,13	106	106
Metso Oyj	(2004: 14,62)		-	232
Muut			47	28
Myytävissä olevien sijoitusten kirjanpitoarvo 31.12.			153	366

22 PITKÄAIKAISET RAHOITUSVARAT

M€	31.12.	
	2005	2004
Lainat osakkuus- ja yhteisyrityksille	4	11
Muut lainasaamiset	7	47
Johdannaisopimukset	159	182
31.12.	170	240

Kirjanpitoarvon katsotaan olevan lähellä käypää arvoa.

Yhtiön johtajistolla tai toimitusjohtajilla ei ollut 31.12.2005 eikä 31.12.2004 rahalainaa yhtiöltä.

23 MUUT PITKÄAIKAISET VARAT

M€	31.12.	
	2005	2004
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt (Viite 29)	37	21
Muut pitkäaikaiset varat	1	1
31.12.	38	22

24 VAIHTO-OMAIUUUS

M€	31.12.	
	2005	2004
Aineet ja tarvikkeet	544	461
Keskeneräiset tuotteet	51	42
Valmiit tuotteet/Tavarat	623	604
Ennakkomaksut	38	31
31.12.	1 256	1 138

25 MYYNTISAAMISET JA MUUT SAAMISET

M€	31.12.	
	2005	2004
Myyntisaamiset	1 377	1 261
Lainasaamiset	39	13
Muut saamiset	138	158
Johdannaispimukset	15	79
Siirtosaamiset	84	76
31.12.	1 653	1 587

27 OMA PÄÄOMA

Osakepääoma ja ylikurssirahasto

M€	Osakkeiden lukumäärä (1000)	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Yhteensä
1.1.2004	523 579	890	737	1 627
Merkitty optioilla	741	1	8	9
31.12.2004	524 320	891	745	1 636
Merkitty optioilla ¹⁾	6 935	12	68	80
Mitätöity omia osakkeita	-8 000	-13	13	-
31.12.2005	523 255	890	826	1 716

¹⁾ Sisältää 130 020 osaketta vuoden 2004 merkintöjä, jotka merkittiin kaupparekisteriin vuonna 2005.

UPM-Kymmene Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukainen vähimmäispääoma on 750 000 000 euroa ja enimmäispääoma 3 000 000 000 euroa. 31.12.2005 yhtiön osakepääoma oli 889 533 721,00 euroa ja osakkeiden määrä 523 255 130 täysin maksettua osaketta. Jokainen osake, kirjanpidolliselta vasta-arvoltaan 1,70 euroa, oikeuttaa yhteen ääneen. Osakkeet ovat arvo-osuusjärjestelmässä.

Valtuudet osakepääoman korottamiseen

Varsinainen yhtiökokous 31.3.2005 päätti valtuuttaa hallituksen päättämään osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä ja/tai yhden tai useamman vaihtovelkakirjalainan ottamisesta siten, että uusmerkinnässä tai vaihtovelkakirjoilla voidaan merkitä yhteensä enintään 104 715 000 kappaletta yhtiön uusia, kirjanpidolliselta vasta-arvoltaan 1,70 euron määräisiä osakkeita ja yhtiön osakepääomaa voidaan korottaa yhteensä enintään 178 015 500,00 eurolla. Osakeantivaltuutuksella osakkeiden vuoden 2005 lopun määrä voi lisääntyä 20,01 %. Osakeantivaltuutusta ei ole käytetty vuoden aikana.

Epävarmat myyntisaamiset

Myyntisaamiset on kirjattu seuraavilla erillä vähennettyinä:

M€	31.12.	
	2005	2004
1.1.	2	4
Lisäykset	5	5
Vähennykset	-5	-7
31.12.	2	2

Siirtosaamiin sisältyvät oleelliset erät

M€	31.12.	
	2005	2004
Henkilöstökulut	11	5
Korkotuotot	1	2
Välilliset verot	24	5
Muut	48	64
31.12.	84	76

Kirjanpitoarvon katsotaan olevan lähellä käypää arvoa.

26 MYYTÄVISSÄ OLEVAT SIOITUKSET (LYHYTAIKAINEN)

Vuoden 2004 myytävissä olevat sijoitukset ovat sijoitustodistuksia, joiden alkuperäinen juoksu-aika on yli kolme kuukautta.

Vuoden 2005 aikana merkittiin vuoden 1998 1 557 629 A-optiolla ja 1 842 800 B-optiolla yhteensä 6 800 858 osaketta. Samoin vuoden aikana käytettiin vuonna 2002 jaettuja E-optioita 2 000 kpl 4 000 osakkeen merkintään.

Varsinainen yhtiökokous 31.3.2005 hyväksyi hallituksen ehdotuksen 9 000 000 optio-oikeuden antamisesta konsernin avainhenkilöille. Optio-oikeuksilla voi merkitä UPM-Kymmene Oyj:n osakkeita yhteensä enintään 9 000 000 kappaletta.

Mikäli jäljellä olevilla 3 800 000 2002D-optioilla ja 3 798 000 2002E-optioilla merkitään kaikki 15 196 000 osaketta ja vuoden 2005 kaikilla 9 000 000 optioilla kaikki 9 000 000 osaketta, voi UPM-Kymmene Oyj:n osakkeiden määrä nousta 4,62 % yhteensä 24 196 000 osakkeella.

Osakeantivaltuutuksella ja optio-oikeuksilla tehtävillä merkinnöillä osakemäärä voi lisääntyä yhteensä 24,64 % 128 911 000 osakkeella 652 166 130 osakkeeseen ja osakepääoma voi nousta 219 148 700,00 eurolla 1 108 682 421,00 euroon.

Omat osakkeet

Vuoden 2005 aikana yhtiö hankki ajalla 9.2.-4.3.2005 yhteensä 8 000 000 omaa osaketta vuoden 2004 varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti. Osakkeiden hankintahinta oli yhteensä 136,6 miljoonaa euroa keskimäärin 17,07 euroa osakkeelta. Osakkeet mitätöitiin vuoden 2005 yhtiökokouksen päätöksen perusteella.

Varsinainen yhtiökokous 31.3.2005 päätti vähintään 100 ja enintään 25 000 000 oman osakkeen ostosta voitonjakoon käytettävissä olevilla varoilla. Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään hankittujen omien osakkeiden luovuttamisesta. Uuden päätöksen mukaisesti yhtiö hankki ajalla 28.4.-29.4.2005 yhteensä 900 000 omaa osaketta 13,9 miljoonalla eurolla keskimäärin 15,50 euroa osakkeelta. Hankituista osakkeista 738 000 osaketta käytettiin ZAO Chudovon 40 %:n vähemmistöosuuden hankintaan. Vuoden 2005 lopussa yhtiön hallussa oli 162 000 omaa osaketta. Vuoden 2004 lopussa yhtiö ei omistanut omia osakkeita.

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 määrättyin edellytyksin.

Arvonmuutos- ja muut rahastot

M€	31.12.	
	2005	2004
Myytavissä olevien sijoitusten arvonmuutosrahasto	1	39
Suojausrahasto	-21	44
Vararahasto	227	227
Osakeperusteiset maksut	26	18
31.12.	233	328

Voitonjakokelpoiset varat 31.12.

M€	2005
Kertyneet voittovarot	5 152
Tilikauden voitto	263
Muuntoerot	-34
Kertyneestä poistoerosta ja vapaaehtoisista varauksista omaan pääomaan merkitty osuus ¹⁾	-1 179
31.12.	4 202

¹⁾ Suomen lainsäädännön mukaan verottamattomista varauksista ja kertyneestä poistoerosta laskettu oman pääoman osuus ei ole voitonjakokelpoista.

28 LASKENNALLISET VEROT

Täsmäytyslaskelma laskennallisen verosaamisen ja -velan muutoksista tilikaudella 2005

M€	1.1. 2005	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Muuntoerot	Yritysmyyntit ja -ostot	31.12. 2005
Laskennallinen verosaatava						
Eläke-etuus- ja muut pakolliset varaukset	90	18	-	-	-	108
Sisäiset varastokatteet	15	-1	-	-	-	14
Kertynyt poistoero	115	74	-	26	-	215
Käyttämättömät verotukselliset tappiot ja hyvitykset	212	-3	-	2	-1	210
Muut väliaikaiset erot	59	-24	-	-	-4	31
Laskennallinen verosaatava yhteensä	491	64	-	28	-5	578
Netotettu laskennallisesta verovelasta ¹⁾	-245	19	-	-	-	-226
Laskennallinen verosaatava netto	246	83	-	28	-5	352
Laskennallinen verovelka						
Poistoero ja verottamattomat varaukset	812	-36	-	-	-4	772
Hankitun nettovarallisuuden ja biologisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon	320	-4	-	-	1	317
Myytavissä olevien sijoitusten ja johdannaisoppimusten arvostaminen käypään arvoon	15	-	-23	-1	-	-9
Muut väliaikaiset erot	30	9	-	-	-6	33
Laskennallinen verovelka yhteensä	1 177	-31	-23	-1	-9	1 113
Netotettu laskennallisesta verosaatavasta ¹⁾	-245	19	-	-	-	-226
Laskennallinen verovelka netto	932	-12	-23	-1	-9	887
Nettoverovelka	686	-95	-23	-29	-4	535

Täsmäytyslaskelma laskennallisen verosaamisen ja -velan muutoksista tilikaudella 2004

M€	1.1. 2004	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Muuntoerot	31.12. 2004
Laskennallinen verosaatava					
Eläke-etuus- ja muut pakolliset varaukset	167	-77	-	-	90
Sisäiset varastokatteet	18	-3	-	-	15
Kertynyt poistoero	101	14	-	-	115
Käyttämättömät verotukselliset tappiot ja hyvitykset	203	9	-	-	212
Muut väliaikaiset erot	139	-80	-	-	59
Laskennallinen verosaatava yhteensä	628	-137	-	-	491
Netotettu laskennallisesta verovelasta ¹⁾	-225	-20	-	-	-245
Laskennallinen verosaatava netto	403	-157	-	-	246
Laskennallinen verovelka					
Poistoero ja verottamattomat varaukset	900	-83	-	-5	812
Osakkuusyriyten jakamattomat voittovarat	93	-93	-	-	-
Hankitun nettovarallisuuden ja biologisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon	768	-444	-	-4	320
Myytavissä olevien sijoitusten ja johdannaissopimusten arvostaminen käypään arvoon	19	-6	2	-	15
Muut väliaikaiset erot	24	7	-	-1	30
Laskennallinen verovelka yhteensä	1 804	-619	2	-10	1 177
Netotettu laskennallisesta verosaatavasta ¹⁾	-225	-20	-	-	-245
Laskennallinen verovelka netto	1 579	-639	2	-10	932
Nettoverovelka	1 176	-482	2	-10	686

¹⁾ Laskennalliset verosaamiset ja -velat vähennetään toisistaan, mikäli on olemassa laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata tilikauden verotettavaan tuloon perustuvia verovelkoja tilikauden verotettavaan tuloon perustuvia verosaamisia vastaan ja milloin laskennalliset verot liittyvät samaan veronsaajaan.

Tilikaudella omaan pääomaan kirjattu vero

M€	2005	2004
Kassavirran suojaukset	-23	2
Myytavissä olevat sijoitukset	-	-
Yhteensä	-23	2

Konsernilla oli 31.12.2005 verotuksellisia liiketappioita 568 miljoonaa euroa (2004: 548 miljoonaa euroa), joista yhtiö on kirjannut laskennallista verosaamista. Verotuksellisista liiketappioista 243 miljoonaa euroa (2004: 244 miljoonaa euroa) aiheutui Saksan tytäryhtiöistä, 139 miljoonaa euroa (2004: 0 miljoonaa euroa) Kanadan tytäryhtiöistä ja 73 miljoonaa euroa (2004: 145 miljoonaa euroa) Ranskan tytäryhtiöistä. Saksassa ja Ranskassa liiketappiot eivät vanhene. Muissa maissa liiketappiot vanhenevat eri aikoina ja erisuuruuksina. Ne liiketappiot, joiden käyttöön liittyy epävarmuutta ja joista ei siksi ole kirjattu laskennallista verosaamista, olivat 120 miljoonaa euroa vuonna 2005 (175 miljoonaa euroa vuonna 2004). Nämä aiheutuvat etupäässä Kanadan tytäryhtiöistä. Omaisuuden myynnistä johtuvien tappioiden määrä, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaatavaa, koska tappioiden hyödyntämiseen liittyy epävarmuuksia, oli 74 miljoonaa euroa vuonna 2005 (62 miljoonaa euroa vuonna 2004). Konserni uskoo, että näitä tappioita ei voida tulevaisuudessa käyttää vastaavien omaisuuden myynnistä johtuvien veronalaisen tulojen vähennyksenä.

Vuonna 2005 konserni kirjasi verosäännösten tarkentuneiden tulkintojen johdosta 58 miljoonaa euroa lisää laskennallista verosaatavaa liiketoiminnan tappioista sekä poistoeroista Kanadassa. Konserni otti käyttöön varovaisen ja tarkoituksenmukaisen verosuunnittelustrategian, jonka tarkoituksena on varmistaa, että laskennallisten verosaatavien hyödyntämiseksi syntyy riittävästi verotettavaa tuloa. Konsernilla oli 31.12.2005 Kanadan tytäryhtiön kertyneestä poistoerosta aiheutuvia laskennallisia verosaamisia 206 miljoonaa euroa (110 miljoonaa euroa vuonna 2004). Nämä laskennalliset verosaamiset eivät vanhene.

Laskennallista verovelkaa ei ole kirjattu suomalaisten tytäryhtiöiden ja osakkuusyhtiöiden jakamatta olevista voittovaroista, koska useimmissa tapauksissa nämä tulokset siirretään yhtiölle ilman veroseuraamuksia.

Lisäksi konserni ei kirjaa laskennallista verovelkaa muiden kuin suomalaisten tytäryritystensä jakamatta olevista voittovaroista sikäli kuin kyseiset tulot on tarkoitettu investoida pysyvästi kyseisiin liikeyrityksiin.

29 ELÄKEVELVOITTEET

Konsernilla on eri puolilla maailmaa useita etuuspohjaisia ja maksupohjaisia eläkejärjestelyjä.

Suomen merkittävin eläkejärjestelmä on TEL, jossa etuudet määrytyvät suoraan etuudensaajan ansioiden mukaan. TEL eläkevakuutus on yleensä järjestetty eläkevakuutusyhtiöiden kautta. Eläkejärjestelmässä tehtyjen muutosten seurauksena vakuutusyhtiöissä järjestettyjen TEL-työkyvyttömyyseläkkeiden käsittely muuttui etuuspohjaisesta maksupohjaiseksi vuoden 2006 alusta lukien. Muutoksen seurauksena yhtiön eläkevelka väheni 246 miljoonaa euroa vuonna 2004. Lisäksi eläkevelka väheni vuonna 2004 23 miljoonaa euroa muista TEL-järjestelmän muutoksista johtuen.

Suomen henkilöstöstä alle 10 % on vakuutettu yhtiön omissa eläkesäätiöissä.

Ulkomaiset eläkejärjestelyt sisältävät sekä etuuspohjaisia että maksupohjaisia järjestelyjä.

Konsernin muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet liittyvät työntekijöiden terveydenhuoltoon ja henkivakuutusohjelmiin Pohjois-Amerikassa.

Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

M€	31.12.	
	2005	2004
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	341	343
Muut työsuhteen jälkeiset etuudet	24	20
	365	363
Muut pitkäaikaiset työsuhde-etuudet	27	23
Ylirahastoidut järjestelyt taseen vastaavissa (Viite 23)	37	21
Velka yhteensä taseessa	429	407

ETUUSPOHJAISET ELÄKEJÄRJESTELYT

Taseessa esitettävät erät

M€	31.12.	
	2005	2004
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	770	614
Rahastoitamattomien velvoitteiden nykyarvo	375	349
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-625	-511
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-177	-109
Kirjaamattomat takautuvaan työsuorituksen perustuvat menot	-2	-
Velka yhteensä	341	343

Tuloslaskelmaan merkityt erät

M€	1.1.-31.12.		
	2005	2004	2003
Tilikauden työsuorituksen perustuvat menot	20	35	34
Korkomenot	54	61	60
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	-38	-32	-33
Tilikaudella kirjattu vakuutusmatemaattinen voitto tai tappio	-3	-4	-1
Siirrot järjestelyyn sisällä	-2	-	-
Takautuvaan työsuorituksen perustuvat menot	14	-26	-
Veloitteen täyttämistä johtuvat voitot ja tappiot	-6	8	2
Järjestelyyn supistamisesta johtuvat voitot ja tappiot	-	-249	-
Yhteensä sisältyy henkilöstökuluihin	39	-207	62

Järjestelyjen varallisuuden tuotto oli 59 miljoonaa euroa vuonna 2005 (2004: 40 miljoonaa euroa ja 2003: 42 miljoonaa euroa).

Nettovelan täsmäytyslaskelma

M€	31.12.	
	2005	2004
Nettovelka 1.1.	343	602
Muuntoerot	8	-1
Tuloslaskelmaan merkityt nettomääräiset kulut	39	-207
Maksusuoritukset järjestelyyn	-49	-51
Nettovelka 31.12.	341	343

MUUT TYÖSUHTEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET ETUUED

Taseessa esitettävät erät

M€	31.12.	
	2005	2004
Rahastoitamattomien velvoitteiden nykyarvo	37	24
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-13	-4
Velka taseessa	24	20

Tuloslaskelmaan merkityt erät

M€	1.1.-31.12.		
	2005	2004	2003
Tilikauden työsuorituksen perustuvat menot	1	1	1
Korkomenot	2	1	2
Takautuvaan työsuorituksen perustuvat menot	-	-	-8
Järjestelyyn supistamisesta johtuvat voitot ja tappiot	-	-	1
Yhteensä sisältyy henkilöstökuluihin	3	2	-4

Nettovelan täsmäytyslaskelma

M€	31.12.	
	2005	2004
Nettovelka 1.1.	20	21
Muuntoerot	3	-1
Tuloslaskelmaan merkityt nettomääräiset kulut	3	2
Maksusuoritukset järjestelyyn	-2	-2
Nettovelka 31.12.	24	20

Etusopijaiset järjestelyt: tärkeimmät vakuutusmatemaattiset oletukset 31.12.

	Suomi		Kanada		Saksa		USA		Iso-Britannia		Muut maat	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Diskonttaus korko %	4,25	5,00	5,00	5,75	4,25	5,00	5,10	5,42	4,79	5,25	4,25	5,08
Varojen tuotto-odotus %	5,93	5,15	7,50	7,50	N/A	5,75	4,50	4,89	7,03	7,22	4,25	6,50
Vuotuinen, tuleva palkankorotusolettamus %	3,75	3,75	2,01	3,28	2,50	2,50	N/A	3,50	3,75	3,75	2,62	2,61
Tulevat eläkkeiden korotukset %	N/A	N/A	1,19	3,25	1,50	1,50	N/A	3,00	2,54	2,50	0,83	1,68
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika vuosina	12,2	15,0	12,1	12,4	14,8	18,7	10,3	10,5	17,9	18,4	13,9	12,4

Yhdysvaltain muiden työsuhteen päättymisen jälkeisten etuusvastuiden mittaamisessa käytetty terveydenhoitokulujen oletettu kasvuprosentti oli 11,0 vuonna 2005 ja 11,0 vuonna 2004. Kasvu laskee 5,0 %:iin vuoteen 2011 mennessä ja pysyy sen jälkeen sillä tasolla.

Etusopijaiset eläkejärjestelyt ja muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet taseessa 31.12.2005

M€	Suomi	Kanada	Saksa	USA	Iso-Britannia	Muut maat	Yhteensä
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	199	235	-	36	289	11	770
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	-	24	306	33	-	49	412
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-218	-168	-	-35	-198	-6	-625
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-15	-34	-29	-11	-92	-9	-190
Kirjaamattomat takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot	-	-2	-	-	-	-	-2
Velka taseessa	-34	55	277	23	-1	45	365

Suomen eläkejärjestelyn varoihin sisältyy konsernin oman eläkesäätiön yhtiölle antama laina 185 miljoonaa euroa (2004: 174 miljoonaa euroa). Lainasta maksetut korot olivat 6 miljoonaa euroa vuonna 2005 (2004: 6 miljoonaa euroa).

Etusopijaiset eläkejärjestelyt ja muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet taseessa 31.12.2004

M€	Suomi	Kanada	Saksa	USA	Iso-Britannia	Muut maat	Yhteensä
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	167	152	3	38	231	23	614
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	11	19	280	21	-	42	373
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-186	-115	-2	-35	-152	-21	-511
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	1	-19	-7	-5	-81	-2	-113
Velka taseessa	-7	37	274	19	-2	42	363

30 VARAUKSET

M€	Lopettamis- ja uudelleenjärjestelyvaraukset	Uudelleenistutusvaraukset	Ympäristökuluvaukset	Henkilöstökuluvaukset	Vero- varaukset	Toteutuneet päästöt, varaus	Muut varaukset	Yhteensä
	1.1.2004	8	5	9	44	13	-	24
Muuntoero	-	-	-	-	-	-	-	-
Varausten lisäykset	23	4	12	26	23	-	31	119
Käytetyt varaukset	-2	-5	-1	-9	-9	-	-14	-40
Käyttämättömien varausten peruutukset	-	-	-1	-	-4	-	-	-5
31.12. 2004	29	4	19	61	23	-	41	177
1.1.2005	29	4	19	61	23	-	41	177
Muuntoero	2	-	-	3	-	-	1	6
Varausten lisäykset	7	-	10	12	1	31	6	67
Käytetyt varaukset	-13	-1	-1	-22	-1	-	-16	-54
Käyttämättömien varausten peruutukset	-	-	-	-	-5	-	-1	-6
31.12. 2005	25	3	28	54	18	31	31	190

M€	31.12.	
	2005	2004
Pitkäaikaiset varaukset	120	124
Lyhytaikaiset varaukset	70	53
Yhteensä	190	177

Varaukset

Yhtiö osallistuu kasvihuonekaasujen vähentämiseen tähtääviin hallitus-ohjelmiin. Vuonna 2005 yhtiö on kirjannut aiheuttamistaan päästöistä 31 miljoonan euron varauksen kattaakseen päästöoikeuksien palautusvelvoitteen päästöoikeuksia toimittamalla. Yhtiöllä on hallussaan aineettomiin oikeuksiin kirjattuna 36 miljoonan euron arvosta päästöoikeuksia.

Vuonna 2005 lopettamis- ja uudelleenjärjestelyvarauksiin kirjattiin pääasiassa puutuotteiden Yhdysvaltain ja Euroopan myyntiverkoston rakennejärjestelykuluja.

Ympäristövarauksiin sisältyy vanhoihin tehdasalueisiin ja teollisuuskaatopaikkojen uusintoihin liittyviä kuluja. Henkilöstökuluvaukset liittyvät toimintojen uudelleenjärjestelyihin sekä työttömyys- ja työkyvyttömyyseläkejärjestelyihin useissa yksiköissä.

Vuonna 2004 yhtiö sulki vanhan ja kilpailukyvyttömän kapasiteettiaan 240 000 tonnin Miramichin sellutehtaan. Henkilöstön irtisanomisista aiheutuvia kuluja kirjattiin 14 miljoonaa euroa henkilöstökuluvauksiin ja pääasiassa sellutehtaan purkamisesta johtuvia kuluja 9 miljoonaa euroa lopettamis- ja uudelleenjärjestelyvarauksiin.

Lokakuussa 2004 tehtiin päätös Puutuotetöimialan rakennejärjestelyistä Suomessa. Järjestelyn seurauksena UPM:n sahatavaran tuotanto laskee noin 400 000 kuutiometriä ja koivuvanerin tuotanto noin 70 000 kuutiometriä vuodessa. Tuotannon supistuksista johtuen henkilöstön määrä vähenee noin 670. Aureskosken saha ja Viialan vaneritehdas suljettiin vuoden 2004 lopussa, ja Kuopion vaneritehdas suljettiin vuoden 2005 jälkipuoliskolla. Alholman ja Kajaanin sahausmäärä laskee noin kolmanneksen. Myös esikuntatoimintoja sopeutetaan. Rakennejärjestelyistä johtuen henkilöstön irtisanomisiin liittyviä eläkejärjestelykuluja kirjattiin 4 miljoonaa euroa henkilöstökuluvauksiin ja pääasiassa tuotantolaitosten purkamiseen liittyviä kuluja 5 miljoonaa euroa lopettamis- ja uudelleenjärjestelyvarauksiin.

Lisäksi muihin varauksiin kirjattiin vuonna 2004 19 miljoonaa euroa Isossa-Britanniassa puunhankintasopimuksista.

31 KOROLLISET VELAT

M€	31.12.	
	2005	2004
Pitkäaikaiset korolliset velat		
Joukkovelkakirjalainat	2 766	2 648
Lainat rahoituslaitoksilta	556	645
Eläkelainat	406	511
Ostovelat	11	12
Rahoitusleasingvelat	329	341
Johdannaissopimukset	95	112
Siirtovelat	–	1
Muut velat	163	154
	4 326	4 424
Lyhytaikaiset korolliset velat		
Pitkäaikaisen velkojen lyhytaikainen osuus (lyhennykset)	182	403
Lyhytaikaiset lainat	78	68
Rahoitusvekselit	1	1
Johdannaissopimukset	66	65
Muut velat ¹⁾	649	380
	976	917
Korolliset velat yhteensä	5 302	5 341

1) Sisältää liikkeeseen laskettuja yritystodistuksia 599 miljoonaa euroa vuonna 2005 (2004: 226 miljoonaa).

Pitkäaikaisen velkojen eräntymisaikataulu

M€	2006	2007	2008	2009	2010	2011+	Yhteensä
Joukkovelkakirjalainat	13	305	88	263	62	2 048	2 779
Lainat rahoituslaitoksilta	75	68	149	56	106	177	631
Eläkelainat	76	77	76	42	16	195	482
Ostovelat	1	1	–	1	1	8	12
Rahoitusleasingvelat	13	11	11	137	7	163	342
Johdannaissopimukset	–	35	1	–	–	59	95
Muut velat	4	7	4	3	3	146	167
	182	504	329	502	195	2 796	4 508
Pitkäaikaisen velkojen lyhytaikainen osuus							–182
Pitkäaikaiset korolliset velat							4 326

Korollisiin velkoihin sisältyvät joukkovelkakirjalainat

	Korko-%	Alkuperäinen lainan määrä, milj.	31.12.		
			2005 M€	2004 M€	
Kiinteäkorkoiset					
1995–2005	7,720	USD	155	–	113
1997–2007	6,875	USD	215	182	165
1997–2007	6,625	EUR	102	107	107
1997–2027	7,450	USD	375	349	306
1999–2009	6,350	EUR	250	263	271
2000–2030	3,550	JPY	10 000	32	31
2001–2006	0,962	JPY	2 000	14	14
2001–2007	6,875	USD	10	9	8
2002–2005	0,100	EUR	30	–	32
2002–2007	0,869	JPY	2 000	14	14
2002–2012	6,125	EUR	600	642	649
2002–2014	5,625	USD	500	399	357
2002–2017	6,625	GBP	250	380	360
2003–2018	5,500	USD	250	204	181
			2 595	2 608	
Vaihtuvakorkoiset					
2002–2008	3,324	EUR	39	39	39
2002–2008	3,158	EUR	50	50	50
2002–2010	3,072	EUR	59	59	59
2002–2012	3,022	EUR	25	25	25
2002–2012	3,558	EUR	11	11	11
			184	184	
Joukkovelkakirjalainat yhteensä			2 779	2 792	
Lyhytaikainen osuus			–13	–144	
Joukkovelkakirjalainat pitkäaikainen osuus			2 766	2 648	

Pitkäaikaisten lainojen käyvän arvon suojaus

IAS 39 mukaisen käyvän arvon suojauslaskennasta aiheutuva kumulatiivinen käyvän arvon oikaisu on yhteensä 59 miljoonaa euroa (2004: 89 miljoonaa euroa), joka on kasvattanut lainojen tasearvoa. Vastaavasti suojaukseen käytettyjen johdannaissopimusten positiivinen käypä arvo saamisissa ilman kertynyttä korkoa on 161 miljoonaa euroa (2004: 174 miljoonaa euroa) ja negatiivinen käypä arvo veloissa 61 miljoonaa euroa (2004: 64 miljoonaa euroa). Lainojen tasearvot ja lainoihin kohdistuvien suojausinstrumenttien käyvät arvot sisällytetään korolliseen nettovelkaan. Käyvän arvon suojauksen tehostomasta osuudesta aiheutunut tilikauden tulosvaikutus oli 19 miljoonaa euroa (2004: 12 miljoonaa euroa).

Korollisten velkojen korkokannan vaihteluvälit

%	31.12.	
	2005	2004
Lainat rahoituslaitoksilta	2,33–5,70	2,15–6,00
Eläkelainat	3,65–7,50	3,25–5,50
Rahoitusleasingvelat	2,20–6,90	3,50–6,90

Pitkäaikaisten velkojen käyvät arvot

M€	31.12.			
	2005		2004	
	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	2 779	2 928	2 792	3 002
Lainat rahoituslaitoksilta	631	646	789	807
Eläkelainat	482	500	598	603
	3 892	4 074	4 179	4 412

Pitkäaikaisten velkojen käyvät arvot, joihin on sisällytetty lainojen lyhytaikaiset osuudet sekä kertyneet korot on arvioitu seuraavasti: Noteerattujen joukkovelkakirjalainojen käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän markkinahintoihin. Kiinteä- ja vaihtuvakorkoisten lainojen käyvät arvot perustuvat arvioitujen tulevien maksujen diskontattuun nykyarvoon.

Koronvaihtosopimukset

Konserni käyttää koronvaihtosopimuksia suojautuakseen pitkäaikaisten lainojen korkoriskeiltä.

Kiinteiden korkojen vaihteluväli 31.12.2005 oli 0,87–8,0 % (0,1–8,0 % vuonna 2004) ja vaihtuvien korkojen 1,12–6,28 % (1,08–6,18 % vuonna 2004).

KOROLLISET NETTOVELAT

M€	31.12.	
	2005	2004
Korolliset velat yhteensä	5 302	5 341
Korolliset rahoitusvarat		
<i>Pitkäaikaiset</i>		
Lainasaamiset	4	49
Myytavissä olevat sijoitukset (listatut osakkeet)	2	234
Johdannaiset	159	174
Muut saamiset	9	8
	174	465
<i>Lyhytaikaiset</i>		
Lainasaamiset	28	10
Myyntisaamiset	2	–
Muut saamiset	9	9
Johdannaiset	2	–
Myytavissä olevat sijoitukset	–	98
Rahavarat	251	142
	292	259
Korolliset rahoitusvarat yhteensä	466	724
Korolliset nettovelat	4 836	4 617

Rahoitusleasingvelat

Yhtiö on myynyt ja sitten vuokrannut takaisin tiettyjä voimalaitoksia ja tiettyjä aineellisia hyödykkeitä pitkäaikaisilla leasing sopimuksilla ja käyttää näiden laitosten tuottamaa sähköä omassa tuotannossaan. Nämä leasing sopimukset sisältävät jatko- tai osto-optioita. Maksuaika on yleensä 10–20 vuotta, ja velat 31.12.2005 erääntyvät vuoteen 2015 mennessä.

Joulukuussa 2004 yhtiö käytti osto-optio ehtojen mukaista oikeuttaan lunastaa kaksi voimalaitosta. Tämän johdosta yhtiö kirjasi leasingvelan vähennykseksi 65 miljoonaa euroa.

Yhtiö on lisäksi vuokrannut pitkäaikaisilla sopimuksilla tiettyjä aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä kuten rakennuksia ja koneita ja kalusteita.

Vähimmäisleasingmaksut

M€	31.12.	
	2005	2004
Enintään 1 vuosi	28	43
1–2 vuotta	27	108
2–3 vuotta	27	21
3–4 vuotta	153	21
4–5 vuotta	15	150
Yli 5 vuotta	181	103
	431	446
Tulevat rahoituskulut	-89	-80
Rahoitusleasingvastuut – Vähimmäisleasingmaksujen nykyarvo	342	366

Vähimmäisleasingmaksujen nykyarvo

M€	31.12.	
	2005	2004
Enintään 1 vuosi	26	41
1–2 vuotta	25	97
2–3 vuotta	23	18
3–4 vuotta	124	17
4–5 vuotta	12	117
Yli 5 vuotta	132	76
	342	366

32 MUUT VELAT

M€	31.12.	
	2005	2004
Johdannaissopimukset	-	6
Muut	13	20
	13	26

33 OSTOVELAT JA MUUT VELAT

M€	31.12.	
	2005	2004
Saadut ennakot	10	36
Ostovelat	691	683
Velat osakkuus- ja yhteisyrityksille	18	22
Siirtovelat	408	373
Johdannaissopimukset	38	2
EU:n komission sakko ¹⁾	57	-
Muut lyhytaikaiset velat	142	140
	1 364	1 256

¹⁾ Marraskuussa 2005 Euroopan komissio tuomitsi UPM:lle 56,55 miljoonan euron sakot koskien kilpailijoiden välistä yhteistyötä muovisten teollisuusäkkien markkinoilla. UPM myi Rosenlewin teollisuusäkkitoiminnan joulukuussa 2000.

Siirtovelkoihin sisältyvät oleelliset erät

M€	31.12.	
	2005	2004
Henkilöstökulut	169	202
Korkokulut	26	22
Välilliset verot	18	8
Muut ¹⁾	195	141
	408	373

¹⁾ Muodostuu pääasiassa asiakashyvyksistä.

Kirjanpitoarvon katsotaan olevan lähellä käypää arvoa.

34 RAHOITUSJOHDANNAISET

Rahoitusjohdannaiset kirjataan taseeseen käypään arvoon, joka määritellään siksi summaksi, jolla halukkaat osapuolet saattaisivat käydä niistä kauppaa muussa meneillään olevassa tapahtumassa kuin selvitystilassa tai pakkomyynissä.

Rahoitusjohdannaisten käyvät arvot on arvioitu seuraavasti:

Korkoterminien käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän markkinahintoihin.

Valuuttaterminien käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän termiinuhintoihin.

Valuuttaoptiot arvostetaan tilinpäätöspäivän markkinahintaan.

Koron- ja valuutanvaihtosopimukset arvostetaan tulevien kassavirtojen nykyarvoon.

Hyödykejohdannaiset arvostetaan tilinpäätöspäivän markkinahintoihin.

Rahoitusjohdannaisten käyvät nettoarvot

M€	31.12.			
	2005	2005	2005	2004
	Positiiviset käyvät arvot	Negatiiviset käyvät arvot	Käyvät nettoarvot	Käyvät nettoarvot
Koronvaihtosopimukset ¹⁾	218	-13	205	228
Valuuttatermiinisopimukset ²⁾	13	-50	-37	63
Korko-optiot	-	-	-	-2
Valuutanvaihtosopimukset ³⁾	1	-139	-138	-163
Hyödyke-sopimukset	1	-	1	7
	233	-202	31	133

¹⁾ Pitkäaikaisten lainojen käyvän arvon suojaukseen kohdistettujen koronvaihtosopimusten käypä arvo 31.12.2005 oli 208 miljoonaa euroa (31.12.2004: 232 miljoonaa euroa), ja ne erääntyvät suojattavien lainojen eräpäivinä.

²⁾ Tulevien rahavirtojen suojaukseen kohdistettujen valuuttatermiinisopimusten käypä arvo 31.12.2005 oli -29 miljoonaa euroa (31.12.2004: 58 miljoonaa euroa), ja ne esitetään arvonmuutos- ja muissa rahastoissa, veroilla vähennettynä -21 miljoonaa euroa (31.12.2004: 44 miljoonaa euroa), josta ne kirjataan tuloslaskelmaan vuoden kuluessa tilinpäätöspäivästä.

Ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen nettosijoitusten suojauksiin kohdistettujen valuuttatermiinisopimusten käypä arvo 31.12.2005 oli -5 miljoonaa euroa, ja ne esitetään konsernin oman pääoman muuntoeroissa vähennettynä veroilla -4 miljoonaa euroa.

³⁾ Pitkäaikaisten lainojen suojaukseen kohdistettujen valuutanvaihtosopimusten käypä arvo 31.12.2005 oli -105 miljoonaa euroa (31.12.2004: -119 miljoonaa euroa), ja ne erääntyvät suojattavien lainojen eräpäivinä.

Rahoitusjohdannaisten positiiviset ja negatiiviset arvot esitetään muissa pitkäaikaisissa rahoitusvaroissa, myyntisaamisissa ja muissa saamisissa, korollisissa veloissa sekä ostovelloissa ja muissa veloissa.

Johdannaissopimusten nimellisarvot

M€	31.12.	
	2005	2004
Koronvaihtosopimukset	2 856	2 747
Valuuttatermiinisopimukset	4552	3 358
Korko-optiosopimukset	-	139
Valuutanvaihtosopimukset	588	577
Hyödykejohdannaissopimukset	54	55
Korkotermiinisopimukset	2 609	4 446

35 TÄRKEIMMÄT TYTÄRYRITYKSET 31.12.2005

Tytäryrityksen nimi ja rekisteröintimaa	Konsernin omistus-osuus %	Tytäryrityksen nimi ja rekisteröintimaa	Konsernin omistus-osuus %
Blandin Paper Company, US	100,00	UPM-Kymmene Wood Ab, SE	100,00
Oy Botnia Shipping Ab, FI	100,00	UPM-Kymmene Wood A/S, DK	99,93
ZAO Chudovo-RWS, RU	100,00	UPM-Kymmene Wood B.V., NL	100,00
Jämsänkosken Voima Oy, FI	100,00	UPM-Kymmene Wood GmbH, DE	100,00
Lignis GmbH & Co. KG, DE	49,00 ¹⁾	UPM-Kymmene Wood Ltd, GB	100,00
Nordland Papier GmbH, DE	100,00	UPM-Kymmene Wood Oy, FI	100,00
NorService GmbH, DE	100,00	UPM-Kymmene Wood S.A., ES	100,00
Nortrans Speditions GmbH, DE	100,00	UPM-Kymmene Wood S.A., FR	99,99
ZAO Pestovo Novo, RU	100,00	UPM-Kymmene Wood S.r.l., IT	100,00
AS Puukeskus, EE	100,00	UPM-Kymmene (Changshu) Paper Industry Co., Ltd, CN	100,00
Puukeskus Oy, FI	100,00	UPM-Kymmene (Shanghai) Trading Co., CN	100,00
Raflatac AB, SE	100,00	UPM-Kymmene (UK) Ltd, GB	100,00
Raflatac Canada Inc., CA	100,00	Walki Wisa Converflex Ab, SE	51,60
Raflatac CZ s.r.o., CZ	100,00	Walki Wisa GmbH, DE	100,00
Raflatac GmbH, DE	100,00	Walki Wisa Ltd, GB	100,00
Raflatac Iberica S.A., ES	100,00	Walki Wisa Oy, FI	100,00
Raflatac Inc., US	100,00	Werla Insurance Company Ltd, GB	100,00
Raflatac Italia s.r.l., IT	100,00	Wisapower Oy, FI	1)
Raflatac Ltd, GB	100,00		
Raflatac Mexico S.A. de C.V., ME	100,00		
Raflatac Oy, FI	100,00		
Raflatac Papirfeldolgozo Kft, HU	100,00		
Raflatac Polska Sp. z o.o., PL	100,00		
Raflatac Shanghai Co. Ltd, CN	100,00		
Raflatac South Africa (Pty) Ltd, ZA	100,00		
Raflatac S.A., FR	100,00		
Raflatac (M) SDN BHD, MY	100,00		
Raflatac (Oceania) Pty Ltd, AU	100,00		
Raflatac (Thailand) Co., Ltd, TH	100,00		
Oy Rauma Stevedoring Ltd, FI	100,00		
STAG-SCA Frischholz GmbH, AT	66,67		
Steyrermühl Sägewerks-gesellschaft m.b.H. Nfg KG, AT	100,00		
Tilhill Forestry Ltd, GB	100,00		
UPM-Asunnot Oy, FI	100,00		
UPM Rafsec Oy, FI	100,00		
UPM Sähkönsiirto Oy, FI	100,00		
UPM Tehdasmittaus Oy, FI	100,00		
UPM-Kymmene AB, SE	100,00		
UPM-Kymmene AG, CH	100,00		
UPM-Kymmene AS, NO	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		
UPM-Kymmene B.V., NL	100,00		
UPM-Kymmene Comercializacáo de Papel, Lda, PT	100,00		
UPM-Kymmene Forest AS, EE	100,00		
UPM-Kymmene France S.A.S., FR	100,00		
UPM-Kymmene Inc., US	100,00		
UPM-Kymmene Japan K.K., JP	100,00		
UPM-Kymmene Loulay S.A., FR	100,00		
UPM-Kymmene Miramichi Inc., CA	100,00		
UPM-Kymmene NV/SA, BE	99,60		
UPM-Kymmene Otepää AS, EE	100,00		
UPM-Kymmene Papier GmbH & Co. KG, DE	100,00		
UPM-Kymmene Pty. Ltd, AU	100,00		
UPM-Kymmene Sales GmbH, DE	100,00		
UPM-Kymmene Sp. z o.o., PL	100,00		
UPM-Kymmene Srl., IT	100,00		
UPM-Kymmene S.A., ES	100,00		

Taulukko sisältää tytäryritykset, joiden liikevaihto on yli 2 miljoonaa euroa.

¹⁾ Wisapower Oy:n omistaa Pohjolan Voima Oy. UPM:llä on yhtiössä määräamisvalta. Lignis GmbH & Co. KG-yhtiössä UPM:llä on määräamisvalta.

36 OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

Optiot avainhenkilöille

Henkilöstölle myönnettyjen optioiden ja osakkeiden käyvät arvot kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi oikeuden syntymisajanjakson aikana. IFRS 2-standardin siirtymäsäännöksen mukaan ennen 7.11.2002 myönnettyjä osakkeita, osakeoptioita tai muita oman pääoman ehtoisia instrumentteja ei ole kirjattu kuluksi tilinpäätökseen. Osakeperusteisia kuluja on kirjattu tuloslaskelmaan 8, 12 ja 6 miljoonaa euroa vuosina 2005, 2004 ja 2003.

Vuoden 1998 A-optioilla on voinut merkitä osakkeita ajalla 1.4.2001-30.4.2005, ja B-optioilla ajalla 1.4.2003-30.4.2005. Optioiden merkintähinta oli merkintäajan päättyessä A-option osalta 20,21 euroa ja B-option osalta 25,25 euroa kahdelta osakkeelta. Vuonna 2005 A-optioita käytettiin 1 557 629 kappaletta 3 115 258 osakkeen merkitsemiseen ja B-optioita 1 842 800 kappaletta 3 685 600 osakkeen merkitsemiseen. Koko merkintäaikana A-optioita käytettiin osakkeiden merkintään 1 893 900 kappaletta ja B-optioita vastaavasti 1 942 200 kappaletta. Osakkeita merkittiin yhteensä 7 672 200 kappaletta.

Varsinainen yhtiökokous 19.3.2002 valtuutti yhtiön jakamaan avainhenkilöille 7 600 000 optiota. Yksi optio oikeuttaa kahden UPM-Kymmenen osakkeen merkintään. 3 800 000 optioita ovat merkiltään 2002D ja 3 800 000 optioita ovat merkiltään 2002E. 2002D-optioiden merkintäaika on 1.4.2004-30.4.2007 ja 2002E-optioiden merkintäaika 1.4.2005-30.4.2008. Osakkeiden merkintähinta on 2002D-optioilla 43,90 euroa kahdelta osakkeelta ja 2002E-optioilla 14,27 euroa osakkeelta. Merkittävien osakkeiden merkintähintoja alennetaan merkintähinnan määräytymisjakson jälkeen ja ennen osakemerkintää päätettävien osinkojen määrällä kunkin osingonjaon täsmäytyspäivänä. Optioiden perusteella tehdyt osakemerkinnät voivat korottaa yhtiön osakepääomaa korkeintaan 25 840 000 eurolla.

Varsinainen yhtiökokous 31.3.2005 hyväksyi hallituksen ehdotuksen optio-oikeuksien antamisesta konsernin avainhenkilöille. Optio-

oikeuksien määrä on 9 000 000 kappaletta ja niillä voi merkitä UPM-Kymmene Oyj:n osakkeita yhteensä enintään 9 000 000 kappaletta. Optio-oikeuksista 3 000 000 on merkitty tunnuksella 2005F, 3 000 000 tunnuksella 2005G ja 3 000 000 tunnuksella 2005H.

Osakkeen merkintähinta on optio-oikeudella 2005F UPM-Kymmene Oyj:n osakkeen vaihdolla painotettu keskimääräinen Helsingin Pörsissä 1.1. – 28.2.2005 lisättyä 10 prosentilla. Optio-oikeuden 2005F em. tavalla määräytyneen merkintähinta on 18,23 euroa. Optio-oikeuden 2005G merkintähinta on osakkeen vaihdolla painotettu keskimääräinen Helsingin Pörsissä 1.1. – 28.2.2006 lisättyä 10 prosentilla ja optio-oikeudella 2005H osakkeen vaihdolla painotettu keskimääräinen Helsingin Pörsissä 1.1. – 28.2.2007 lisättyä 10 prosentilla. Merkittävien osakkeiden merkintähintaa alennetaan merkintähinnan määräytymisjakson päättymisen jälkeen ja ennen osakemerkintää päätettävien osinkojen määrällä kunkin osingonjaon täsmäytyspäivänä. Osakkeen merkintähinta on aina kuitenkin vähintään osakkeen kirjanpidollinen vasta-arvo.

Optio-oikeuksilla tapahtuva osakkeiden merkintäaika on optio-oikeuksilla 2005F 1.10.2006 – 31.10.2008, optio-oikeuksilla 2005G 1.10.2007 – 31.10.2009 ja optio-oikeudella 2005H 1.10.2008–31.10.2010.

Osakepalkkiojärjestelmä

Osakepalkkiojärjestelmän piiriin kuuluvat konsernin avainhenkilöt voivat saada palkkiona yhtiön osakkeita kolmelta yhden vuoden pituiselta ansaintajaksolta, kalenterivuosilta 2005, 2006 ja 2007. Palkkio maksetaan kunkin jakson päätyttyä osakkeiden ja rahan yhdistelmänä. Järjestelmän perusteella annetaan yhteensä enintään 1 046 400 osaketta. Rahana maksettavan palkkion määrä voi olla enintään 1,5 kertaa annettavien osakkeiden arvo. Palkkion määrä on sidottu asetettuihin tulostavoitteisiin. Vuodelta 2005 palkkiota ei makseta.

Myönnettyjen osakeoptioiden määrien muutokset

	2005		2004		2003	
	Keskimääräinen toteutushinta, €	Optioiden määrä	Keskimääräinen lunastushinta, €	Optioiden määrä	Keskimääräinen lunastushinta, €	Optioiden määrä
1.1.	16,16	10 792 029	16,55	11 071 700	18,46	7 582 000
Myönnetyt optiot	17,48	2 970 500	13,52	330 200	14,40	3 591 000
Palautetut optiot	17,48	-7 500	16,24	-174 200	-	-
Toteutetut optiot	11,47	-3 402 429	11,42	-435 671	21,20	-101 300
Rauenneet optiot	10,30	-3 900	-	-	-	-
31.12.	16,55	10 348 700	16,16	10 792 029	16,55	11 071 700
Toteutettavissa olevat optiot		7 385 700		7 033 829		3 850 000

Painotettu keskimääräinen jäljellä oleva voimassaoloaika oli 26, 29 ja 36 kuukautta vuosien 2005, 2004 ja 2003 lopussa.

Merkittävässä olevat osakeoptiot 31.12.2005

Ohjelma/ Optioiden jako	Tunnus	Toteutushinta ¹⁾		Optioiden kokonaismäärä	Myönnetty määrä	Toteutusajaka	Oikeuden syntyminen
		1.1.	31.12.				
2005	F	-	17,48	3 000 000	2 963 200	1.10.2006–31.10.2008	1.10.2006
2002/2003	E	13,52	12,77	3 800 000	3 756 200	1.4.2005–30.4.2008	oikeus ansaittu
2002/2002	D	40,90	39,40	3 800 000	3 629 500	1.4.2004–30.4.2007	oikeus ansaittu
				10 600 000	10 348 700		

¹⁾ D-optioiden toteutushinta on kahdesta osakkeesta.

Optioiden käyvän arvon määrittämisessä on käytetty Black-Scholes-arvostusmallia ja seuraavia keskimääräisiä (painotettu) oletuksia:

	2005	2004	2003
Osakkeen kurssi, €	16,02	16,03	12,45
Toteutushinta, €	17,48	13,52	14,27
Volatiliteetti ¹⁾	35 %	32 %	33 %
Riskiton korko	2,26 %	3,28 %	2,31 %
Oletetut vuosittaiset osingot	-	-	-
Odotettu option ikä, vuotta	3	4	3

¹⁾ Volatiliteetti on hintamuutosten mittari ilmaistuna ko. arvopaperin hinnan standardipoikkeamana tarkasteluajanjaksona. Laskelmissa volatiliteetit perustuvat kolmen ja neljän vuoden jaksoihin. Volatiliteetti raportoidaan vuotuisena prosenttilukuna.

Optioiden arvioituna palautumana on käytetty vuonna 2005 5 %, 2004 8 % ja 2003 0 %

37 LIIKETOIMET LÄHIPIIRIN KANSSA

Konserni omistaa 47 % M-real Oyj:n ("M-real") ja Metsäliitto Oy:n sellua valmistavasta yhteisyrityksestä Oy Metsä-Botnia Ab ("Metsä-Botnia"). M-real on suomalainen paperinvalmistaja ja Metsäliitto on suomalaisten metsänomistajien osuuskunta, jolla on myös määräysvalan antava osake-enemmistö M-realissa. Metsä-Botnian valmistama sellu myydään konsernille ja M-realille markkinahintaan, josta vähennetään tietyt kuljetus- ja muut kulut. Vuosina 2005 ja 2004 konserni oli oikeutettu saamaan 1,1 miljoonaa tonnia Metsä-Botnian tuottamaa sellua vuodessa. Metsä-Botnialta ostettiin sellua 201 miljoonalla eurolla vuonna 2005 ja 238 miljoonalla eurolla vuonna 2004. Metsä-Botnia rakentaa parhaillaan sellutehdasta Uruguayhin. Investoinnin kustannusarvio on noin 1,1 miljardia Yhdysvaltain dollaria. Tehtaan vuosikapasiteetti tulee olemaan noin 1 miljoonaa tonnia valkaistua eukalyptussellua. UPM osallistuu sellutehdashankkeeseen 12,4 %:n osuudella, noin 67 miljoonan Yhdysvaltain dollarin pääomasijoituksella.

Konserni saa suurimman osan Suomessa sijaitsevien tuotantolaitostensa tarvitsemasta energiasta omistamiltaan ja vuokraamiltaan voimalaitoksilta sekä omistamalla osuuksia energiayhtiöistä, jotka oikeuttavat sen saamaan niiltä sähköä ja lämpöä. Merkittävä osa konsernin ostamasta sähköstä tulee Pohjolan Voima Oy -nimiseltä suomalaiselta energiantuottajalta, jonka osakekannasta konserni omistaa 40,90 %, ja Kemijoki Oy -nimiseltä suomalaiselta vesivoimantuottajalta, jonka osakkeista 4,13 % on konsernin omistuksessa. Pohjolan Voima Oy on myös enemmistöosakkaana Teollisuuden Voima Oy:ssä joka on toinen Suomen kahdesta ydinvoimayhtiöstä. Näiden energiaostojen yhteissumma oli 166 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 198 miljoonaa euroa vuonna 2004. Yhtiöiden yhtiöjärjestysten ja niihin liittyvien osakassopimusten mukaisesti konsernin maksamat hinnat perustuvat tuotantokustannuksiin, jotka ovat yleensä markkinahintoja alhaisempia. Sisäinen myynti konsernin segmenteille pohjautuu kulloinkin voimassa olevaan markkinahintaan.

Noin 10–15 % konsernin tutkimus- ja kehitystyöstä tehdään Oy Keskuslaboratorio - Centrallaboratorium Ab:ssa ("KCL"), jonka neljästä omistajayrityksestä konserni on yksi 38,65 %:n osuudella. KCL:n omistajuuden avulla konserni saa tärkeimpiin raaka-aineisiinsa ja valmistusprosesseihinsa sekä tuotteidensa avainominaisuuksiin liittyvää perustutkimustietoa. KCL:n yhteisten tutkimusten lisäksi konserni käyttää laboratoriotietoa myös tuotteiden ja prosessien kehittelyyn liittyviin tilaustutkimuksiin. Näitä palveluja tarjotaan toisistaan riippumattomien osapuolten välisinä palveluina ehdoilla, joiden konserni uskoo olevan allalla tavanomaisia ja jotka eivät yleisesti ottaen ole epäedullisempia kuin riippumattomilta kolmansilta osapuolilta saatavat vastaavat ehdot.

Konserni ostaa raaka-aineita tietyiltä osakkuusyhtiöiltään, joista merkittävin on suomalainen kierrätyspaperia hankkiva, käsittelevä ja kuljettava Paperinkeräys Oy. Konserni omistaa sen osakkeista 22,98 %. Raaka-aineostojen kokonaisarvo osakkuusyhtiöiltä oli 17 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 15 miljoonaa euroa vuonna 2004. Kierrätyspaperi myydään konsernille ja muille Paperinkeräys Oy:n osakkeenomistajille sopimus pohjaiseen hintaan, jossa huomioidaan kierrätyspaperin maailmanmarkkinahinnat ja paperin kierrätyskulut. Konsernilla on Itävallassa samantapainen, Austria Paper Recycling G.m.b.H:lta ostettava kierrätyspaperia koskeva järjestely. Konserni omistaa 33,32 % Austria Paper Recycling G.m.b.H.:n osakkeista. Kierrätyspaperia ostettiin vuonna 2005 yhteensä 14 miljoonalla eurolla ja vuonna 2004 12 miljoonalla eurolla.

Konsernilla on Suomessa Kymin Eläkesäätiö, joka on erillinen juridinen yksikkö. Säätiön kautta on vakuutettu noin 7 % yhtiön Suomen henkilöstöstä. Yhtiö maksoi säätiölle kannatusmaksuina 16 miljoonaa euroa vuonna 2005 (19 miljoonaa euroa vuonna 2004). Säätiö

hallinnoi ja sijoittaa kannatusmaksuina kerättyjä eläkevastuun katteena olevia varoja. Säätiön varojen käypä arvo oli 31.12.2005 195 miljoonaa euroa, josta 89 % oli lainattu yhtiölle ja 11 % sijoitettu kiinteistöihin.

The UPM-Kymmene UK Pension Fund –säätiö on toimiva erillinen juridinen yksikkö, jonka hallinnoinnin piiriin kuuluu noin 85 % konsernin työntekijöistä Isossa Britanniassa. Konserni maksoi säätiölle kannatusmaksuina 6 miljoonaa punttaa vuonna 2005 (3 miljoonaa punttaa vuonna 2004). Säätiön varojen käypä arvo oli 31.12.2005 114 miljoonaa punttaa. Varoista 67 % oli sijoitettu osakkeisiin ja 33 % velkakirjoihin ja kiinteistöihin.

38 VASTUUSITOUMUKSET

Vastuusitoumukset

Konserni on vastaajana tai kantajana joukossa sen toimintaan liittyvissä oikeusmenettelyissä, joissa on esitetty enimmäkseen kaupallisista asioista johtuvia korvausvaateita.

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

Tehtyään kilpailijayhteistyötä koskevia sisäisiä tutkimuksia yhtiö päätti 15.1.2004 ottaa yhteyttä Euroopan unionin, Yhdysvaltain, Kanadan ja myöhemmin muiden maiden kilpailuviranomaisiin. Kilpailuviranomaiset ovat aloittaneet väitetyt kilpailuvastaisia toimintatapoja koskevat tutkimukset, jotka liittyvät useisiin yhtiön tuotteisiin. Euroopan unionin, sen useiden jäsenvaltioiden, Kanadan ja eräiden muiden maiden viranomaiset ovat ilmoittaneet myöntäneensä UPM:lle täyden ehdollisen vapautuksen koskien toimintatapoja, joista yhtiö on antanut tietoja viranomaisille. Yhdysvaltain oikeusministeriö ei ole vielä tehnyt jätettyihin hakemuksiin vapautuspäätöksiä, mutta ne ovat saatavissa.

Yhtiö on nimetty vastaajaksi lukuisiin ryhmäkanteisiin, joita on nostettu tarralaminaatti- ja aikakauslehtipaperinvalmistajia vastaan Yhdysvalloissa.

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

Toukokuussa 2004 UPM vastaanotti Euroopan komission väitetiedoksiannon, joka koski mahdollista kilpailijoiden välistä yhteistyötä muovisten teollisuussäkkien markkinoilla. UPM valmistii muovisia teollisuussäkkejä joulukuuhun 2000 asti, jolloin toiminta myytiin. Marraskuussa 2005 Euroopan komissio tuomitsi UPM:n 56,55 miljoonan euron sakkoihin kilpailijoiden välisestä yhteistyöstä muovisten teollisuussäkkien markkinoilla. UPM on päättänyt valittaa päätöksestä. Sakko on kirjattu lyhytaikaisiin velkoihin

Muut vastuusitoumukset

Konserni ja eräät sen tytäryhtiöt tekevät tavanomaiseen liiketoimintaansa liittyen erilaisia sopimuksia, joiden perusteella näiden tytäryhtiöiden puolesta tarjotaan suoritustakeita kolmansille osapuolille. Näitä sopimuksia tehdään ensisijaisesti konsernin erillisyyhtiöiden luottokelpoisuuden tukemiseksi tai parantamiseksi, jotta tytäryhtiöt voisivat toteuttaa aikomaansa liiketoimintaa. Niiden maksujen enimmäismäärät, joista UPM-Kymmene on vastuussa tytäryritystensä puolesta, on sisällytetty alla olevaan taulukkoon kohtaan Muut vastuusitoumukset.

Konserni on myös tehnyt sopimuksia tarjotakseen rahoitus- tai suoritustakeita kolmansille osapuolille tiettyjen sellaisten yhtiöiden puolesta, joista konsernilla on vähemmistöosuus. Tällaisia sopimuksia tehdään ensisijaisesti näiden yhtiöiden luottokelpoisuuden tukemiseksi tai parantamiseksi. Konsernilla ei ole näihin takuisiin liittyviä vakuuksia

tai muita korvauksia. Niiden maksujen enimmäismäärät, joista UPM-Kymmene Oyj on vastuussa osakkuusyrittensä puolesta, on merkitty alla olevaan taulukkoon kohtaan Takaukset osakkuusyritysten puolesta. Konsernilla on periaate olla antamatta takauksia kolmansien osapuolten puolesta ja alla olevassa taulukossa olevat Muiden puolesta annetut takaukset ovat lähinnä myytyihin yrityksiin liittyviä takausvastuita.

Eräät UPM-Kymmenen erityisesti Saksassa sijaitsevat tytäryhtiöt myöntävät tavanomaiseen liiketoimintaansa liittyen kaupallisia takuita asiakkailleen tarkoituksenaan auttaa näitä asiakkaita hankkimaan tavaraa tytäryhtiöltä. Konsernilla ei ole näistä vakuuksia, mutta konsernin luottoriskivakuutus kattaa nämä kaupalliset vastuut. Nämä takuut erään-tyvät yhdessä vuodessa. Näiden takuiden perusteella suurimmat mah-dollisesti maksettaviksi tulevat takuusummat olivat 31.12.2005 6 mil-joonaa euroa ja 31.12.2004 11 miljoonaa euroa. Ne sisältyvät taulukon Muut vastuusitoumukset -kohdassa ilmoitettuihin summiin.

Vastuusitoumukset

M€	31.12.	
	2005	2004
Omien velkojen vakuudeksi		
Kiinnitykset	94	111
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta		
Takaukset	18	44
Muiden puolesta		
Takaukset	8	10
Muut vastuusitoumukset		
Käyttöleasingvastuut, erääntyminen seuraavien 12 kuukauden aikana	25	23
Käyttöleasingvastuut, erääntyminen yli 12 kuukauden kuluttua	70	82
Muut vastuusitoumukset	61	38
Yhteensä	276	308

M€	31.12.	
	2005	2004
Kiinnitykset	94	111
Takaukset	26	54
Leasingvastuut	95	105
Muut vastuut	61	38
Yhteensä	276	308

Omien sitoumusten vakuudeksi annettuun kiinnitettyyn omaisuuteen kuuluu teollisuuskiinteistöjä ja metsämaata.

Käyttöleasingitoumukset

– joissa konserni vuokralle ottajana

Konserni vuokraa toimisto-, tuotanto- ja varastotiloja erilaisilla ei irtisa-nottavissa olevilla käyttöleasingisopimuksilla.

Tietyissä sopimuksissa on jatko-optiot eripituisia ajanjaksoja varten.

Tulevat kustannukset käyttöleasingisopimuksista, joiden voimassaoloaika ylittää yhden vuoden

M€	31.12.	
	2005	2004
alle vuoden	25	23
1–2 vuotta	31	22
2–3 vuotta	11	14
3–4 vuotta	7	12
4–5 vuotta	5	10
yli 5 vuotta	16	24
	95	105

Yhteisyritykset

M€	31.12.	
	2005	2004
Omistusosuutta vastaava osuus yhteisyritysten vastuusitoumuksista	22	42
Omistusosuutta vastaava osuus yhteisyritysten ehdollisista veloista	11	11

Investointisitoumukset, joita ei kirjattu kirjanpitoon

M€	Kokonais-kustannus	Sitoumukset 31.12.	
		2005	2004
Nordland PM3, uudistus	83	50	–
Uusi voimalaitos, Chapelle-Darblay	75	47	–
Uusi voimalaitos, Shotton	62	28	60
Uusi tehdas Kiinaan, Raflatac	34	34	–
Tervasaari PK8, kapasiteetin lisäys	64	21	51

39 TILINPÄÄTÖSPÄIVÄN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Konsernin johdolla ei ole tiedossa sellaisia olennaisia tilinpäätöspäivän jälkeisiä tapahtumia, jotka olisivat vaikuttaneet tilinpäätöslaskelmiin.

Emoyhtiön tilinpäätös (suomalainen tilinpäätöskäytäntö)

TUOSLASKELMA

1.1.–31.12., M€	Viite	2005	2004
Liikevaihto	(1)	4 025	4 417
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		69	52
Valmistus omaan käyttöön		42	43
Liiketoiminnan muut tuotot	(2)	259	196
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat			
Ostot tilikauden aikana		-2 136	-2 252
Varastojen muutos		44	-1
Ulkopuoliset palvelut		-287	-279
		-2 379	-2 532
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot	(3)	-448	-496
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-79	-92
Muut henkilösivukulut		-44	-46
		-571	-634
Poistot ja arvonalentumiset	(4)		
Suunnitelman mukaiset poistot		-359	-358
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä		-5	-2
		-364	-360
Liiketoiminnan muut kulut		-636	-671
Liikevoitto		445	511
Rahoitustuotot ja -kulut			
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista			
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		-	216
Tuotot osuuksista omistusyhteisyrityksissä		21	47
Tuotot muista osakkeista ja osuuksista		-	7
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä		51	54
Korkotuotot muilta		2	3
Muut korko- ja rahoitustuotot			
Muut korkotuotot saman konsernin yrityksiltä		61	49
Muut korkotuotot muilta		10	18
Muut rahoitustuotot saman konsernin yrityksiltä		203	-
Muut rahoitustuotot muilta		-	68
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Korkokulut saman konsernin yrityksille		-46	-49
Korkokulut muille		-123	-146
Muut rahoituskulut saman konsernin yrityksille		-	-38
Muut rahoituskulut muille		-253	-11
		-74	218
Voitto ennen satunnaisia eriä		371	729
Satunnaiset erät	(5)		
Satunnaiset tuotot		26	42
Satunnaiset kulut		-	-1
		26	41
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		397	770
Tilinpäätössiirrot			
Poistoeron muutokset		102	74
Tuloverot	(6)	-63	-94
Tilikauden voitto		436	750

RAHOITUSLASKELMA

M€	2005	2004
Liiketoiminnan rahavirta		
Liikevoitto	445	511
Oikaisut liikevoittoon a)	129	197
Käyttöpääoman muutos b)	-211	-53
Maksetut korot	-167	-183
Saadut korot	125	126
Saadut osingot	21	249
Muut rahoituserät	33	-31
Maksetut verot c)	-65	-99
Liiketoiminnan rahavirta	310	717
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-185	-275
Luovutustulot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	16	14
Investoinnit osakkeisiin ja osuuksiin	-778	-164
Luovutustulot osakkeista ja osuuksista	395	238
Muiden sijoitusten lisäys	-39	-35
Muiden sijoitusten vähennys	803	48
Investointien rahavirta	212	-174
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten velkojen lisäys	80	-
Pitkäaikaisten velkojen vähennys	-400	-132
Lyhytaikaisten saamisten lisäys tai vähennys	-184	-233
Lyhytaikaisten velkojen lisäys tai vähennys	377	15
Maksetut osingot	-387	-393
Saadut ja maksetut konserniavustukset	30	21
Omien osakkeiden ostot	-151	-
Tuotot optioilla merkityistä osakkeista	78	10
Rahoituksen rahavirta	-557	-712
Rahavarat		
Rahavarojen lisäys tai vähennys	-35	-169
Rahavarat 1.1.	193	362
Rahavarat 31.12.	158	193
a) Oikaisut liikevoittoon		
Poistot	359	358
Pysyvien vastaavien myyntivoitot ja -tappiot	-235	-163
Arvonalentumiset pysyvistä vastaavista	5	2
Yhteensä	129	197
b) Pääoman muutos		
Vaihto-omaisuus	-122	-49
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	-118	-56
Lyhytaikaiset korottomat velat	29	52
Yhteensä	-211	-53
c) Pysyvien vastaavien luovutuksista ja satunnaisista eristä johtuvat verot on netotettu ao. kohdassa.		

TASE

M€	Viite	31.12.2005	31.12.2004
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	(7)		
Aineettomat oikeudet		4	5
Muut pitkävaikutteiset menot		139	128
Ennakkomaksut		32	67
		175	200
Aineelliset hyödykkeet	(8)		
Maa- ja vesialueet		1 039	1 033
Rakennukset ja rakennelmat		566	590
Koneet ja kalusto		1 757	1 940
Muut aineelliset hyödykkeet		52	56
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		102	58
		3 516	3 677
Sijoitukset	(9)		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		4 465	3 688
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		1 054	1 753
Osuudet omistusyhteyserityksissä		654	677
Saamiset omistusyhteyserityksiltä		4	11
Muut osakkeet ja osuudet		181	303
Muut saamiset		24	47
		6 382	6 479
		10 073	10 356
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		243	200
Valmiit tuotteet / tavarat		229	159
Ennakkomaksut		36	27
		508	386
Saamiset			
Lyhytaikaiset	(10)		
Myyntisaamiset		145	124
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		1 678	1 412
Saamiset omistusyhteyserityksiltä		9	6
Lainasaamiset		8	1
Muut saamiset		54	57
Siirtosaamiset		48	52
		1 942	1 652
Rahat ja pankkisaamiset		158	193
		2 608	2 231
Vastaavaa yhteensä		12 681	12 587

M€	Viite	31.12.2005	31.12.2004
VASTATTAVAA			
Oma pääoma			
	(11)		
Osakepääoma		890	891
Osakeanti		-	1
Ylikurssirahasto		776	695
Arvonkorotusrahasto		554	554
Vararahasto		187	187
Edellisten tilikausien voitto		2 893	2 670
Tilikauden voitto		436	750
		5 736	5 748
Tilinpäätössiirtojen kertymä			
Poistoero		1 427	1 529
Pakolliset varaukset			
	(12)		
Eläkevaraukset		33	34
Muut pakolliset varaukset		18	20
		51	54
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen			
	(13)		
Joukkovelkakirjalainat		2 630	2 480
Lainat rahoituslaitoksilta		198	246
Eläkelainat		391	471
Velat saman konsernin yrityksille		31	31
Muut velat		151	151
		3 401	3 379
Lyhytaikainen			
	(14)		
Joukkovelkakirjalainat		14	144
Lainat rahoituslaitoksilta		12	37
Eläkelainat		71	76
Saadut ennakot		2	32
Ostovelat		201	237
Velat saman konsernin yrityksille		780	689
Velat omistusyhteyserityksille		17	131
Muut velat		749	281
Siirtovelat		220	250
		2 066	1 877
		5 467	5 256
Vastattavaa yhteensä		12 681	12 587

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

(Liitetiedoissa kaikki luvut ovat miljoonia euroja, ellei muutoin ilmoitettu.)

1 LIIKEVAIHTO

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

2 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

M€	2005	2004
Pysyvien vastaavien myyntivoitot	245	179
Vuokratuotot	10	10
Päästöoikeuksien myynti ¹⁾	3	-
Muut	1	7
	259	196

¹⁾ Päästöoikeuksien kirjanpitoikäisittely perustuu ns. nettomenettelyyn.

3 HENKILÖSTÖKULUT

M€	2005	2004
Palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtajan ja hallituksen jäsenten palkat ²⁾	2	2
Muut palkat	446	494
	448	496

²⁾ Ks. konsernin tilinpäätöksen liitetiedot, viite 7.

Rahalainat yhtiön johdolle

Yhtiön toimitusjohtajalla ja hallituksen jäsenillä ei ollut 31.12.2005 rahalainaa yhtiöltä tai sen tytäryhtiöiltä.

4 SUUNNITELMAN MUKAISET POISTOT JA ARVONALENTUMISET

M€	2005	2004
Suunnitelman mukaiset poistot		
Aineettomat oikeudet	1	1
Muut pitkävaikutteiset menot	29	21
Rakennukset ja rakennelmat	38	37
Koneet ja kalusto	284	293
Muut aineelliset hyödykkeet	7	6
	359	358

Arvonalentumiset

Pysyvien vastaavien hyödykkeet	5	2
	364	360

5 SATUNNAISET ERÄT

M€	2005	2004
Satunnaiset tuotot		
Konserniavustukset	26	38
Muut	-	4
	26	42

Satunnaiset kulut

Konserniavustukset	-	-1
	-	-1
	26	41

6 TULOVEROT

M€	2005	2004
Tilikauden tuloverot varsinaisesta toiminnasta	64	148
Edellisten tilikausien tuloverot	-1	-54
	63	94

Laskennalliset verovelat ja -saamiset

Emoyhtiön laskennallisia verovelkoja ja -saamisia ei ole merkitty taseeseen.

Laskennallinen verovelka muodostuu pääosin poistoerosta, johon sisältyvä laskennallinen verovelka 31.12.2005 oli 371 (397) miljoonaa euroa.

Arvonkorotuksista ei ole erotettu laskennallista verovelkaa. Arvonkorotuksen kohteen myynnistä realisoituvaa potentiaalinen tulovero on 185 (185) miljoonaa euroa arvonkorotuksen määrästä laskettuna (26% verokanta).

7 AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

M€	2005	2004
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	11	10
Lisäykset	-	1
Hankintameno 31.12.	11	11
Kertyneet poistot 1.1.	-6	-5
Tilikauden poistot	-1	-1
Kertyneet poistot 31.12.	-7	-6
Kirjanpitoarvo 31.12.	4	5

Muut pitkävaikutteiset menot

Hankintameno 1.1.	237	150
Lisäykset	38	79
Vähennykset	-5	-1
Siirrot erien välillä	5	9
Hankintameno 31.12.	275	237
Kertyneet poistot 1.1.	-109	-91
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	5	3
Tilikauden poistot	-29	-21
Arvonalentumiset ja niiden palautukset	-3	-
Kertyneet poistot 31.12.	-136	-109
Kirjanpitoarvo 31.12.	139	128

Ennakkomaksut

Hankintameno 1.1.	67	90
Lisäykset	-	2
Vähennykset	-31	-14
Siirrot erien välillä	-4	-11
Kirjanpitoarvo 31.12.	32	67

8 AINEELLISET HYÖDYKKEET

M€	2005	2004
Maa- ja vesialueet		
Hankintameno 1.1.	486	486
Lisäykset	7	1
Vähennykset	-1	-2
Siirrot erien välillä	-	1
Hankintameno 31.12.	492	486
Arvonkorotukset 1.1.	547	548
Arvonkorotusten purku 1.1.-31.12	-	-1
Arvonkorotukset 31.12.	547	547
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 039	1 033
Rakennukset ja rakennelmat		
Hankintameno 1.1.	1 100	1 070
Lisäykset	8	24
Vähennykset	-10	-1
Siirrot erien välillä	6	7
Hankintameno 31.12.	1 104	1 100
Kertyneet poistot 1.1.	-510	-476
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	10	3
Tilikauden poistot	-38	-37
Kertyneet poistot 31.12.	-538	-510
Kirjanpitoarvo 31.12.	566	590
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	5 672	5 498
Lisäykset	69	124
Vähennykset	-119	-3
Siirrot erien välillä	38	53
Hankintameno 31.12.	5 660	5 672
Kertyneet poistot 1.1.	-3 732	-3 453
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	115	16
Tilikauden poistot	-284	-293
Arvonalentumiset ja niiden palautukset	-2	-2
Kertyneet poistot 31.12.	-3 903	-3 732
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 757	1 940
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	169	162
Lisäykset	3	4
Siirrot erien välillä	-	3
Hankintameno 31.12.	172	169
Kertyneet poistot 1.1.	-113	-107
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-	-
Tilikauden poistot	-7	-6
Kertyneet poistot 31.12.	-120	-113
Kirjanpitoarvo 31.12.	52	56
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		
Hankintameno 1.1.	58	83
Lisäykset	89	58
Siirrot erien välillä	-45	-83
Kirjanpitoarvo 31.12.	102	58

9 SIIJOITUKSET

M€	2005	2004
Osuudet saman konsernin yrityksissä		
Hankintameno 1.1.	3 967	3 896
Lisäykset	772	122
Vähennykset	-21	-56
Siirrot erien välillä	26	5
Hankintameno 31.12.	4 744	3 967
Kertyneet poistot 1.1.	-281	-281
Kertyneet poistot 31.12.	-281	-281
Arvonkorotukset 1.1.	2	2
Arvonkorotukset 31.12.	2	2
Kirjanpitoarvo 31.12.	4 465	3 688
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Hankintameno 1.1.	1 753	2 458
Lisäykset	60	33
Vähennykset	-786	-27
Siirrot erien välillä	27	-711
Hankintameno 31.12.	1 054	1 753
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 054	1 753
Osuudet omistusyhteisyryksissä		
Hankintameno 1.1.	574	542
Lisäykset	5	49
Vähennykset	-23	-10
Siirrot erien välillä	-5	-7
Hankintameno 31.12.	551	574
Kertyneet poistot 1.1.	-	-
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-	6
Arvonalentumiset ja niiden palautukset	-	-6
Kertyneet poistot 31.12.	-	-
Arvonkorotukset 1.1.	103	103
Arvonkorotukset 31.12.	103	103
Kirjanpitoarvo 31.12.	654	677
Saamiset omistusyhteisyryksiltä		
Hankintameno 1.1.	11	12
Lisäykset	32	2
Vähennykset	-	-3
Siirrot erien välillä	-39	-
Hankintameno 31.12.	4	11
Kirjanpitoarvo 31.12.	4	11
Muut osakkeet ja osuudet		
Hankintameno 1.1.	242	262
Lisäykset	1	1
Vähennykset	-123	-21
Hankintameno 31.12.	120	242
Arvonkorotukset 1.1.	61	61
Arvonkorotukset 31.12.	61	61
Kirjanpitoarvo 31.12.	181	303
Muut saamiset		
Hankintameno 1.1.	47	62
Vähennykset	-23	-19
Siirrot erien välillä	-	4
Hankintameno 31.12.	24	47
Kirjanpitoarvo 31.12.	24	47

10 LYHYTAIKAISET SAAMISET

M€	2005	2004
Myyntisaamiset	582	471
Lainasaamiset	1 250	1 065
Muut saamiset	54	57
Siirtosaamiset	56	59
	1 942	1 652

Lyhytaikaisiin siirtosaamisiin sisältyvät oleelliset erät		
Henkilöstökulut	9	3
Korkotuotot	17	18
Tuloverot	18	21
Muut	12	17
	56	59

M€	2005	2004
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	431	341
Lainasaamiset	1 240	1 064
Siirtosaamiset	7	7
	1 678	1 412
Saamiset omistusyhteisyrittäjäryhmittä		
Myyntisaamiset	6	6
Lainasaamiset	2	-
Siirtosaamiset	1	-
	9	6

11 OMA PÄÄOMA

M€	Osake- pääoma	Osake- anti	Yli- kurssi- rahasto	Arvon- korotus- rahasto	Vara- rahasto	Edellisten tilikausien voitto	Oma pääoma yhteensä
Tasearvo 1.1.2004	890	-	687	555	187	3 062	5 381
Optiotodistukset	1	1	8	-	-	-	10
Arvonkorotukset	-	-	-	-1	-	-	-1
Osingonjako	-	-	-	-	-	-393	-393
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	750	750
Muut muutokset	-	-	-	-	-	1	1
Tasearvo 31.12.2004	891	1	695	554	187	3 420	5 748
Optiotodistukset	12	-1	68	-	-	-	79
Omat osakkeet ¹⁾	-13	-	13	-	-	-140	-140
Osingonjako	-	-	-	-	-	-387	-387
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	436	436
Tasearvo 31.12.2005	890	-	776	554	187	3 329	5 736

¹⁾ Ks. konsernin tilinpäätöksen liitetiedot, viite 27.

M€	2005	2004
Voitonjakokelpoiset varat 31.12.		
Edellisten tilikausien voitto	2 893	2 670
Tilikauden voitto	436	750
Voitonjakokelpoiset varat 31.12.	3 329	3 420

12 PAKOLLISET VARAUKSET

M€	2005	2004
Eläkevaraukset	33	34
Ympäristökuluvaraukset	15	15
Muut	3	5
	51	54

13 PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

M€	2005	2004
Joukkovelkakirjalainat	2 630	2 480
Lainat rahoituslaitoksilta	198	246
Eläkelainat	391	471
Muut velat	182	182
	3 401	3 379

Velat saman konsernin yrityksille

Muut velat	31	31
	31	31

Pitkäaikaisten lainojen lyhennysohjelma

Vuosina 2007-2010 / 2006-2009		
Joukkovelkakirjalainat	676	533
Lainat rahoituslaitoksilta	133	181
Eläkelainat	196	269
Velat saman konsernin yrityksille	31	31
Muut velat	-	1
	1 036	1 015

Vuosina 2011/2010 tai myöhemmin

Joukkovelkakirjalainat	1 954	1 947
Lainat rahoituslaitoksilta	65	65
Eläkelainat	195	202
Muut velat	151	150
	2 365	2 364

Yhteensä 31.12.	3 401	3 379
-----------------	-------	-------

Joukkovelkakirjalainat		Alkuper. lainan määrä, milj.		2005	2004
	Korko-%				
Kiinteäkorkoiset					
1995–2005	7,720	USD	155	–	114
1997–2007	6,875	USD	215	182	158
1997–2027	7,450	USD	375	318	275
1999–2009	6,350	EUR	250	250	250
2000–2030	3,550	JPY	10 000	72	72
2001–2006	0,962	JPY	2 000	14	14
2001–2007	6,875	USD	10	9	7
2002–2005	0,100	EUR	30	–	30
2002–2007	0,869	JPY	2 000	14	14
2002–2012	6,125	EUR	600	600	600
2002–2014	5,625	USD	500	424	367
2002–2017	6,625	GBP	250	365	355
2003–2018	5,500	USD	250	212	184
				2 460	2 440
Vaihtuvakorkoiset					
2002–2008	3,324	EUR	39	39	39
2002–2008	3,158	EUR	50	50	50
2002–2010	3,072	EUR	59	59	59
2002–2012	3,022	EUR	25	25	25
2002–2012	3,558	EUR	11	11	11
				184	184
Joukkovelkakirjalainat yhteensä				2 644	2 624
– lyhytaikainen osuus				–14	–144
Joukkovelkakirjalainat pitkäaikainen osuus				2 630	2 480

14 LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

M€	2005	2004
Joukkovelkakirjalainat	14	144
Lainat rahoituslaitoksilta	12	37
Eläkelainat	71	76
Saadut ennakot	2	33
Ostovelat	268	289
Muut velat	1 357	887
Siirtovelat	342	411
	2 066	1 877

Lyhytaikaisiin siirtovelkoihin sisältyvät oleelliset erät

Henkilöstökulut	82	95
Korkokulut	17	18
Tuloverot	–	13
Valuuttajohdannaiset	231	269
Muut	12	16
	342	411

Velat saman konsernin yrityksille

Ostovelat	50	32
Muut velat	608	496
Siirtovelat	122	161
	780	689

Velat omistusyhteisyrityksille

Saadut ennakot	–	1
Ostovelat	17	20
Muut velat	–	110
	17	131

15 VASTUUSITOUMUKSET

M€	2005	2004
Kiinnitykset¹⁾		
Omien velkojen vakuudeksi	62	77
Takaukset		
Lainatakaukset		
Konserniyhtiöiden puolesta	1 109	382
Omistusyhteisyritysten puolesta	18	43
Muiden puolesta	–	1
Muut takaukset		
Konserniyhtiöiden puolesta	92	148
Muiden puolesta	3	2
Leasing-vastuut²⁾		
Maksut vuodelta 2006/2005	4	3
Maksut seuraavilta vuosilta	14	6

¹⁾ Kohdistuvat pääosin eläkelainoihin.

²⁾ UPM-Kymmene Oyj 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 2006 on 14 miljoonaa euroa ja sen jälkeen vuoteen 2011 saakka 52 miljoonaa euroa. Yhtiön arvion mukaan näiden sopimusten käypä arvo ylittää em. vastuun.

Johdon eläkesitoumukset

Emoyhtiön toimitusjohtajan eläkeiksi on sovittu 60 vuotta.

Päästöoikeudet

Toteutuneet päästötonnit alittivat 31.12.2005 saadut päästöoikeudet, jota vastaava taseen ulkopuolinen varallisuus oli 3 miljoonaa euroa.

Tilintarkastuskertomus

UPM-Kymmene Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet UPM-Kymmene Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. - 31.12.2005. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet toimintakertomuksen ja EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laaditun konsernitilinpäätöksen sekä emoyhtiön Suomessa voimassa olevien määräysten mukaisesti laaditun tilinpäätöksen, joka sisältää emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksestä sekä emoyhtiön 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 hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Konsernitilinpäätös

Konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen IFRS -standardien ja samalla kirjanpitolain tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Konsernitilinpäätös voidaan vahvistaa.

Emoyhtiön tilinpäätös ja hallinto

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

Helsingissä 24. päivänä helmikuuta 2006

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Merja Lindh
KHT

Tietoja osakkeista

Osakepääoma

UPM-Kymmene Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukainen vähimmäispääoma on 750 000 000 euroa ja enimmäispääoma 3 000 000 000 euroa. Osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa näissä rajoissa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta. 31.12.2005 yhtiön osakepääoma oli 889 533 721,00 euroa ja osakkeiden määrä 523 255 130 täysin maksettua osaketta. Jokainen osake, kirjanpidolliselta vasta-arvoltaan 1,70 euroa, oikeuttaa yhteen ääneen. Osakkeet ovat arvo- osuusjärjestelmässä.

Omat osakkeet

Vuonna 2005 yhtiö hankki 8 000 000 omaa osaketta vuoden 2004 varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti. Osakkeiden hankintahinta oli yhteensä 136,6 miljoonaa euroa eli keskimäärin 17,07 euroa osakkeelta. Osakkeet mitätöitiin vuoden 2005 yhtiökokouksen päätöksen perusteella.

Varsinainen yhtiökokous 31.3.2005 päätti vähintään 100 ja enintään 25 000 000 oman osakkeen ostosta voitonjakoon käytettävissä olevilla varoilla. Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään hankittujen omien osakkeiden luovuttamisesta. Uuden päätöksen mukaisesti yhtiö hankki 900 000 omaa osaketta yhteensä 13,9 miljoonalla eurolla keskimäärin 15,50 euroa osakkeelta. Hankituista osakkeista 738 000 osaketta käytettiin ZAO Chudovon 40 %:n vähemmistöosuuden hankintaan. Vuoden lopussa yhtiön hallussa oli 162 000 omaa osaketta.

Valtuudet osakepääoman korottamiseen

Varsinainen yhtiökokous 31.3.2005 valtuutti hallituksen päättämään osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä. Samalla hallitus sai valtuudet yhden tai useamman vaihtovelkakirjalainan ottamiseen siten, että uusmerkinnässä tai vaihto-

Osakkeiden määrän ja osakepääoman muutokset 1.1.2001–31.12.2005

		Osakkeiden määrä kpl	Osakepääoma euroa
2000	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
2004	Merkitty optioilla	741 322	1 260 247,40
	Osakepääoma 31.12.2004	524 320 252	891 344 428,40
2005	Merkitty optioilla	6 934 878	11 789 292,60
	Mitätöity omia yhtiön hallussa olleita osakkeita	–8 000 000	–13 600 000,00
	Osakepääoma 31.12.2005	523 255 130	889 533 721,00

velkakirjoilla voidaan merkitä yhteensä enintään 104 715 000 kappaletta yhtiön uusia, kirjanpidolliselta vasta-arvoltaan 1,70 euron arvoisia osakkeita ja yhtiön osakepääomaa voidaan korottaa yhteensä enintään 178 015 500,00 eurolla. Osakeantivaltuutuksella vuoden lopun osakkeiden määrä voi lisääntyä 20,01 %. Osakeantivaltuutusta ei ole käytetty vuoden aikana.

Vuonna 2005 vuoden 1998 1 557 629 A-optiolla ja 1 842 800 B-optiolla merkittiin yhteensä 6 800 858 osaketta. Samoin vuoden aikana käytettiin vuonna 2002 jaettuja E-optioita 2 000 kpl 4 000 osakkeen merkintään.

Varsinainen yhtiökokous 31.3.2005 hyväksyi hallituksen ehdotuksen 9 000 000 optio-oikeuden antamisesta konsernin avainhenkilöille. Optio-oikeuksilla voidaan merkitä UPM- Kymmene Oyj:n osakkeita yhteensä enintään 9 000 000 kappaletta.

Mikäli jäljellä olevilla 3 800 000 2002D-optioilla ja 3 798 000 2002E-optioilla merkitään kaikki 15 196 000 osaketta ja vuoden 2005 kaikilla 9 000 000 optioilla kaikki 9 000 000 osaketta, voi UPM-Kymmene Oyj:n osakkeiden kokonaismäärä nousta yhteensä 24 196 000 osaketta eli 4,62 %.

Osakeantivaltuutuksen ja optioiden vuoksi osakemäärä voi lisääntyä yhteensä 24,64 %, 128 911 000 osaketta 652 166 130 osakkeeseen. Osakepääoma voi nousta 219 148 700,00 euroa 1 108 682 421,00 euroon.

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 pörseissä

Yhtiön osakkeet noteerataan Helsingin ja New Yorkin pörseissä.

Helsingin Pörssissä UPM-Kymmene Oyj:n osakkeita vaihdettiin vuoden 2005 aikana 697,2 miljoonaa kappaletta (2004: 625,9 miljoonaa kappaletta), 133,6 (119,5) % osakemäärästä. Kauden ylin noteeraus oli 18,15 euroa maaliskuussa ja alin 15,05 euroa huhtikuussa. Yhtiön osakkeiden vaihto Helsingin Pörssissä oli 11 538 miljoonaa euroa (2004: 9 731 miljoonaa euroa). Yhtiön vuoden 1998 A-optioita vaihdettiin vuoden aikana 1 201 615 kpl, 13,4 miljoonalla eurolla (1 140 100 kpl, 11,1 milj. euroa) ja B-optioita 2 084 500 kpl, 14,4 miljoonalla eurolla (1 489 600 kpl, 8,8 milj. euroa). Vuoden 2002 D-optioita vaihdettiin 1 107 900 kpl 1,7 miljoonalla eurolla (98 400 kpl, 0,16 milj. euroa) ja 1.4.2005 alkaen E-optioita 1 494 020 kpl 13,6 miljoonalla eurolla.

Osakkeiden vaihto New Yorkin pörssissä oli 338 miljoonaa dollaria ja 16,5 miljoonaa osaketta. Edellisvuoden vaihto oli 311 miljoonaa dollaria ja 16,1 miljoonaa osaketta.

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

Osakkeen verotusarvo Suomessa

Vuoden 2005 verotuksessa UPM-Kymmene Oyj:n osakkeelle vahvistettu verotusarvo Suomessa on 11,63 euroa osakkeelta.

Osakassopimukset

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

Johdon osakeomistus 31.12.2005

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat vuoden lopussa 1 015 242 kappaletta (2 765 655) UPM-Kymmene Oyj:n osakkeita (sisältäen oman, alaikäisten lasten ja määräysvalta-yhteisöjen omistuksen). Näiden osakkeiden osuus koko osakekannasta on 0,19 (0,53) % ja äänimäärästä 0,19 (0,53) %. Toimitusjohtaja Jussi Pesonen omisti vuoden lopussa 170 000 kpl optiotodistuksia, joiden perusteella UPM-Kymmene Oyj:n osakepääoma voi nousta 493 000,00 euroa ja osakkei-

den lukumäärä kasvaa 290 000 kappaletta, mikä olisi 31.12.2005 ollut 0,06 % yhtiön osakepääomasta ja äänimäärästä.

Optiot avainhenkilöille

UPM:n varsinaisessa yhtiökokouksessa vuonna 1998 hyväksytyn johdon kannusteohjelman perusteella on jaettu A- ja B-optioita. A-optioilla on voinut merkitä osakkeita ajalla 1.4.2001–30.4.2005, ja B-optioilla ajalla 1.4.2003–30.4.2005. Merkintäajan päättyessä A-option merkintähinta oli 20,21 euroa ja B-option 25,25 euroa kahdelta osakkeelta. Vuonna 2005 A-optioita käytettiin 1 557 629 kappaletta 3 115 258 osakkeen merkitsemiseen ja B-optioita 1 842 800 kappaletta 3 685 600 osakkeen merkitsemiseen. Koko merkintäaikana A-optioita käytettiin osakkeiden merkintään 1 893 900 kappaletta ja B-optioita vastaavasti 1 942 200 kappaletta. Osakkeita merkittiin yhteensä 7 672 200 kappaletta.

Varsinaisen yhtiökokouksen 19.3.2002 valtuutuksella avainhenkilöille on jaettu D- ja E-optioita. 3 800 000 optiota ovat merkittään 2002D ja 3 800 000 optiota ovat merkittään 2002E. Yksi optio oikeuttaa kahden UPM-Kymmenen osakkeen merkintään. 2002D-optioiden merkintäaika on 1.4.2004–30.4.2007 ja 2002E-optioiden merkintäaika 1.4.2005–30.4.2008. Osakkeiden merkintähinta on 2002D-optioilla 43,90 euroa kahdelta osakkeelta ja 2002E-optioilla 14,27 euroa osakkeelta. Merkittävien osakkeiden merkintähintoja alennetaan merkintähinnan määrätymisjakson jälkeen ja ennen osakemerkintää päätettävien osinkojen määrällä kunkin osingonjaon täsmäytyspäivänä. Optioiden perusteella tehdyt osakemerkinnät voivat korottaa yhtiön osakepääomaa korkeintaan 25 840 000 euroa.

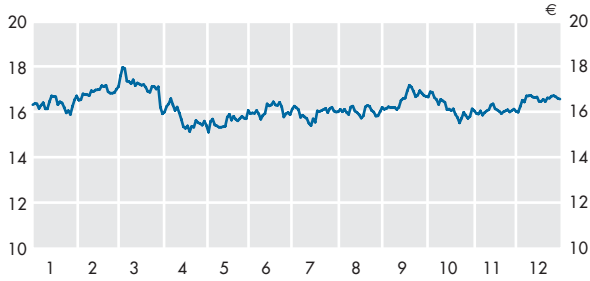
Varsinainen yhtiökokous 31.3.2005 hyväksyi hallituksen ehdotuksen optio-oikeuksien antamisesta konsernin avainhenkilöille. Optio-oikeuksien määrä on 9 000 000 kappaletta, ja niillä voi merkitä UPM-Kymmene Oyj:n osakkeita yhteensä enintään 9 000 000 kappaletta. Optio-oikeuksista 3 000 000 on merkitty tunnuksella 2005F, 3 000 000 tunnuksella 2005G ja 3 000 000 tunnuksella 2005H.

Suurimmat rekisteröidyt osakkeenomistajat 31.12.2005

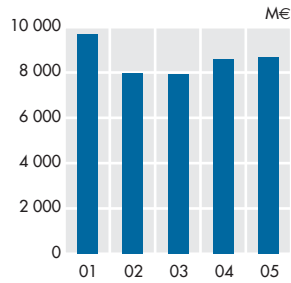
	Osakkeita 31.12.2005	% osake- määrästä	% ääni- määrästä
Holzhey/Bischoff (10 osakkeenomistajan edustajana)	14 810 620	2,83	2,83
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen ¹⁾	10 688 466	2,04	2,02
Gustaf Serlachius (5 osakkeenomistajan edustajana)	6 329 811	1,21	1,21
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo	3 740 300	0,71	0,71
Valtion eläkerahasto	3 600 000	0,69	0,69
Svenska litteratursällskapet i Finland	3 538 070	0,68	0,68
OP-Delta sijoitusrahasto	2 642 450	0,51	0,51
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	2 449 540	0,46	0,46
Nordea Pankki Suomi Oyj	472 107	0,09	0,09
Merita Oyj:n Eläkekassa	209 870	0,04	0,04
Merita Oyj:n Eläkesäätiö	303 370	0,06	0,06
Nordea Henkivakuutus Suomi Oy	1 207 160	0,24	0,24
Nordea Group	2 225 507	0,43	0,43
Ulkomaiset omistajat	326 643 339	62,43	62,43
(Holzhey/Bischoff mukaanlukien)	(341 453 959)	(65,26)	(65,26)
Muut	146 557 027	28,01	28,03
Yhteensä	523 255 130	100,00	100,00

¹⁾ Sisältää 99 800 lainattua osaketta.
Lainatuilla osakkeilla ei ole äänioikeutta.

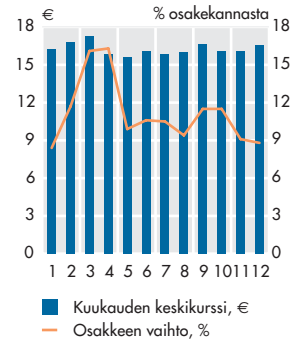
Osakkeen kurssi 2005



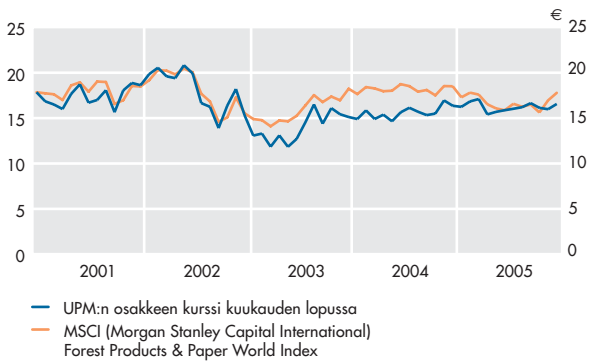
Markkina-arvo



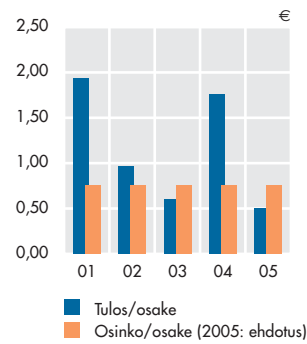
Kuukauden keskipurssi ja osakkeen vaihto 1–12/2005



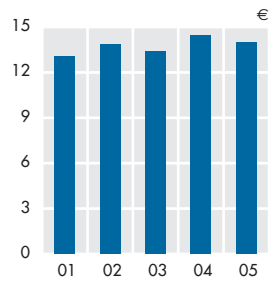
Osakkeen kurssikehitys 2001–2005



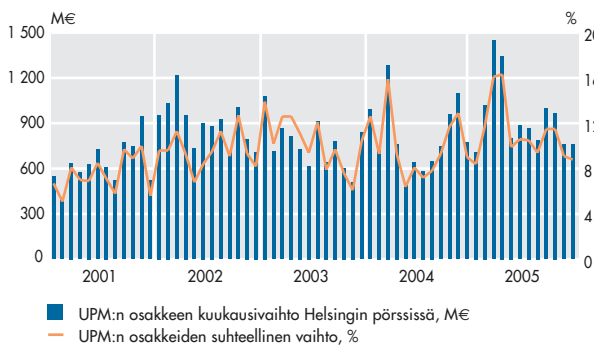
Tulos ja osinko per osake ¹⁾



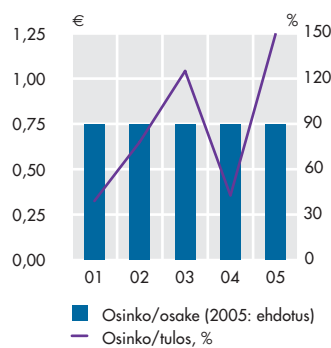
Oma pääoma per osake ¹⁾



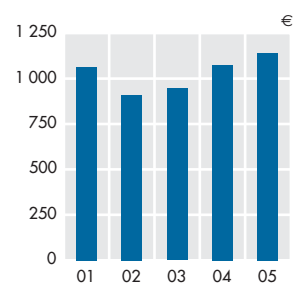
Osakkeiden vaihto Helsingin pörssissä 2001–2005



Osinko/osake (€) ja osinko/tulos (%) ¹⁾



Osakkeen tuotto 2001–2005 keskimäärin 3 % vuodessa



Vuoden 2000 lopussa tehdyn 1 000 euron sijoituksen arvo kunkin vuoden lopussa, kun myös saadut osingot on sijoitettu yhtiön osakkeisiin.

¹⁾ Vuodet 2002–2005 on laskettu IFRS:n periaatteilla ja vuosi 2001 suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti.

Optio-oikeuden 2005F merkintähinta on UPM-Kymmene Oyj:n osakkeen vaihdolla painotettu keskipörssi Helsingin Pörssissä 1.1.–28.2.2005 lisättyä 10 prosentilla. Optio-oikeuden 2005F em. tavalla määräytynyt merkintähinta on 18,23 euroa. Optio-oikeuden 2005G merkintähinta on osakkeen vaihdolla painotettu keskipörssi ajalla 1.1. – 28.2.2006 lisättyä 10 prosentilla, ja optio-oikeudella 2005H osakkeen vaihdolla painotettu keskipörssi Helsingin Pörssissä 1.1. – 28.2.2007 lisättyä 10 prosentilla. Merkittävien osakkeiden merkintähintaa alennetaan merkintähinnan määräytymisjakson päättymisen jälkeen ja ennen osakemerkintää päätettävien osinkojen määrällä kunkin osingon- jaon täsmäytyspäivänä. Osakkeen merkintähinta on aina kuitenkin vähintään osakkeen kirjanpidollinen vasta-arvo.

Optio-oikeuksilla tapahtuva osakkeiden merkintäaika on optio-oikeuksilla 2005F 1.10.2006–31.10.2008, optio-oikeuksilla 2005G 1.10.2007–31.10.2009 ja optio-oikeudella 2005H 1.10.2008–31.10.2010.

Osakkeenomistuksen jakauma 31.12.2005

Osakkeita kpl	Omistajat lukumäärä	%-osuus omistajista	Osakemäärä milj. kpl	%-osuus osakkeista
1 – 100	14 687	20,36	0,9	0,2
101 – 1 000	40 898	56,69	17,2	3,3
1 001 – 10 000	14 972	20,75	41,8	8,0
10 001 – 100 000	1 417	1,96	35,0	6,7
100 001 –	166	0,23	91,6	17,5
Yhteensä	72 140	100,0	186,5	35,7
Hallintarekisteröity			336,6	64,3
Arvo-osuuksiksi rekisteröimättä			0,2	0,0
Yhteensä			523,3	100,0

Omistuksen jakautuminen omistajaryhmittäin 31.12., %

	2005	2004	2003	2002	2001
Yksityiset yritykset	2,8	3,1	4,4	2,5	3,3
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	3,5	2,8	3,2	4,8	6,7
Julkisyhteisöt	5,8	6,4	6,9	6,0	4,7
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	6,7	7,0	6,8	6,3	6,3
Kotitaloudet	15,4	15,6	15,3	13,2	12,9
Ulkomaiset omistajat	65,8	65,1	63,4	67,2	66,1
Yhteensä	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

UPM:n liikkeeseen lasketut optio-ohjelmat

Optiot	Optioiden määrä	Osake- määrä	Lunastushinta per osake		Merkintäaika	Käytetty optioita 2005
			liikkeeseen laskettaessa €* €*	31.12.2005 €*		
2002 D	3 800 000	7 600 000	21,95	19,70	1.4.2004–30.4.2007	–
2002 E	3 800 000	7 600 000	14,27	12,77	1.4.2005–30.4.2008	2 000
2005 F	3 000 000	3 000 000	18,23	17,48	1.10.2006–31.10.2008	–

* vuoden 2003 rahastoannilla korjattuna

Tunnusluvut 1996–2005

Osakekohtaiset tunnusluvut 1996–2005 ^{1) 6)}

	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
Tulos per osake, € (laimennettu 2005: 0,50)	0,50	1,76	0,60	0,96	1,93	2,38	1,88	1,91	1,31	0,72
Oma pääoma per osake, €	14,01	14,46	13,36	13,85	13,09	11,72	10,23	9,48	8,20	7,26
Osinko per osake, € ⁴⁾	³⁾ 0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	1,08	0,55	0,46	0,38
Osinko per tulos, % ⁴⁾	150,0	42,6	125,0	78,1	39,0	31,4	57,0	28,6	35,4	52,3
Efektiivinen osinkotuotto, % ⁴⁾	4,5	4,6	5,0	4,9	4,0	4,1	5,4	4,6	5,0	4,7
P/E-luku	33,1	8,9	24,8	15,9	9,7	7,7	10,6	6,3	7,0	11,2
Liiketoiminnan kassavirta per osake, €	1,63	1,90	2,40	2,73	3,32	3,19	2,39	-	-	-
Osingonjako, M€ ⁴⁾	³⁾ 392	393	393	390	388	371	557	290	249	202
Kurssi kauden lopussa, €	16,56	16,36	15,12	15,30	18,63	18,28	20,00	11,94	9,17	8,12
Osakekannan markkina-arvo, M€	8 665	8 578	7 917	7 960	9 681	9 502	10 663	6 630	4 957	4 340
Osakkeiden vaihto, M€ ⁵⁾	11 358	9 731	9 117	10 827	7 645	6 157	4 834	3 374	3 125	1 162
Osakkeiden vaihto, 1 000 kpl	697 227	625 950	645 988	597 078	443 240	400 822	316 874	294 070	302 108	146 374
Osakkeiden suhteellinen vaihto, % osakemäärästä	133,6	119,5	123,4	115,1	88,1	77,2	59,0	53,4	56,2	41,1
Kurssi, alin, €	15,05	14,44	11,05	12,61	14,00	12,46	11,00	8,41	7,91	7,19
Kurssi, ylin, €	18,15	17,13	17,10	22,25	19,93	22,45	21,25	14,63	12,82	8,83
Kauden keskipurssi, €	16,29	15,55	14,11	18,13	17,24	15,36	15,25	11,47	10,34	7,94
Keskimääräinen osakemäärä, 1 000 kpl	522 029	523 641	523 130	518 935	495 784	513 634	528 035	539 445	537 775	534 748
Kauden lopun osakemäärä, 1 000 kpl *	523 093	524 450	523 579	520 232	517 436	501 295	518 062	529 688	540 778	534 748

* Kaupparekisteriin 31.12.2005 merkitty osakemäärä oli 523 255 130.
Osakkeiden kurssi- ja vaihtotiedot perustuvat Helsingin pörssin kaupankäyntiin.

Sivujen 110–111 taulukoiden huomautusten selitykset

¹⁾ Vuodet 2002–2005 on raportoitu kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaan ja vuodet 1996–2001 suomalaisen tilinpäätöskäytännön (FAS) mukaan. Lisätietoja siirtymisen vaikutuksista taseeseen ja tuloslaskelmaan on annettu 24.3.2004 julkaistussa tiedotteessa. Tiedote on luettavissa UPM:n Internet-sivuilla www.upm-kymmene.com.

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

³⁾ Ehdotus.

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

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

⁶⁾ Markkamääräiset luvut 1996–1998 on muunnettu euroiksi virallisella muuntokertoimella, 1 euro = 5,94573 mk.

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut 1996–2005 ^{1) 7)}

M€	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
Liikevaihto	9 348	9 820	9 787	10 417	9 918	9 583	8 261	8 365	7 776	6 921
Liikevaihto, poistuneet liiketoiminnot ²⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	702	1 784
Liikevaihto, yhteensä	9 348	9 820	9 787	10 417	9 918	9 583	8 261	8 365	8 478	8 705
Käyttökate (EBITDA)	1 463	1 448	1 455	1 954	2 055	2 081	1 576	1 629	1 374	1 376
Osuus liikevaihdosta	15,7	14,7	14,9	18,8	20,7	21,7	19,1	19,5	16,2	15,8
Liikevoitto, ilman kertaluonteisia erä	527	422	407	905	1 394	1 560	976	1 067	877	826
Osuus liikevaihdosta, %	5,6	4,3	4,2	8,7	14,1	16,3	11,8	12,8	10,3	9,5
Liikevoitto	278	627	346	803	1 614	1 860	1 573	1 620	1 242	940
Osuus liikevaihdosta, %	3,0	6,4	3,5	7,7	16,3	19,4	19,0	19,4	14,7	10,8
Voitto ennen veroja	257	556	425	710	1 333	1 859	1 398	1 437	937	597
Osuus liikevaihdosta, %	2,7	5,7	4,3	6,8	13,4	19,4	16,9	17,2	11,1	6,9
Tilikauden voitto	261	920	312	500	955	1 366	994	1 029	703	386
Osuus liikevaihdosta, %	2,8	9,4	3,2	4,8	9,6	14,3	12,0	12,3	8,3	4,4
Vienti Suomesta ja ulkomaantoiminnot	8 397	8 791	8 697	9 475	8 948	8 563	7 165	7 219	6 522	7 361
Vienti Suomesta	4 006	4 301	4 539	4 759	4 635	5 216	4 873	4 571	4 152	4 209
Pitkäaikaiset varat	12 321	12 802	13 509	14 336	12 874	10 163	8 741	8 802	8 530	8 124
Vaihto-omaisuus	1 256	1 138	1 144	1 224	1 289	1 184	1 008	1 054	1 047	1 368
Muut lyhytaikaiset varat	1 964	1 887	1 938	2 064	2 368	1 766	1 831	1 593	1 827	1 899
Varat yhteensä	15 541	15 827	16 591	17 624	16 431	13 113	11 580	11 449	11 404	11 391
Oma pääoma	7 348	7 612	7 029	7 237	6 838	6 175	5 558	5 335	4 565	4 156
Pitkäaikaiset velat	5 845	5 943	7 322	8 104	5 992	4 564	3 830	3 731	3 872	3 665
Lyhytaikaiset velat	2 348	2 272	2 240	2 283	3 601	2 374	2 192	2 383	2 967	3 570
Oma pääoma ja velat yhteensä	15 541	15 827	16 591	17 624	16 431	13 113	11 580	11 449	11 404	11 391
Sijoitettu pääoma vuoden lopussa	12 650	12 953	12 811	13 689	13 519	10 448	9 004	9 319	9 371	9 147
Oman pääoman tuotto, %	3,5	12,6	4,4	6,8	15,5	21,9	19,2	21,8	16,6	10,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	3,4	6,0	5,1	7,4	15,6	20,2	17,6	18,0	13,4	10,6
Omavaraisuusaste, %	47,3	48,2	42,5	41,1	41,5	46,0	47,0	45,3	40,1	37,2
Velkaantumisaste, %	66	61	69	71	89	69	55	74	93	104
Korolliset nettovelat	4 826	4 617	4 874	5 135	6 041	4 071	2 940	3 739	4 252	4 320
Investoinnit	749	686	720	620	3 850	2 175	609	696	1 418	1 015
Osuus liikevaihdosta, %	8,0	7,0	7,4	6,0	38,8	22,7	7,4	8,3	16,7	11,7
Investoinnit ilman yritysostoja	705	645	703	568	827	571	548	539	578	974
Osuus liikevaihdosta, %	7,5	6,6	7,2	5,5	8,3	6,0	6,6	6,4	6,8	11,2
Henkilöstö kauden lopussa	31 522	33 433	34 482	35 579	36 298	32 755	30 963	32 351	33 814	32 826
Henkilöstö kauden lopussa, poistuneet liiketoiminnot ²⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10 810
Henkilöstö kauden lopussa	31 522	33 433	34 482	35 579	36 298	32 755	30 963	32 351	33 814	43 636
Tuotanto										
Paperit yhteensä (1 000 t)	10 223	10 886	10 232	10 046	8 298	8 285	7 494	7 499	7 198	6 134
Vaneri (1 000 m ³)	916	969	936	905	786	793	729	698	710	617
Sahatavara (1 000 m ³)	2 147	2 409	2 408	2 201	2 035	2 117	1 911	2 104	2 050	1 857
Sellu (1 000 t)	1 840	2 243	2 027	2 102	2 038	1 965	1 846	1 913	1 963	1 874

Tunnuslukujen laskentakaavat ovat sivulla 113.

Kehitys vuosineljänneksittäin 2004–2005

M€	10-12/05	7-9/05	4-6/05	1-3/05	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	1-12/05	1-12/04	1-12/03
Liikevaihto segmentteittäin											
Aikakauslehtipaperit	935	726	693	737	876	836	823	757	3 091	3 292	3 293
Sanomalehtipaperit	381	297	318	312	342	316	320	317	1 308	1 295	1 273
Hieno- ja erikoispaperit	629	576	495	537	545	581	561	588	2 237	2 275	2 245
Jalosteet	296	345	345	361	355	351	354	354	1 347	1 414	1 372
Puutuotteet	332	301	341	312	326	354	418	388	1 286	1 486	1 549
Muu toiminta	133	111	136	137	101	128	145	164	517	538	495
Konsernin sisäinen liikevaihto	-132	-113	-75	-118	-122	-117	-124	-117	-438	-480	-440
Liikevaihto yhteensä	2 574	2 243	2 253	2 278	2 423	2 449	2 497	2 451	9 348	9 820	9 787
Liikevoitto segmentteittäin											
Aikakauslehtipaperit	-91	34	-47	26	-108	29	2	-6	-78	-83	53
Sanomalehtipaperit	22	28	10	17	1	7	-8	-2	77	-2	-9
Hieno- ja erikoispaperit	23	37	-17	45	34	47	33	46	88	160	206
Jalosteet	8	36	6	20	15	16	19	21	70	71	32
Puutuotteet	-23	-3	13	14	-26	109	14	9	1	106	20
Muu toiminta	-10	33	46	51	278	39	27	31	120	375	44
Liikevoitto/-tappio yhteensä	-71	165	11	173	194	247	87	99	278	627	346
% liikevaihdosta	-2,8	7,4	0,5	7,6	8,0	10,1	3,5	4,0	3,0	6,4	3,5
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	14	15	-19	31	6	12	28	12	41	58	22
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	-	-	1	89	1	-	-	-	90	1	127
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-	14	-15	-3	25	19	10	-6	-4	48	107
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-34	-45	-28	-41	-41	-47	-46	-44	-148	-178	-177
Voitto/tappio ennen veroja	-91	149	-50	249	185	231	79	61	257	556	425
Tuloverot	14	-38	72	-44	230	-66	214	-14	4	364	-113
Kauden voitto/tappio	-77	111	22	205	415	165	293	47	261	920	312
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	-0,15	0,21	0,05	0,39	0,80	0,31	0,56	0,09	0,50	1,76	0,60
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	-0,15	0,21	0,05	0,39	0,79	0,31	0,56	0,09	0,50	1,75	0,60
Keskimmäääräinen osakemäärä (1 000)											
laimentamaton	523 105	523 115	521 617	520 281	523 827	523 579	523 579	523 579	522 029	523 641	523 130
laimennettu	524 703	524 710	522 131	523 065	526 772	526 167	526 101	525 949	523 652	526 247	524 254

Kertaluonteisia eriä liikevoitossa

Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset erät eritellään toimialakatsauksissa sivuilla 23, 25, 27, 29, 33 ja 35.

Aikakauslehtipaperit	-156	-17	-	-	-104	-	-	-	-173	-104	-22
Sanomalehtipaperit	-5	-	-	-	2	-	-	-	-5	2	-9
Hieno- ja erikoispaperit	-8	-	-	-	3	-	-	-	-8	3	-
Jalosteet	1	25	-	-	2	-	-	-	26	2	-
Puutuotteet	-32	-	-	-	-27	110	-	-	-32	83	-
Muu toiminta	-57	-	-	-	219	-	-	-	-57	219	-30
Kertaluonteisia eriä liikevoitossa yhteensä	-257	8	-	-	95	110	-	-	-249	205	-61
Liikevoiton alapuolella raportoitavat kertaluonteiset erät ¹⁾	6	-	-	101	10	-	-	-	107	10	136
Kertaluonteiset erät veroissa ²⁾	-16	-	58	-	284	-	235	-	42	519	-
Kertaluonteiset erät yhteensä	-267	8	58	101	389	110	235	-	-100	734	75
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	186	157	11	173	99	137	87	99	527	422	407
% liikevaihdosta	7,2	7,0	0,5	7,6	4,1	5,6	3,5	4,0	5,6	4,3	4,2
Voitto ennen veroja ilman kertal. eriä	160	141	-50	148	80	121	79	61	399	341	350
% liikevaihdosta	6,2	6,3	-2,2	6,5	3,3	4,9	3,2	2,5	4,3	3,5	3,6
Tulos per osake ilman kertal. eriä, €	0,22	0,19	-0,07	0,20	0,10	0,19	0,11	0,09	0,54	0,49	0,49
Oman pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %	5,9	5,3	neg.	5,6	3,0	5,5	3,4	2,7	3,8	3,4	3,6
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %	6,5	6,0	neg.	6,1	4,0	5,6	4,0	3,7	4,5	4,3	4,6

¹⁾ Kertaluonteiset erät sisältävät vuonna 2005 ensimmäisellä neljänneksellä pörsiosakkeiden nettomyyntivoittoa 89 miljoonaa euroa ja osakkuusyritysten arvostuksista 12 miljoonaa euroa sekä neljännellä neljänneksellä osakkuusyritysten myyntivoittoa 9 miljoonaa euroa ja osakkuusyritysten arvostuksista -3 miljoonaa euroa. Vuoden 2004 kertaluonteinen erä 10 miljoonaa euroa tuottoa johtuu Suomen TEL-järjestelmän muutoksesta osakkuusyrityksissä.

²⁾ Vuoden 2005 kertaluonteiset erät muodostuvat toisella neljänneksellä Kanadan toimintojen tappioista kirjattua 58 miljoonan euron laskennallisesta veroaataavasta ja neljännellä neljänneksellä kirjattua 16 miljoonan euron kulusta, joka liittyy osakkuusyrityksen veroasemaan. Vuoden 2004 kertaluonteiset erät muodostuvat laskennallisen verovelan 235 miljoonan euron vähennyksestä Suomessa ja 284 miljoonan euron vähennyksestä Saksassa.

Tunnuslukujen laskentakaavat

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Oman pääoman tuotto, %:

$$\frac{\text{Voitto ennen veroja}^{2)} - \text{tuloverot}}{\text{Oma pääoma (keskiarvo)}} \times 100$$

Sijoitetun pääoman tuotto, %:

$$\frac{\text{Voitto ennen veroja}^{2)} + \text{korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (keskiarvo)}} \times 100$$

Omavaraisuusaste, %:

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

Korolliset nettovelat:
 Korolliset velat - korolliset varat - pörssiosakkeet

Velkaantumisaste, %:

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

Käyttökate (EBITDA):
 Liikevoitto + poistot + liikearvon poisto + arvonalentumiset +/- kertaluonteiset erät

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

$$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Toimialan pitkäaikaiset varat + vaihtomaisuus + myyntisaatavat - ostovelat (keskiarvo)}} \times 100$$

¹⁾ Omia osakkeita on ollut taseessa 1998–2001.

²⁾ 1996–2001: Tulos ennen satunnaisia eriä ja veroja.

³⁾ 1996–2001: Tulos ennen satunnaisia eriä ja veroja - verot +/- vähemmistöosuus tuloksesta.

Osakekohtaiset osakeantioikaistut tunnusluvut

Tulos/osake:

$$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto}^{3)}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakemäärä ilman omia osakkeita}}$$

Oma pääoma / osake:

$$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Tilinpäätöspäivän osakeantioikaistu osakemäärä}}$$

Osinko/osake:

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

Osinko/tulos, %:

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

Efektiiivinen 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:
 Osakkeiden lukumäärä x kaupantekokurssi 31.12.

Osakeantioikaistu kurssi kauden lopussa:

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

Osakeantioikaistu keskipörssi:

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

Liiketoiminnan kassavirta / osake:

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

Keskeisiä euron kursseja kauden lopussa

	31.12.2005	30.9.2005	30.6.2005	31.3.2005	31.12.2004	30.9.2004	30.6.2004	31.3.2004	31.12.2003
USD	1,1797	1,2042	1,2092	1,2964	1,3621	1,2409	1,2155	1,2224	1,2630
CAD	1,3725	1,4063	1,4900	1,5737	1,6416	1,5740	1,6343	1,5979	1,6234
JPY	138,90	136,25	133,95	138,44	139,65	137,17	132,40	126,97	135,05
GBP	0,6853	0,6820	0,6742	0,6885	0,7051	0,6868	0,6708	0,6659	0,7048
SEK	9,3885	9,3267	9,4259	9,1430	9,0206	9,0588	9,1451	9,2581	9,0800

Yhtiön hallinnointi (Corporate Governance)

UPM-Kymmene Oyj noudattaa Helsingin pörssin suositusta listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä. Lisäksi New Yorkin pörssissä noteerattuna yhtiö noudattaa Sarbanes-Oxley Act:in (SOX) ja New Yorkin pörssin (NYSE) ulkomaisten yhtiöiden määräyksiä sikäli kuin Suomen lainsäädäntö sen sallii.

Yhtiön noudattamat hallinnointikäytännöt eivät poikkea merkittävästi NYSE:n säännöistä, joita yhdysvaltalaiset yhtiöt noudattavat. NYSE:n säännöistä poiketen suomalaisen suositusten mukaan henkilöstökomiteaan (Human Resources Committee) voi kuulua myös hallituksen jäseniä, jotka eivät ole riippumattomia.

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
- vastuuvapauden myöntäminen toimitusjohtajalle ja hallitukselle
- osakepääoman korottaminen ja alentaminen
- 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 kokouskutsuun.

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, organisointia, 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
- yhtiön strategisten suuntaviivojen asettaminen
- yhtiön toimintasuunnitelmien ja budjetin hyväksyminen vuosittain
- suurista (yli 30 miljoonaa euroa) ja strategisesti merkittävistä investoinneista, yrityskaupoista ja omaisuuden myynteistä päättäminen
- johtajiston jäsenten nimittäminen toimitusjohtajan esityksestä
- tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen käsitteleminen
- komiteoiden asettaminen ja niiden työjärjestyksen määrittäminen
- johdon toiminnan arviointi.

Hallitus arvioi vuosittain toimintaansa ja työskentelytapojaan.

Hallituksen kokoonpano

Yhtiökokous valitsee hallitukseen vähintään 5 ja enintään 12 jäsentä kunakin toimikauteksi. Yhtiökokouksessa 31.3.2005 hallitukseen valittiin 10 jäsentä. Jäsenistä Gustaf Serlachius on eronnut hallituksen jäsenyydestä 17.6.2005 täytettyään 70 vuotta. Hallituksen jäsenet valitaan vuoden toimikaudeksi, joka alkaa yhtiökokouksen päättyessä ja päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Hallituksen jäsenet raportoivat hallitukselle asioista, joilla voi olla merkitystä heidän pätevyytensä ja riippumattomuutensa arvioimisessa. Georg Holzhey, johtaja UPM:ssä vuoteen 2002, ei ole riippumaton. Säännösten mukaan hän on riippumaton vasta, kun kolme vuotta on kulunut työsuhteen päättymisestä ja kun hän ei enää saa hallituspalkkion lisäksi muita korvauksia yhtiöltä. 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.

Hallitus voi käyttää ulkopuolista asiantuntijana.

Hallituksella oli vuoden 2005 aikana yhdeksän kokousta. Hallituksen jäsenet ovat osallistuneet kokouksiin keskimäärin 98-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 Wendy E. Lane. Komitean jäsenillä tulee olla riittävä laskentatoimen ja tilinpäätöskäytännön tuntemus. Komitea avustaa hallitustaan valvoessa:

- yhtiön tilinpäätöksen oikeellisuutta
- yhtiön sisäisiä kontroleja ja riskien hallintaa
- sisäisen tarkastuksen toimintaa
- ulkoisten tarkastajien pätevyyttä, riippumattomuutta sekä toimintaa
- lakien ja säännösten noudattamista yhtiössä.

Hallituksen jäsenten palkkiot ja osakeomistukset

Nimi	Palkkiot 2005			Osakeomistus
	Rahana €	Osakkeina kpl ¹⁾	Yhteensä €	31.12.2005 kpl
Vesa Vainio, riippumaton, puheenjohtaja	96 000	3 912	160 000	14 073
Jorma Ollila, riippumaton, varapuheenjohtaja	66 008	2 689	110 000	34 193
Berndt Brunow, riippumaton, varapuheenjohtaja	66 008	2 689	110 000	264 613
Martti Ahtisaari, riippumaton	51 004	2 078	85 000	7 790
Michael C. Bottenheim, riippumaton	66 008	2 689	110 000	8 401
Karl Grotenfelt, riippumaton	51 004	2 078	85 000	10 767
Georg Holzhey*, ei-riippumaton	51 004	2 078	85 000	648 546
Wendy E. Lane, riippumaton	51 004	2 078	85 000	2 078
Françoise Sampermans**, riippumaton	51 004	2 078	85 000	4 767
Gustaf Serlachius, riippumaton, (hallituksen jäsen 17.6.2005 asti)	23 460	956	39 100	–
Yhteensä	572 503	23 325	954 100	995 228

¹⁾ Keskimääräinen hinta 16,36 euroa/osake

* hallintarekisterissä, ** joista hallintarekisterissä 500 osaketta

Osakeomistukseen sisältyy oma, alaikäisten lasten ja määräysvaltaehtoisten omistus.

Michael C. Bottenheim on SOX-säännösten mukainen laskentatoimen asiantuntija. Tarkastuskomitealla on ennakkohyväksyntäperiaatteet, joiden mukaan tarkastuskomitean on hyväksyttävä tilintarkastusyhteisölle tilintarkastuksesta ja muista toimeksiannoista maksettavat palkkiot. Komitean kokouksissa ovat edustettuina myös yhtiön ulkoinen tilintarkastaja, sisäisen tarkastuksen johtaja, toimitusjohtaja, talous- ja rahoitusjohtaja, talousjohtaja ja muita yhtiön edustajia tai ulkopuolisia asiantuntijoita tarpeen mukaan. Tarkastuskomitea kokoontui vuoden aikana kuusi kertaa.

Ylimmän johdon nimittämiseen, arviointiin, palkkoihin, palkkioihin tai etuisuuksiin liittyvät asiat käsittelee henkilöstökomitea (Human Resources Committee), jonka puheenjohtajana on ollut Berndt Brunow ja jäsenenä Georg Holzhey ja Françoise Sampermans. Henkilöstökomitealla oli vuoden aikana viisi kokousta.

Edellä mainittujen komiteoiden kokouksiin voivat osallistua kaikki hallituksen jäsenet. Lopulliset päätökset tekee hallitus

komiteoiden ehdotusten pohjalta.

Lisäksi hallitus on valinnut keskuudestaan nimityskomitean (Nomination Committee), johon ovat kuuluneet Karl Grotenfelt puheenjohtajana sekä Berndt Brunow ja Jorma Ollila jäseninä. Komitean tehtävänä on laatia yhtiökokoukselle ehdotus hallituksen jäseniksi. Nimityskomitea kokoontui vuoden aikana kolme kertaa.

Hallituksen palkkiot

Vuoden 2005 yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti hallituksen puheenjohtajalle maksettiin palkkiona 160 000 euroa vuodessa, hallituksen varapuheenjohtajille sekä tarkastuskomitean puheenjohtajalle 110 000 euroa vuodessa ja jäsenille 85 000 euroa vuodessa. Palkkion määrästä 60 % maksettiin rahana. 40 %:a vastaavalla osuudella hallituksen jäsenille hankittiin ja luovutettiin yhtiön osakkeita. Vuodelta 2005 hallituksen jäsenille maksettiin palkkioita yhteensä 954 100 (918 000) euroa. Luovutettujen osakkeiden määrä oli 23 325 (22 921) kappaletta.

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 hallitukselle tulee tiedottaa mahdollisimman nopeasti niistä toimista, joihin on ryhdytty.

Toimitusjohtajalle on laadittu toimitusjohtajasopimus. Hallitus antaa 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 sijoittajasuhteiden hoitoon liittyviä asioita. Johtajiston jäseninä ovat toimitusjohtajan lisäksi toimialojen johtajat sekä esikuntatoiminnoista vastaavat johtajat.

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

Palkitsemisjärjestelmät

Ylimmän johdon lyhyen aikavälin kannustepalkkiota koskevien sääntöjen mukaisesti johtajiston jäsenille voidaan maksaa 0–12 kuukauden palkkaa vastaava tulospalkkio. Sen mittareina ovat osakekohtainen tulos/sijoitetun pääoman tuotto -matriisi, asiakastytyväisyys, henkilökohtaisten tavoitteiden saavuttaminen sekä vertailu kilpailijoihin.

Pitkän aikavälin kannusteohjelmia ovat osakepalkkiot ja optiot. Osakepalkkioita ei maksettu vuodelta 2005.

Johtajisto 1.2.2006

Toimitusjohtaja Jussi Pesonen						
	Aikakauslehti-paperit	Sanomalehti-paperit	Hieno- ja erikoispaperit	Puutuotteet	Jalosteet / Tarralaminaatit	Jalosteet / Erikoispäällysteet
	Toimialajohtaja Jyrki Ovaska	Toimialajohtaja Hartmut Wurster	Toimialajohtaja Matti Lievonen	Toimialajohtaja Harald Finne	Johtaja Heikki Pikkarainen	Johtaja Matti J. Lindahl
Talous- ja rahoitusjohtaja Jyrki Salo						
Strategiajohtaja Heikki Malinen						
Resurssi johtaja Markku Tynkkynen						
Viestintäjohtaja Pirkko Harrela						
Markkinointi-johtaja Hans Sohlström						
Liiketoiminnan kehitysjohtaja Pauli Hänninen						
Henkilöstöjohtaja Riitta Savonlahti						

Toimitusjohtajan ja johtajiston jäsenen palkat, palkkiot ja muut etuudet on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa sivulla 79.

Sisäpiirisäännöt

Helsingin Pörssi, Keskuskauppakamari ja Elinkeinoelämän Keskusliitto ovat julkaisseet sisäpiiriohjeen 9.12.2005 (ks. www.hex.com). Uusien sääntösten mukaan 1.1.2006 alkaen yhtiön julkiseen sisäpiirirekisteriin kuuluvat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, tilintarkastaja, varatilintarkastaja, tilintarkastusyhteisön toimihenkilö, jolla on päävastuu yhtiön tilintarkastuksesta ja muut ylimpään johtoon kuuluvat henkilöt, jotka säännöllisesti saavat sisäpiirintietoa ja joilla on oikeus tehdä yhtiön tulevaa kehitystä ja liiketoiminnan järjestämistä koskevia päätöksiä. Yhtiön hallitus on 31.1.2006 päättänyt, että yhtiö

noudattaa tätä sisäpiiriohjetta. Tarvittaessa perustetaan eri hankkeille omia sisäpiirirekistereitä.

Yhtiö päättää vuosittain suljetut ikkunat, jolloin sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaa yhtiön liikkeeseen laskemilla osakkeilla, optioilla eivätkä myöskään yhtiötä koskevilla warranteilla. Vuonna 2005 suljetut ikkunat olivat vuoden 2004 tilinpäätöstiedotteen osalta 1.1.2005–2.2.2005 ja vuoden 2005 osavuositarkastusten osalta 1.4.2005–27.4.2005, 1.7.2005–29.7.2005 sekä 1.10.2005–2.11.2005. Vuonna 2006 vastaavat ajat ovat vuoden 2005 tilinpäätöstiedotteen osalta 1.1.2006–1.2.2006 ja vuoden 2006 osavuositarkastusten osalta 1.4.2006–26.4.2006, 1.7.2006–28.7.2006 sekä 1.10.2006–1.11.2006.

Johtajiston jäsenten osake- ja optio-omistukset 1.2.2006

Nimi	Osakkeita kpl	Optioita		
		D	E	F
Jussi Pesonen	20 014	50 000	70 000	50 000
Harald Finne	350	–	16 900	21 500
Pirkko Harrela	4 270	13 200	37 000	21 500
Pauli Hänninen	1 460	13 000	–	21 500
Matti Lievonen	1 000	33 000	37 000	21 500
Matti J. Lindahl	–	33 000	37 000	21 500
Heikki Malinen	–	13 200	22 000	21 500
Jyrki Ovaska	3 300	33 000	37 000	21 500
Heikki Pikkarainen	7 400	7 800	12 200	21 500
Jyrki Salo	6 100	–	–	21 500
Riitta Savonlahti	–	–	37 000	21 500
Hans Sohlström	3 492	3 500	12 000	21 500
Markku Tynkkynen	3 600	33 000	37 000	21 500
Hartmut Wurster	–	22 000	24 000	21 500
Yhteensä	50 986	254 700	379 100	329 500

Osakeomistukseen sisältyy oma, alaikäisten lasten ja määräysvalta-yhteisöjen omistus.

Tilintarkastajat

Varsinainen yhtiökokous valitsee yhtiön hallintoa ja tilejä tarkastamaan yhden varsinaisen tilintarkastajan, jonka tulee olla Keskukskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Yhtiökokous valitsi varsinaiseksi tilintarkastajaksi KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n. Päävastuullisena tilintarkastajana on ollut Merja Lindh, KHT. Tilintarkastuksesta ja muista toimeksiantoista maksettujen palkkioiden yhteismäärä oli 6,3 (4,9) miljoonaa euroa (erittely s. 79). 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 hallituksen valvontavelvollisuuden hoitoa varmistamalla, että konsernin valvonta on suunniteltu asianmukaisesti ja tehokkaasti. Sisäinen tarkastus toimii hallinnollisesti toimitusjohtajan alaisuudessa, mutta raportoi tarkastuskomitealle yhtiön sisäisten valvontajärjestelmien riittävydestä ja tehokkuudesta.

Vuoden 2005 aikana ulkopuolinen arviointiryhmä teki arvion yhtiön sisäisen tarkastuksen laadusta. Sisäisen tarkastuksen standardien mukaan arvio tulee tehdä vähintään joka viides vuosi. Arvioinnin mukaan sisäiset tarkastajat noudattavat yleisesti ammatti-standardeja ja eettisiä sääntöjä.

Eettiset periaatteet

Yhtiön eettiset periaatteet muodostuvat hallituksen vahvistamista yhteiskuntavastuupolitiikasta, työterveys- ja turvallisuuspolitiikasta, ympäristöpolitiikasta, henkilöstöpolitiikasta ja väärinkäytöksiä koskevasta politiikasta. Nämä politiikat on esitetty konsernin Internet-sivuilla osoitteessa www.upm-kymmene.com.



Vesa Vainio

Jorma Ollila

Berndt Brunow

Martti Ahtisaari

Hallitus 31.12.2005

Vesa Vainio

Puheenjohtaja
Jäsen vuodesta 1996, varapuheenjohtaja vuonna 1997, puheenjohtaja vuodesta 2001
Riippumaton hallituksen jäsen
S. 1942
Varat., Ministeri
Nokia Oyj:n hallituksen jäsen.

Jorma Ollila

Varapuheenjohtaja
Jäsen vuodesta 1997, varapuheenjohtaja vuodesta 2004
Nimityskomitean jäsen
Riippumaton hallituksen jäsen
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 hallituksen jäsen ja Otava-Kuvalehdet Oy:n hallituksen varapuheenjohtaja.
1.6.2006 lähtien Royal Dutch Shell plc:n hallituksen puheenjohtaja. Elinkeinoelämän Valtuuskunnan (EVA) ja Elinkeinoelämän Tutkimuslaitoksen (ETLA) hallitusten ja valtuuskuntien puheenjohtaja. The European Round Table of Industrialistsin puheenjohtaja.

Berndt Brunow

Varapuheenjohtaja
Jäsen vuodesta 2002, varapuheenjohtaja vuodesta 2005
Henkilöstökomitean puheenjohtaja ja nimityskomitean jäsen
Riippumaton hallituksen jäsen
S. 1950
Dipl.ekon.
Oy Karl Fazer Ab:n toimitusjohtaja.
Suomen paperiteollisuuden palveluksessa johtavissa tehtävissä Finnpapissa ja UPM-Kymmene Oyj:ssä.
Lemminkäinen Oyj:n, Oy Nautor Ab:n ja Cloetta Fazer AB:n (publ.) hallitusten jäsen.

Martti Ahtisaari

Jäsen vuodesta 2000
Tarkastuskomitean jäsen
Riippumaton hallituksen jäsen
S. 1937
Suomen tasavallan presidentti 1994–2000
Kansakoulunopettaja, useiden yliopistojen kunniaohtori
Crisis Management Initiative ry:n hallituksen puheenjohtaja. Useiden kansainvälisten järjestöjen ja säätiöiden tehtävissä. Nimitettiin marraskuussa 2005 YK:n pääsihteerin erityisedustajaksi Kosovon statusprosessiin.
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

Karl Grotenfelt

Georg Holzhey

Wendy E. Lane

Françoise Sampermans

Michael C. Bottenheim

Jäsen vuodesta 2001
Tarkastuskomitean puheenjohtaja
Riippumaton hallituksen jäsen
S. 1947
Oikeust. tri, MBA
Montrose Associates Advisory Board, Lontoo, vuodesta 2003.
1972–1976 Pierson, Heldring & Piersonin palveluksessa. 1976–1985 Citicorp's European Investment Bank, Lontoo. 1985–2000, johtaja, Lazard Brothers & Co. Limited.

Karl Grotenfelt

Jäsen vuodesta 2004
tkomitean jäsen
Riippumaton hallituksen jäsen
S. 1944
Varat.
Famigro Oy:n hallituksen puheenjohtaja.
A. Ahlström Osakeyhtiön palveluksessa lakiasiaintohtajana, hallinnollisena ja paperiteollisuuden johtajana vuosina 1970–1986.
Fiskars Oyj Abp:n ja Ahlström Capital Oy:n hallitusten jäsen.

Georg Holzhey

Jäsen vuodesta 2003
Henkilöstökomitean jäsen
Ei-riippumaton hallituksen jäsen
S. 1939
Dr. oec.-publ.
1970–2001 G. Haindl'sche Papierfabriken KGaA:n johtaja ja osakas. UPM-Kymmene Oyj:n johtajiston jäsen 2002.

Wendy E. Lane

Jäsen vuodesta 2005
Tarkastuskomitean jäsen
Riippumaton hallituksen jäsen
S. 1951
MBA (Harvard)
Amerikkalaisen sijoitusyhtiön Lane Holdings, Inc:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1992.
Hallituksen jäsen seuraavissa: Laboratory Corporation of America ja Willis Group Holdings Limited.
U.S. Ski & Snowboard Team Foundationin johtokunnan jäsen.

Françoise Sampermans

Jäsen vuodesta 2004
Henkilöstökomitean jäsen
Riippumaton hallituksen jäsen
S. 1947
B.A., Psych.
Kustannusalan neuvonantaja (TJ Presse, TPS, DATEM, AXE-MEDIA).
Vuosina 1984–2000 johtotehtävissä kustannusalalla (L'Express, le Point, Marianne, Le Nouvel Economiste), painotalo Quebecor Euroopassa ja Alcatel-Alstom-konsernissa. Vastasi vuosina 2000–2003 NMPP:n aikakauslehti- ja multimediajakelusta Ranskassa.

Hallituksen jäsenten omistukset UPM-Kymmene Oyj:ssä eritellään sivulla 115.



Jussi Pesonen

Harald Finne

Pirkko Harrela

Pauli Hänninen

Matti Lievonon

Matti J. Lindahl

Heikki Malinen

Johtajisto 1.2.2006

Jussi Pesonen

UPM-Kymmene Oyj:n toimitusjohtaja, 29.1.2004 alkaen
S. 1960
Dipl.ins.
Yhtiön palveluksessa vuodesta 1987 eri tehtävissä, kuten tuotantopäällikkönä 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

Toimialajohtaja, Puutuotteet, vuoden 2004 alusta
S. 1952
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 1996–2001. Henkilöstö- ja tietohallinnosta vastaava johtaja 2002–2003.

Pirkko Harrela

Viestintäjohtaja, vuoden 2003 alusta
S. 1960
Fil. maist.
Finnpapiin palveluksessa viestinnän eri tehtävissä vuosina 1985–1996. Painopaperit-toimialan viestinnän johtotehtävissä 1996–2002.

Pauli Hänninen

Liiketoiminnan kehitysjohtaja, vuoden 2004 alusta
S. 1948
Tekn. lis.
A. Ahlström Osakeyhtiössä erilaisissa tuotannon ja tuotantohjon tehtävissä vuosina 1974–1986, viimeksi Kauttuan tehtaajohtaja 1986–1989. Kaipolan LWC-yksikön johtaja 1989–1993 ja Kajaanin tehtaajohtaja 1993–2000. Päälylystämättömien papereiden tuoteryhmän johtaja 2000–2001. Hienopaperitehtaista vastaava johtaja 2001–2003.

Matti Lievonon

Toimialajohtaja, Hieno- ja erikoispaperit, vuoden 2004 alusta
S. 1958
Insinööri, MBA
Yhtyneet Paperitehtaat Oy:ssä vuodesta 1986 useissa eri tehtävissä, mm. projektipäällikkönä, teknillisenä päällikkönä sekä TD-tuotantoyksikön 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

Johtaja, Erikoispäällysteet-liiketoiminta-alue, vuoden 2005 alusta
S. 1946
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-syyskuussa 2002. Jalosteet-toimialan johtaja 2002–2004.

Heikki Malinen

Johtaja, liiketoiminnan strateginen kehittäminen, vuoden 2006 alusta
S. 1962
KTM, MBA (Harvard)
Finnpapiin palveluksessa 1988–1996 useissa eri tehtävissä, mm. myynti- ja markkinointijohtajana sekä liiketoiminnan kehitysjohtajana. Kansainvälisen konsulttirytyksen McKinsey & Companyn palveluksessa 1997–1999. Jaakko Pöyry Consultingin johtava partneri 2000–2001. UPM-Kymmene Inc:n Pohjois-Amerikan myynnistä vastaavana johtajana 2002–2004. UPM:n Pohjois-Amerikan toiminnoista vastaava johtaja 2004–2005.



Jyrki Ovaska Heikki Pikkarainen Jyrki Salo Riitta Savonlahti Hans Sohlström Markku Tynkkynen Hartmut Wurster

Jyrki Ovaska

Toimialajohtaja, Aikakauslehtipaperit, vuoden 2004 alusta

S. 1958

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 tukifunktioista vastaava johtaja 2000–2001. Toimialajohtaja, Hieno- ja erikoispaperit, 2002–2003.

Heikki Pikkarainen

Johtaja, Tarralaminaatit-liiketoiminta-alue, vuoden 2005 alusta

S. 1963

Maa- ja metsät. maist., MBA

Teollistamisrahasto Oy:ssä yritysanalyttikona 1988–1989. Jaakko Pöyry Consulting Oy:ssä 1989–1998 erilaisissa yrityskauppa-, liiketoiminnan kehitys- ja yritysanalyysitehtävissä. Fortum Oyj:ssä 1998–2000 liiketoiminnan kehitys- ja johtotehtävissä. UPM:n palveluksessa vuodesta 2000 erilaisissa strategisen kehityksen johtotehtävissä vuoteen 2004.

Jyrki Salo

Talous- ja rahoitusjohtaja, helmikuusta 2006 alkaen

KTM

S. 1960

IBM:ssä 1984–1990 erilaisissa myynnin ja markkinoinnin tehtävissä Suomessa ja Isossa-Britanniassa. Vuodesta 1990 toiminut Nokiassa useissa liiketoiminta- ja talousjohdon tehtävissä Suomessa, Belgiassa, Hollannissa, Saksassa ja Yhdysvalloissa. Nokia Networks -toimialaryhmän talousjohtaja 2002–2005.

Riitta Savonlahti

Henkilöstöjohtaja, toukokuusta 2004 alkaen.

S. 1964

KTM

ABB:n palveluksessa henkilöstötehtävissä 1990–1994. Henkilöstöpäällikkö, Nokia Oyj, Salon matkapuhelintehdas, 1995–2000. Henkilöstöjohtaja, Raisio Yhtymä Oyj, 2000–2001. Henkilöstöjohtaja, Elcoteq Network Oyj, 2001–2004.

Hans Sohlström

Markkinointijohtaja, maaliskuusta 2004 alkaen

S. 1964

Dipl. ins., kauppat. maist.

Oy Wilh. Schauman Ab:n, Nordland Papier GmbH:n ja Kymmene Oy:n palveluksessa 1984–1989 eri tehtävissä, mm. liiketoiminnan kehityksessä, ostossa, suunnittelussa, tuotannossa ja kunnossapidossa. Finnppapissa markkinointiasistenttina 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.

Markku Tynkkynen

Liiketoiminnan tukifunktioista ja resursseista vastaava johtaja, vuoden 2004 alusta

S. 1952

Dipl.ins.

A. Ahlström Osakeyhtiössä 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

Toimialajohtaja, Sanomalehtipaperit, vuoden 2002 alusta

S. 1955

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.

Johtajiston jäsenten omistukset UPM-Kymmene Oyj:ssä eritellään sivulla 117.

Tuotantolaitokset ja myyntiverkosto



- Tuotantolaitos
- Myyntiyhtiö tai agentti

TUOTANTOLAITOKSET

UPM viittaa yhtiöihin, joiden virallisessa nimessä esiintyy UPM-Kymmene.

Australia

Raflatac,
Braeside (Melbourne)

Espanja

Raflatac, Polinyá (Barcelona)

Etelä-Afrikka

Raflatac, Pinetown

Iso-Britannia

UPM
– Caledonian Paper, Irvine
– Shotton Paper, Shotton

Raflatac, Scarborough
Walki Wisa, Garstang

Itävalta

UPM, Steyrermühl

Steyrermühl Sägewerksge-
sellschaft

Kanada

UPM, Miramichi,
New Brunswick

Kiina

UPM, Changshu

Raflatac, Shanghai
Walki Wisa, Changshu

Malesia

Raflatac, Johor

Ranska

UPM
– Grand-Couronne
– Docelles
Stracel, Strasbourg

Raflatac, Pompey (Nancy)

UPM

– Aigrefeuille
– Boulogne sur Mer
– Loulay

Ruotsi

Walki Wisa, Arnäsfall

Saksa

UPM
– Augsburg
– Schongau
– Schwedt
Nordland Papier, Dörpen

Walki Wisa GmbH

– Jülich
– Steinfurt

Suomi

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

Sellutehtaat

UPM
– Kaukas, Lappeenranta
– Kymi, Kuusankoski
– Tervasaari, Valkeakoski
– Wisapulp, Pietarsaari

Jalostustehtaat

Raflatac, Tampere
Walki Wisa
– Pietarsaari
– Valkeakoski
Rafsec, Jyväskylä

Sahat

UPM
– Alholma, Pietarsaari
– Heinola
– Kajaani
– Kaukas, Lappeenranta
– Korkeakoski, Juupajoki
– Leivonmäki
– Seikku, Pori

Puunjalostustehtaat

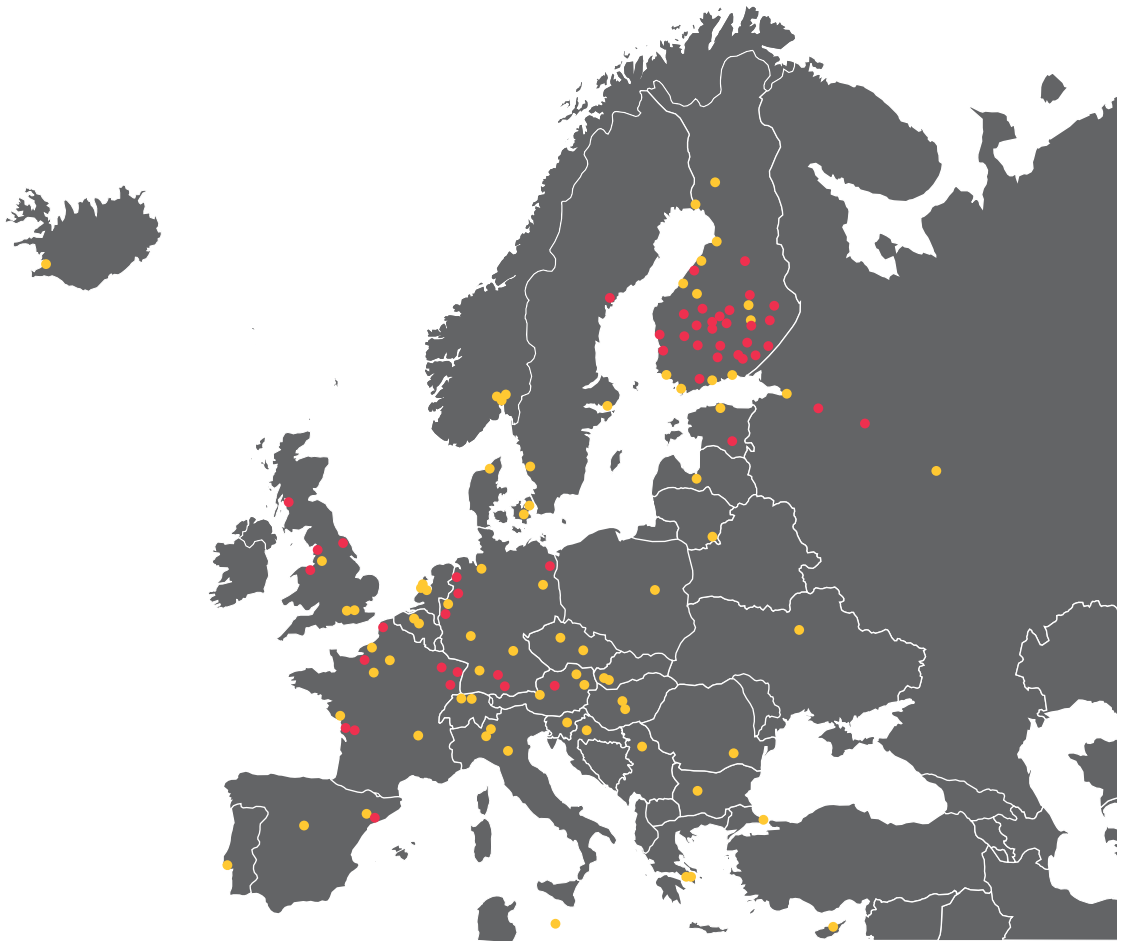
UPM
– Alholma, Pietarsaari
– Aureskoski
– Heinola
– Kaukas, Lappeenranta
– Luumäki
– Parkano

Vaneritehtaat

UPM
– Heinola
– Joensuu
– Jyväskylä, Säynätsalo
– Kaukas, Lappeenranta
– Lahti
– Pellos, Ristiina
– Savonlinna

Viilutehtaat

UPM
– Kalso, Vuohijärvi
– Keuruu
– Lohja



MYyntIVERKOSTO
(sijaintimaat luettelut alla)

Venäjä

ZAO Chudovo-RWS,
Chudovo
ZAO Pestovo Novo, Pestovo

Viro

UPM, Otepää

Yhdysvallat

Blandin, Grand Rapids, MN

Raflatac, Fletcher, NC
Rafsec, Fletcher, NC

Pohjois-Amerikka

Kanada
Meksiko
Panama
Yhdysvallat

Etelä-Amerikka

Argentiina
Brasilia
Chile
Kolumbia
Peru

Eurooppa

Alankomaat
Belgia
Bulgaria
Espanja
Irlanti
Islanti
Iso-Britannia

Italia

Itävalta
Kreikka
Kroatia
Kypros
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

Filippiinit
Hong Kong
Indonesia
Intia
Iran
Israel
Japani
Jordania
Kiina
Korean tasavalta
Libanon
Malesia
Pakistan

Singapore

Sri Lanka
Syyria
Taiwan
Thaimaa

Afrikka

Algeria
Egypti
Etelä-Afrikka
Marokko

Oseania

Australia

Sanasto

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

Aikakauslehtipaperi

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

Hienopaperi

Myös kirjoitus- tai puuvapaa paperi. Hienopaperi sisältää yleensä kemiallista massaa, ja mekaanisen massan osuus on korkeintaan kymmenen prosenttia. Täyteainepitoisuus vaihtelee viiden ja kahdenkymmenen prosentin välillä. Hienopaperin etuja 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 selvästi 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 lämmittelyllä, kiillotetulla metallitellalla, joka kuuuu 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 mustesuihkupainatusta. Painoelementti ei tällöin joutu 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'. Päällystykseen 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 vaalempaa, läpikuultamattomampaa, bulkkisempaa ja jäykempää kuin esim. sanomalehtipaperi. Sitä käytetään erikoisaikakauslehtiin, kirjoihin, luetteloihin ja mainosmateriaaleihin. Konekiillotus antaa paperille mattapinnan. Tämä paperilaji sijoittuu LWC-kategorian alapuolelle pienemmän päällystämäärän 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, esimerkiksi A4-kopiopaperit ja tietokonetulosteissa käytetyt paperit. Päällystämätöntä hienopaperia käytetään värlisenä ja pintaliimattuna kirjekuoriin ja tarroihin. Konekiillotettu puuvapaa paperi sopii kääreeksi ja paperipusseiksi.

RFID

RFID (Radio Frequency Identification) -etätunnistustekniikka perustuu radiotaajuuksien hyödyntämiseen. Tyypillinen RFID-systeemi koostuu etätunnisteista (engl. transponder tai tag), lukijalaitteesta ja tietojärjestelmästä. Lukijalaitte pystyy lukemaan useita etätunnisteita yhtäaikaan ilman näköyhteyttä. RFID-tekniikkaa käytetään laajalti mm. kulunvalvonnassa, tavaravirtojen seurannassa ja tuotteiden alkuperän todentamisessa.

Sanomalehtipaperi

Päällystämätön paperi, joka valmistetaan enimmäkseen mekaanisesta massasta tai keräyspaperista. Sen neliömassa on matala. Valtaosa paperista käytetään sanomalehtien painamiseen. 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 offsetpainatukseen soveltuviksi.

Siistaus

Kemiallinen käsittely, jolla paperinvalmistukseen käytettävistä kiertokuidusta poistetaan painoväri ja muut lisäaineet.

Syväpainatus, kohopainatus

Syväpainatus tapahtuu painotelalla, johon painettava kuvio on kaiverrettu. Värit ovat ohuita ja nopeasti kuivuvia. Syväpainatuksen vastakohta on kohopainatus, jossa painettava kuva on telalla kohokuvana.

Tarralaminaatti

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

Tarrapaperi

Tarroihin käytetään sekä pinta- että irrokepaperia. Pintapapereilta edellytetään hyvää painettavuutta. Irrokepapereiden pinnan silikonointi taas mahdollistaa tarran helpon irtoamisen pohjapaperista.

Uusiokuitu

Keräyspaperista talteen otettu kuitu.

Uusiopaperi

Keräyspaperista valmistettu paperi.

Voimopaperi

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

Yhteystietoja

www.upm-kymmene.com

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 0020
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
Tarralaminaatit
Tesomankatu 31
PL 53
33101 Tampere
Puh. 0204 16 143
Faksi 0204 16 8034

UPM
Erikoispäälysteet
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
Niemenkatu 16
PL 203
15141 Lahti
Puh. 0204 15 113
Faksi 0204 15 112

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 tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niistä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) toimintaedellytykset kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) alan olosuhteet kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset.



www.upm-kymmene.com